



États financiers consolidés

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 septembre 2021 et au 31 décembre 2020

(non audité – en millions de dollars américains)

| | Notes | 30 septembre 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 : 125,6 \$; 79,5 \$ au 31 décembre 2020) | 5, 19 | 1 543,3 | 1 252,2 |
| Créances découlant de contrats d'assurance | | 6 802,5 | 5 816,1 |
| <i>Placements de portefeuille</i> | | | |
| Trésorerie et placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les équivalents soumis à restrictions : 968,6 \$; 751,9 \$ au 31 décembre 2020) | 5, 19 | 18 461,1 | 13 197,8 |
| Obligations (coût : 16 154,6 \$; 14 916,1 \$ au 31 décembre 2020) | 5 | 16 656,4 | 15 734,6 |
| Actions privilégiées (coût : 573,9 \$; 268,3 \$ au 31 décembre 2020) | 5 | 1 733,2 | 605,2 |
| Actions ordinaires (coût : 4 848,1 \$; 4 635,5 \$ au 31 décembre 2020) | 5 | 5 481,5 | 4 599,1 |
| Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 5 525,4 \$; 4 154,3 \$ au 31 décembre 2020) | 5, 6 | 4 792,7 | 4 381,8 |
| Participation dans une entreprise associée détenue en vue de la vente (juste valeur : néant; 729,5 \$ au 31 décembre 2020) | 5, 6, 15 | — | 729,5 |
| Dérivés et autres actifs investis (coût : 929,3 \$; 944,4 \$ au 31 décembre 2020) | 5, 7 | 980,3 | 812,4 |
| Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés (coût : 101,0 \$; 196,1 \$ au 31 décembre 2020) | 5, 7 | 101,0 | 196,4 |
| Trésorerie, placements de portefeuille et entreprises associées de Fairfax India (juste valeur : 3 454,0 \$; 2 791,0 \$ au 31 décembre 2020) | 5, 6, 19 | 2 055,5 | 1 851,8 |
| | | <u>50 261,7</u> | <u>42 108,6</u> |
| Frais d'acquisition de primes différés | | 1 783,7 | 1 543,7 |
| Montants à recouvrer des réassureurs (y compris les montants recouvrables sur sinistres payés : 1 009,1 \$; 686,8 \$ au 31 décembre 2020) | 8, 9 | 11 738,4 | 10 533,2 |
| Actifs d'impôt différé | | 544,2 | 713,9 |
| Goodwill et immobilisations incorporelles | | 6 075,3 | 6 229,1 |
| Autres actifs | | 5 779,1 | 5 857,2 |
| Total de l'actif | | <u>84 528,2</u> | <u>74 054,0</u> |
| Passif | | | |
| Dettes d'exploitation et charges à payer | | 4 956,0 | 4 996,1 |
| Obligations au titre de dérivés (y compris ceux de la société de portefeuille : 53,7 \$; 22,8 \$ au 31 décembre 2020) | 5, 7 | 160,0 | 189,4 |
| Passifs d'impôt différé | | 540,0 | 356,4 |
| Montants à payer au titre de contrats d'assurance | | 4 557,7 | 2 964,0 |
| Passifs au titre des contrats d'assurance | 8 | 46 210,5 | 39 206,8 |
| Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance | 10 | 6 258,1 | 6 614,0 |
| Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance | 10 | 1 694,5 | 2 200,0 |
| Total du passif | | <u>64 376,8</u> | <u>56 526,7</u> |
| Capitaux propres | | | |
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires | 11 | 14 539,5 | 12 521,1 |
| Actions privilégiées | | 1 335,5 | 1 335,5 |
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax | | 15 875,0 | 13 856,6 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | 4 276,4 | 3 670,7 |
| Total des capitaux propres | | <u>20 151,4</u> | <u>17 527,3</u> |
| | | <u>84 528,2</u> | <u>74 054,0</u> |

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2021 et 2020

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

| | Notes | Troisième trimestre | | Neuf premiers mois | |
|--|--------|---------------------|----------------|--------------------|-----------------|
| | | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Produits des activités ordinaires | | | | | |
| Primes brutes émises | 17 | 5 970,9 | 4 743,2 | 17 376,6 | 14 221,6 |
| Primes nettes émises | 17 | 4 746,4 | 3 735,2 | 13 421,8 | 11 137,1 |
| Primes brutes acquises | | 5 784,2 | 4 632,4 | 15 760,2 | 13 107,7 |
| Primes cédées aux réassureurs | | (1 345,0) | (1 060,6) | (3 576,2) | (2 814,6) |
| Primes nettes acquises | 17 | 4 439,2 | 3 571,8 | 12 184,0 | 10 293,1 |
| Intérêts et dividendes | | 167,2 | 181,8 | 495,9 | 604,7 |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | 6 | 227,3 | 50,8 | 347,0 | (177,5) |
| Profits (pertes) nets sur placements | 5 | 374,6 | (27,3) | 2 506,8 | (922,7) |
| Profit sur la vente et la consolidation de filiales d'assurance | 15 | 134,9 | — | 246,9 | 117,1 |
| Autres produits | 17 | 1 367,2 | 1 215,5 | 3 759,0 | 3 302,1 |
| | | <u>6 710,4</u> | <u>4 992,6</u> | <u>19 539,6</u> | <u>13 216,8</u> |
| Charges | | | | | |
| Sinistres, montant brut | 8 | 4 040,1 | 2 961,2 | 10 307,0 | 8 713,7 |
| Sinistres cédés aux réassureurs | | (877,1) | (594,9) | (2 206,0) | (1 894,4) |
| Sinistres, montant net | 18 | 3 163,0 | 2 366,3 | 8 101,0 | 6 819,3 |
| Charges d'exploitation | 18 | 683,1 | 617,2 | 2 048,1 | 1 893,7 |
| Commissions, montant net | 9 | 724,4 | 616,6 | 2 008,3 | 1 734,3 |
| Charge d'intérêts | 10 | 109,7 | 120,9 | 393,6 | 358,8 |
| Autres charges | 17, 18 | 1 331,5 | 1 192,1 | 3 740,3 | 3 403,8 |
| | | <u>6 011,7</u> | <u>4 913,1</u> | <u>16 291,3</u> | <u>14 209,9</u> |
| Résultat avant impôt sur le résultat | | 698,7 | 79,5 | 3 248,3 | (993,1) |
| Charge (produit) d'impôt | 13 | 122,6 | 37,7 | 569,4 | (72,1) |
| Résultat net | | <u>576,1</u> | <u>41,8</u> | <u>2 678,9</u> | <u>(921,0)</u> |
| Attribuable aux : | | | | | |
| Actionnaires de Fairfax | | 462,4 | 133,7 | 2 469,8 | (690,7) |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | 113,7 | (91,9) | 209,1 | (230,3) |
| | | <u>576,1</u> | <u>41,8</u> | <u>2 678,9</u> | <u>(921,0)</u> |
| Résultat net par action | 12 | 17,43 \$ | 4,66 \$ | 93,69 \$ | (27,27) \$ |
| Résultat net dilué par action | 12 | 16,44 \$ | 4,44 \$ | 88,62 \$ | (27,27) \$ |
| Dividendes en trésorerie versés par action | | — \$ | — \$ | 10,00 \$ | 10,00 \$ |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers) | 12 | 25 900 | 26 306 | 26 002 | 26 532 |

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 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 de Fairfax | Participations ne donnant pas le contrôle | Total des capitaux propres |
|---|----------------------------------|---------------------------|---|--------------------------|--|---|----------------------|--|---|----------------------------|
| Solde au 1^{er} janvier 2021 | 6 712,0 | (732,8) | 248,4 | 7 092,5 | (799,0) | 12 521,1 | 1 335,5 | 13 856,6 | 13 856,6 | 17 527,3 |
| Résultat net de la période | — | — | — | 2 469,8 | — | 2 469,8 | — | 2 469,8 | 2 469,8 | 2 678,9 |
| Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat : | | | | | | | | | | |
| Pertes de change latentes nettes sur les filiales à l'étranger | — | — | — | — | (54,1) | (54,1) | — | (54,1) | (54,1) | (91,4) |
| Pertes sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes | — | — | — | — | (10,3) | (10,3) | — | (10,3) | (10,3) | (10,3) |
| Profits sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens | — | — | — | — | 47,8 | 47,8 | — | 47,8 | 47,8 | 47,8 |
| Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies | — | — | — | — | (66,8) | (66,8) | — | (66,8) | (66,8) | (74,6) |
| Pertes de change latentes nettes sur les filiales à l'étranger reclassées en résultat net | — | — | — | — | 3,1 | 3,1 | — | 3,1 | 3,1 | 6,7 |
| Profits de change latents nets sur les entreprises associées reclassés en résultat net | — | — | — | — | (51,3) | (51,3) | — | (51,3) | (51,3) | (51,3) |
| Pertes nettes sur les régimes à prestations définies | — | — | — | — | (1,0) | (1,0) | — | (1,0) | (1,0) | (2,6) |
| Quote-part des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées | — | — | — | — | 18,6 | 18,6 | — | 18,6 | 18,6 | 13,8 |
| Autres | — | — | — | — | 9,2 | 9,2 | — | 9,2 | 9,2 | 13,8 |
| Émissions liées aux paiements fondés sur des actions | — | 44,7 | (43,7) | — | — | 1,0 | — | 1,0 | 1,0 | (1,9) |
| Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions | — | (114,6) | 75,6 | — | — | (39,0) | — | (39,0) | (39,0) | (34,1) |
| Rachats aux fins d'annulation | (34,2) | — | — | (23,0) | — | (57,2) | — | (57,2) | (57,2) | (57,2) |
| Dividendes sur les actions ordinaires | — | — | — | (272,1) | — | (272,1) | — | (272,1) | (272,1) | (424,3) |
| Dividendes sur les actions privilégiées | — | — | — | (33,5) | — | (33,5) | — | (33,5) | (33,5) | (33,5) |
| Acquisition de filiales (note 15) | — | — | — | — | — | — | — | — | — | (27,5) |
| Déconsolidation de filiales (note 15) | — | — | — | — | — | — | — | — | — | (15,4) |
| Autres variations nettes des capitaux permanents (note 11 et note 15) | — | — | 81,9 | (47,9) | 20,2 | 54,2 | — | 54,2 | 54,2 | 687,2 |
| Solde au 30 septembre 2021 | 6 677,8 | (802,7) | 362,2 | 9 185,8 | (883,6) | 14 539,5 | 1 335,5 | 15 875,0 | 15 875,0 | 20 151,4 |
| Solde au 1^{er} janvier 2020 | 6 797,2 | (661,1) | 239,0 | 7 379,2 | (711,7) | 13 042,6 | 1 335,5 | 14 378,1 | 14 378,1 | 17 907,2 |
| Perte nette de la période | — | — | — | (690,7) | — | (690,7) | — | (690,7) | (690,7) | (921,0) |
| Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat : | | | | | | | | | | |
| Pertes de change latentes nettes sur les filiales à l'étranger | — | — | — | — | (292,9) | (292,9) | — | (292,9) | (292,9) | (370,9) |
| Profits sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes | — | — | — | — | 63,1 | 63,1 | — | 63,1 | 63,1 | 63,1 |
| Pertes sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens | — | — | — | — | (38,2) | (38,2) | — | (38,2) | (38,2) | (38,2) |
| Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies | — | — | — | — | 16,5 | 16,5 | — | 16,5 | 16,5 | 5,7 |
| Pertes de change latentes nettes sur les filiales à l'étranger reclassées en résultat net | — | — | — | — | 111,2 | 111,2 | — | 111,2 | 111,2 | 111,2 |
| Pertes de change latentes nettes sur les entreprises associées reclassées en résultat net | — | — | — | — | 46,0 | 46,0 | — | 46,0 | 46,0 | 46,0 |
| Pertes nettes sur les régimes à prestations définies | — | — | — | — | (27,8) | (27,8) | — | (27,8) | (27,8) | (28,4) |
| Quote-part des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées | — | — | — | — | 15,5 | 15,5 | — | 15,5 | 15,5 | 14,3 |
| Émissions liées aux paiements fondés sur des actions | — | 54,6 | (58,8) | — | — | (4,2) | — | (4,2) | (4,2) | (4,5) |
| Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions | — | (132,3) | 65,6 | — | — | (66,7) | — | (66,7) | (66,7) | (61,8) |
| Rachats aux fins d'annulation | (72,6) | — | — | (14,3) | — | (86,9) | — | (86,9) | (86,9) | (86,9) |
| Dividendes sur les actions ordinaires | — | — | — | (275,7) | — | (275,7) | — | (275,7) | (275,7) | (433,9) |
| Dividendes sur les actions privilégiées | — | — | — | (32,9) | — | (32,9) | — | (32,9) | (32,9) | (32,9) |
| Acquisition d'une filiale | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 94,2 |
| Déconsolidation d'une filiale | — | 9,5 | (6,4) | (57,8) | 28,0 | (26,7) | — | (26,7) | (26,7) | 313,7 |
| Autres variations nettes des capitaux permanents | — | — | (0,4) | (151,0) | — | (151,4) | — | (151,4) | (151,4) | (190,5) |
| Solde au 30 septembre 2020 | 6 724,6 | (729,3) | 239,0 | 6 156,8 | (790,3) | 11 600,8 | 1 335,5 | 12 936,3 | 12 936,3 | 16 386,4 |

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

Voir les notes annexes.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2021 et 2020
(non audité – en millions de dollars américains)

| Notes | Troisième trimestre | | Neuf premiers mois | |
|---|---------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Activités d'exploitation | | | | |
| Résultat net | 576,1 | 41,8 | 2 678,9 | (921,0) |
| Dotation aux amortissements et pertes de valeur | 18 | 219,9 | 160,2 | 582,5 |
| Amortissement de la prime (l'escompte) sur obligations, montant net | | 19,1 | (3,7) | 34,8 |
| Amortissement des droits à paiements fondés sur des actions | | 24,6 | 21,6 | 75,6 |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | 6 | (227,3) | (50,8) | (347,0) |
| Impôt sur le résultat différé | 13 | 42,8 | (47,3) | 296,7 |
| (Profits) pertes nets sur placements | 5, 15 | (373,2) | 27,2 | (2 500,6) |
| Profit sur la vente et la consolidation de filiales d'assurance | | (134,9) | — | (246,9) |
| Perte sur remboursement d'emprunts | 10 | — | — | 45,7 |
| (Augmentation) diminution nette de la juste valeur des immeubles de placement | 5 | (1,4) | 0,1 | (6,2) |
| (Achats) ventes de titres classés à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net | 19 | 2 356,1 | (846,3) | 2 210,7 |
| Variation des actifs et passifs d'exploitation | | 1 205,3 | 1 009,5 | 2 585,0 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | <u>3 707,1</u> | <u>312,3</u> | <u>5 409,2</u> |
| Activités d'investissement | | | | |
| Ventes de participations dans des entreprises associées | 6 | 546,4 | 74,4 | 607,5 |
| Achats de participations dans des entreprises associées | 6 | (84,7) | (2,2) | (140,9) |
| Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net | | (91,2) | (86,9) | (248,4) |
| Achats d'immeubles de placement, montant net | 5 | (22,3) | (0,1) | (23,8) |
| Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise | 15 | 1 276,5 | — | 1 283,9 |
| Produit tiré de la vente de filiales d'assurance, déduction faite de la trésorerie cédée | | — | — | 85,4 |
| Produit tiré de la vente de filiales non liées au secteur de l'assurance, déduction faite de la trésorerie cédée | | 17,6 | — | 186,8 |
| Diminution de la trésorerie soumise à restrictions et affectée à l'achat d'une filiale | | 26,0 | — | — |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | <u>1 668,3</u> | <u>(14,8)</u> | <u>1 750,5</u> |
| Activités de financement | | | | |
| Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance : | 10 | | | |
| Produit, déduction faite des frais d'émission | | — | — | 1 250,0 |
| Remboursements | | — | — | (806,4) |
| Prélèvements (remboursements) nets sur la facilité de crédit renouvelable de la société de portefeuille | | (500,0) | (270,0) | (700,0) |
| Prélèvements (remboursements) nets sur les autres facilités de crédit renouvelables | | (149,3) | 42,0 | (89,3) |
| Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance : | 10 | | | |
| Produit, déduction faite des frais d'émission | | 7,5 | 18,1 | 472,7 |
| Remboursements | | (8,2) | (20,6) | (569,4) |
| Prélèvements (remboursements) nets sur les facilités de crédit renouvelables et les emprunts à court terme | | (39,8) | (132,1) | (184,3) |
| Paiements de capital sur obligations locatives – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance | | (15,8) | (15,8) | (48,3) |
| Paiements de capital sur obligations locatives – sociétés autres que des sociétés d'assurance | | (41,4) | (42,6) | (119,5) |
| Actions à droit de vote subalterne : | 11 | | | |
| Rachats d'actions à titre d'actions propres | | (23,8) | (12,1) | (114,6) |
| Rachats aux fins d'annulation | | — | (19,9) | (57,2) |
| Dividendes sur les actions ordinaires | | — | — | (272,1) |
| Dividendes sur les actions privilégiées | | (11,0) | (11,0) | (33,5) |
| Actions des filiales : | 11 | | | |
| Émissions à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite des frais d'émission | | 277,6 | — | 594,6 |
| Achats de participations ne donnant pas le contrôle | | (151,1) | (223,0) | (202,9) |
| Ventes aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle | | 129,2 | — | 129,2 |
| Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle | | (8,5) | (5,1) | (152,2) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | <u>(534,6)</u> | <u>(692,1)</u> | <u>(903,2)</u> |
| Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents | | <u>4 840,8</u> | <u>(394,6)</u> | <u>6 256,5</u> |
| Trésorerie et équivalents à l'ouverture de la période | | 5 900,9 | 4 975,3 | 4 467,1 |
| Écarts de conversion | | (70,9) | 52,3 | (52,8) |
| Trésorerie et équivalents à la clôture de la période | 19 | <u>10 670,8</u> | <u>4 633,0</u> | <u>10 670,8</u> |

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 | 18 |
| 10. Emprunts | 18 |
| 11. Total des capitaux propres | 20 |
| 12. Résultat par action | 21 |
| 13. Impôt sur le résultat | 21 |
| 14. Éventualités et engagements | 23 |
| 15. Acquisitions et dessaisissements | 23 |
| 16. Gestion des risques financiers | 25 |
| 17. Informations sectorielles | 30 |
| 18. Charges | 36 |
| 19. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie | 37 |
| 20. Opérations entre parties liées | 38 |

Notes annexes

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2021 et 2020

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

1. Activités

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

2. Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 ainsi que des actifs financiers et passifs financiers classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, qui ont été évalués à la juste valeur, et d'une participation dans une entreprise associée détenue en vue de la vente, qui a été évaluée 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 4 novembre 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.

Contrats d'assurance vie

La société, par l'intermédiaire d'Eurolife (qui a été consolidée le 14 juillet 2021, comme il est indiqué à la note 15), souscrit des produits individuels ou collectifs d'assurance vie, d'assurance invalidité, d'assurance contre les accidents, d'assurance maladie et d'assurance contre les maladies graves, en plus d'offrir des produits de placement liés à l'assurance et aux rentes viagères. Les primes liées à la plupart des contrats d'assurance vie sont généralement comptabilisées dans les produits des activités ordinaires lorsqu'elles sont exigibles. L'établissement de la provision pour indemnités d'assurance fait appel à une grande part de jugement, comme il est indiqué à la note 4. La provision pour indemnités d'assurance est calculée conformément aux exigences réglementaires de la région et aux IFRS selon des principes actuariels correspondant à ceux qui sont appliqués là où les polices d'assurance vie sont souscrites. La provision pour indemnités d'assurance est déterminée en fonction de l'actualisation des flux de trésorerie futurs prévus des sinistres et des primes, à partir d'hypothèses importantes portant sur la mortalité, la morbidité, les taux d'actualisation, le rendement des placements, l'inflation, et les frais futurs. Ces hypothèses peuvent varier selon le type de contrat et elles reflètent les résultats techniques actuels et futurs prévus, et sont fondées sur les meilleures estimations pour régler les sinistres en cours, les indemnités et frais futurs estimatifs sur les contrats d'assurance en vigueur. Les principales sources d'incertitude des hypothèses susmentionnées sont le comportement du titulaire de police, les épidémies, les grands changements de style de vie concernant notamment les habitudes en matière de tabagisme, d'alimentation et d'exercice, qui pourraient avoir une incidence défavorable sur la mortalité et la morbidité futures.

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 1^{er} janvier 2021 n'a pas eu une incidence importante sur les états financiers consolidés de la société.

Allègements 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 allègements 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 une entente 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 incorporelles et sur le moment de leur comptabilisation. L'adoption anticipée rétrospective de cette modification n'a pas eu une incidence importante sur les états financiers consolidés de la société.

Nouvelles prises de position comptables 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 1^{er} 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 1^{er} 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 (modifications 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'IFRS 16 *Contrats de location*, une obligation locative et un actif correspondant au titre des droits 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 1^{er} janvier 2023, l'adoption anticipée étant permise. Une fois adoptées, les modifications exigent que l'actif ou le passif d'impôt différé découlant des 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 1^{er} 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 cruciaux

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, à l'exception de ce qui est indiqué ci-dessous. L'étendue des effets de la pandémie de COVID-19 actuelle sur la société est décrite à la note 16.

Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres

Assurance vie – Les provisions pour indemnités d'assurance sont estimées selon des pratiques actuarielles reconnues dans les régions où les polices d'assurance vie sous souscrites. Ces méthodes actuarielles visent à s'assurer que la société constitue une provision suffisante à l'état consolidé de la situation financière pour couvrir les sinistres assurés et les frais de règlement de sinistres connexes. Les hypothèses sous-jacentes à l'estimation de la provision pour indemnités d'assurance sont examinées et mises à jour périodiquement par la société pour refléter les tendances récentes et nouvelles.

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 septembre 2021 | 31 décembre 2020 |
|--|----------------------|---------------------|
| Société de portefeuille | | |
| Trésorerie et équivalents ¹⁾ | 667,3 | 280,0 |
| Placements à court terme | 92,3 | 159,2 |
| Obligations | 328,1 | 457,2 |
| Actions privilégiées | 14,0 | 4,7 |
| Actions ordinaires ²⁾ | 151,9 | 123,7 |
| Dérivés (note 7) | 164,2 | 147,9 |
| | <u>1 417,8</u> | <u>1 172,7</u> |
| Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés : | | |
| Trésorerie et équivalents ¹⁾ | 15,6 | — |
| Placements à court terme | 109,9 | 79,5 |
| | <u>125,5</u> | <u>79,5</u> |
| Trésorerie et placements de la société de portefeuille, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière | | |
| Obligations au titre de dérivés (note 7) | 1 543,3 | 1 252,2 |
| | <u>(53,7)</u> | <u>(22,8)</u> |
| | <u>1 489,6</u> | <u>1 229,4</u> |
| Placements de portefeuille | | |
| Trésorerie et équivalents ^{1), 4)} | 10 843,1 | 4 886,5 |
| Placements à court terme ⁴⁾ | 7 618,0 | 8 311,3 |
| Obligations ⁴⁾ | 16 656,4 | 15 734,6 |
| Actions privilégiées | 1 733,2 | 605,2 |
| Actions ordinaires ^{2), 4)} | 5 481,5 | 4 599,1 |
| Participations dans des entreprises associées (note 6) ⁴⁾ | 4 792,7 | 4 381,8 |
| Participation dans une entreprise associée détenue en vue de la vente (note 6) | — | 729,5 |
| Dérivés (note 7) | 281,7 | 234,8 |
| Autres actifs investis ³⁾ | 698,6 | 577,6 |
| | <u>48 105,2</u> | <u>40 060,4</u> |
| Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés : | | |
| Placements à court terme | 101,0 | 113,9 |
| Obligations | — | 82,5 |
| | <u>101,0</u> | <u>196,4</u> |
| Trésorerie, placements de portefeuille et entreprises associées de Fairfax India : | | |
| Trésorerie et équivalents ¹⁾ | 125,3 | 90,2 |
| Placements à court terme | 6,3 | — |
| Obligations | 154,5 | 21,0 |
| Actions ordinaires | 459,4 | 412,3 |
| Participations dans des entreprises associées (note 6) | 1 310,0 | 1 328,3 |
| | <u>2 055,5</u> | <u>1 851,8</u> |
| Placements de portefeuille, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière | | |
| Obligations au titre de dérivés (note 7) | 50 261,7 | 42 108,6 |
| | <u>(106,3)</u> | <u>(166,6)</u> |
| | <u>50 155,4</u> | <u>41 942,0</u> |
| | <u>51 645,0</u> | <u>43 171,4</u> |

1) Comprennent le montant total de la trésorerie et des équivalents soumis à restrictions de 980,5 \$ au 30 septembre 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 1 895,8 \$ au 30 septembre 2021 (1 935,9 \$ au 31 décembre 2020).

3) Composés essentiellement d'immeubles de placement.

4) Le tableau suivant présente les placements de portefeuille détenus par Eurolife pour soutenir ses activités d'assurance vie qui sont comprises dans le tableau ci-dessus. Eurolife a été consolidée le 14 juillet 2021, comme il est indiqué à la note 15.

| | 30 septembre 2021 | 31 décembre 2020 |
|--|----------------------|---------------------|
| Placements de portefeuille d'assurance vie d'Eurolife | | |
| Trésorerie et équivalents ¹⁾ | 832,0 | — |
| Placements à court terme | 823,7 | — |
| Obligations | 1 449,4 | — |
| Actions ordinaires | 145,6 | — |
| Participations dans des entreprises associées (note 6) | 147,0 | — |
| | <u>3 397,7</u> | <u>—</u> |

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 septembre 2021, les obligations qui renferment des clauses de remboursement et d'encaissement anticipés ou les deux représentent respectivement 6 763,3 \$, 82,7 \$ et 474,3 \$ (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 notional de 587,6 \$ au 30 septembre 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 est surtout attribuable aux achats nets de prêts hypothécaires de premier rang de 501,0 \$ et à un placement dans les débetures à 25 ans de Mosaic Capital, comme il est précisé à la note 15. La diminution des placements de la société en obligations échéant dans un an à cinq ans s'explique essentiellement par les ventes nettes d'obligations à court ou moyen terme de sociétés de haute qualité pour un produit net de 1 643,8 \$, par l'échange des débetures de Seaspan Corporation contre des actions privilégiées d'Atlas Corp. et par le rachat des débetures restantes de Seaspan Corporation, ainsi qu'il est expliqué à la note 6, ces facteurs étant en partie neutralisés par les achats nets d'obligations du gouvernement indien de 1 225,6 \$, ce qui a aussi fait augmenter les placements en obligations échéant dans cinq à dix ans. L'augmentation des placements de la société en obligations échéant dans cinq à dix ans et en obligations échéant après dix ans est surtout attribuable à la consolidation du portefeuille d'obligations d'Eurolife, comme il est précisé à la note 15.

| | 30 septembre 2021 | | 31 décembre 2020 | |
|-----------------------------|---------------------------|----------------------------|---------------------------|----------------------------|
| | Coût amorti ¹⁾ | Juste valeur ¹⁾ | Coût amorti ¹⁾ | Juste valeur ¹⁾ |
| Échéant dans 1 an ou moins | 5 983,7 | 5 921,5 | 4 968,1 | 4 935,3 |
| Échéant dans 1 an à 5 ans | 8 062,8 | 8 548,2 | 9 378,4 | 10 096,9 |
| Échéant dans 5 ans à 10 ans | 1 416,4 | 1 432,9 | 654,2 | 718,5 |
| Échéant après 10 ans | 1 103,4 | 1 236,4 | 419,2 | 544,6 |
| | <u>16 566,3</u> | <u>17 139,0</u> | <u>15 419,9</u> | <u>16 295,3</u> |

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 septembre 2021 | | | 31 décembre 2020 | | | | |
|---|---------------------|---|---|--|---------------------|---|---|--|
| | Cours (niveau 1) | Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2) | Données non observables importantes (niveau 3) | Juste valeur totale des actifs (passifs) | Cours (niveau 1) | Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2) | Données non observables importantes (niveau 3) | Juste valeur totale des actifs (passifs) |
| Trésorerie et équivalents ¹⁾ | 11 651,3 | — | — | 11 651,3 | 5 256,7 | — | — | 5 256,7 |
| Placements à court terme : | | | | | | | | |
| Gouvernement du Canada | 79,3 | — | — | 79,3 | 638,1 | — | — | 638,1 |
| Provinces canadiennes | 777,4 | — | — | 777,4 | 1 002,9 | — | — | 1 002,9 |
| Trésor américain | 5 542,7 | — | — | 5 542,7 | 6 343,3 | — | — | 6 343,3 |
| Autres gouvernements | 219,1 | 1 033,5 | — | 1 252,6 | 266,7 | 234,9 | — | 501,6 |
| Sociétés et autres | — | 275,5 | — | 275,5 | — | 178,0 | — | 178,0 |
| | 6 618,5 | 1 309,0 | — | 7 927,5 | 8 251,0 | 412,9 | — | 8 663,9 |
| Obligations : | | | | | | | | |
| Gouvernement du Canada | — | 22,8 | — | 22,8 | — | 16,5 | — | 16,5 |
| Provinces canadiennes | — | 55,0 | — | 55,0 | — | 49,9 | — | 49,9 |
| Trésor américain | — | 2 868,9 | — | 2 868,9 | — | 3 058,4 | — | 3 058,4 |
| États et municipalités américains | — | 383,2 | — | 383,2 | — | 378,2 | — | 378,2 |
| Autres gouvernements | — | 3 698,9 | — | 3 698,9 | — | 944,0 | — | 944,0 |
| Sociétés et autres ²⁾ | — | 7 463,0 | 2 647,2 | 10 110,2 | — | 10 074,1 | 1 774,2 | 11 848,3 |
| | — | 14 491,8 | 2 647,2 | 17 139,0 | — | 14 521,1 | 1 774,2 | 16 295,3 |
| Actions privilégiées : | | | | | | | | |
| Canada | — | 16,0 | 92,5 | 108,5 | — | 12,2 | 93,0 | 105,2 |
| États-Unis | — | — | 40,6 | 40,6 | — | — | 17,0 | 17,0 |
| Autres ³⁾ | 10,8 | 288,0 | 1 299,3 | 1 598,1 | 10,3 | — | 477,4 | 487,7 |
| | 10,8 | 304,0 | 1 432,4 | 1 747,2 | 10,3 | 12,2 | 587,4 | 609,9 |
| Actions ordinaires : | | | | | | | | |
| Canada | 1 187,1 | 173,6 | 288,3 | 1 649,0 | 802,5 | 108,7 | 181,5 | 1 092,7 |
| États-Unis | 564,8 | 36,3 | 1 138,3 | 1 739,4 | 485,1 | 32,0 | 998,8 | 1 515,9 |
| Autres | 1 562,9 | 268,6 | 872,9 | 2 704,4 | 1 250,8 | 338,4 | 937,3 | 2 526,5 |
| | 3 314,8 | 478,5 | 2 299,5 | 6 092,8 | 2 538,4 | 479,1 | 2 117,6 | 5 135,1 |
| Dérivés et autres actifs investis | — | 96,1 | 1 048,4 | 1 144,5 | — | 237,4 | 722,9 | 960,3 |
| Obligations au titre de dérivés (note 7) | — | (107,6) | (52,4) | (160,0) | — | (164,1) | (25,3) | (189,4) |
| Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur | 21 595,4 | 16 571,8 | 7 375,1 | 45 542,3 | 16 056,4 | 15 498,6 | 5 176,8 | 36 731,8 |
| | 47,4 % | 36,4 % | 16,2 % | 100,0 % | 43,7 % | 42,2 % | 14,1 % | 100,0 % |
| Participations dans des entreprises associées (note 6) ⁴⁾ | 4 455,0 | 23,7 | 3 755,2 | 8 233,9 | 3 073,8 | 17,7 | 4 059,8 | 7 151,3 |

- 1) Comprennent la trésorerie et les équivalents soumis à restrictions de 980,5 \$ au 30 septembre 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 1 336,7 \$ au 30 septembre 2021 (775,4 \$ au 31 décembre 2020) garantis par des biens immobiliers situés principalement aux États-Unis, en Europe et au Canada.
- 3) Essentiellement le placement de la société dans les actions privilégiées obligatoirement convertibles de Go Digit Infoworks Services Limited (« Digit »), qui est décrit à la page suivante. La société détient également une participation de 49,0 % dans Digit, qui est décrite 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. Comprennent aussi la juste valeur de RiverStone Barbados qui était détenue en vue de la vente au 31 décembre 2020 et qui a par la suite été vendue, le 23 août 2021, ainsi qu'il est précisé à la note 15.

Il n'y a eu aucun changement important aux techniques et méthodes d'évaluation utilisées au 30 septembre 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, autre qu'en 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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre 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, exception faite de ce qui est présenté dans le tableau suivant.

| | 2021 | | | | | | Total |
|---|---|--|--|---|--------------------|-----------------------------------|----------------|
| | 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 | |
| Solde au 1 ^{er} 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⁾ | 110,4 | 819,9 | 421,5 | (4,9) | 49,5 | 195,6 | 1 592,0 |
| Achats ^{3), 4)} | 822,2 | 32,0 | 106,9 | — | 214,1 | 97,0 | 1 272,2 |
| Acquisitions de filiales (note 15) | 47,5 | — | — | — | — | 27,4 | 74,9 |
| Transfert vers une catégorie ⁵⁾ | 139,6 | — | — | — | 10,9 | — | 150,5 |
| Ventes et distributions | (247,4) | (7,2) | (494,1) | (6,0) | (1,7) | (17,9) | (774,3) |
| Transfert depuis une catégorie | — | — | (102,0) | — | (10,7) | — | (112,7) |
| Profits (pertes) de change latents sur les filiales à l'étranger inscrits dans les autres éléments du résultat global | 0,7 | 0,3 | (0,2) | — | (1,4) | (3,7) | (4,3) |
| Solde au 30 septembre | 2 647,2 | 1 432,4 | 1 699,0 | 99,9 | 500,6 | 996,0 | 7 375,1 |

| | 2020 | | | | | | Total |
|---|---|--|--|---|--------------------|-----------------------------------|----------------|
| | 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 | |
| Solde au 1 ^{er} 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 | (34,6) | (19,0) | (47,2) | 1,5 | 12,3 | (149,9) | (236,9) |
| Achats | 856,1 | 20,7 | 186,5 | — | 4,3 | 50,2 | 1 117,8 |
| Ventes et distributions | (467,1) | — | (349,4) | (18,8) | (7,2) | (6,2) | (848,7) |
| Transfert depuis une catégorie ⁶⁾ | (149,3) | — | (22,2) | — | — | — | (171,5) |
| Profits (pertes) de change latents sur les filiales à l'étranger inscrits dans les autres éléments du résultat global | (9,5) | (1,2) | (4,7) | (1,5) | (2,0) | (9,4) | (28,3) |
| Actifs détenus en vue de la vente (note 15) | (146,6) | — | — | — | — | (0,7) | (147,3) |
| Solde au 30 septembre | 1 469,1 | 569,7 | 1 609,7 | 110,4 | 213,0 | 648,3 | 4 620,2 |

- 1) Comprises dans les actions ordinaires dans le tableau de la hiérarchie de la juste valeur présenté plus haut et au poste « Trésorerie et placements de la société de portefeuille » ou au poste « Actions ordinaires », à l'état consolidé de la situation financière.
- 2) En juin 2021, Go Digit Infoworks Services Private Limited (« Digit »), entreprise associée de la société, a conclu deux ententes avec des investisseurs tiers aux termes desquelles Go Digit Insurance Limited (« Digit Insurance »), sa filiale d'assurance IARD réunira environ 200 \$ (14,9 milliards de roupies indiennes) d'actions nouvelles, établissant la valeur de Digit Insurance à environ 3,5 G\$ (259,5 milliards de roupies indiennes) (la « juste valeur de la transaction »). La clôture des transactions, lesquelles sont soumises aux conditions de clôture et approbations réglementaires habituelles, devrait avoir lieu au quatrième trimestre de 2021. La société a estimé la juste valeur de Digit au 30 septembre 2021 à l'aide d'un modèle d'évaluation pondéré en fonction des probabilités, attribuant une pondération de 35 % à la juste valeur établie au moyen d'une analyse des flux de trésorerie actualisés réalisée en interne et une pondération de 65 % à la juste valeur de la transaction ajustée pour tenir compte du risque, ce qui s'est traduit pour la société par la comptabilisation pour les neuf premiers mois de 2021 d'un profit latent net de 822,0 \$ (y compris des pertes de change de 16,3 \$) sur son placement dans les actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit. Une augmentation (diminution) de 5 % de la pondération de la juste valeur de la transaction ferait augmenter (diminuer) de 62,3 \$ (62,3 \$) le profit latent net. La société détient également une participation de 49,0 % dans Digit, qui est décrite à la note 6.
- 3) Les actions ordinaires comprennent des actions sans droit de vote de la société de portefeuille RiverStone Barbados, ainsi qu'il est précisé à la note 15.
- 4) Les dérivés et autres actifs investis comprennent une redevance mensuelle sur les produits des activités ordinaires futures de Toys "R" Us Canada, comme il est précisé à la note 15.
- 5) Les titres de créance par voie de placement privé comprennent les débetures à 25 ans de Mosaic Capital, comme il est indiqué à la note 15.
- 6) Le 1^{er} juillet 2020, la société a commencé à consolider Farmers Edge, ce qui comprenait l'élimination de sa participation dans des débetures convertibles de Farmers Edge.

Profits (pertes) nets sur placements

| | Troisième 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 | 37,8 ¹⁾ | (191,2) ¹⁾ | (153,4) | 3,9 | 69,4 | 73,3 |
| Actions privilégiées | — | 395,1 ²⁾ | 395,1 | — | 8,8 | 8,8 |
| Actions ordinaires | 199,6 | (37,4) | 162,2 | (14,4) | 127,1 | 112,7 |
| | <u>237,4</u> | <u>166,5</u> | <u>403,9</u> | <u>(10,5)</u> | <u>205,3</u> | <u>194,8</u> |
| Dérivés : | | | | | | |
| Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur | — | — | — | (152,9) ³⁾ | (15,3) | (168,2) |
| Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur | (102,1) ³⁾ | (11,5) | (113,6) | 48,9 ³⁾ | (58,6) | (9,7) |
| Bons de souscription d'actions et options sur actions | 2,9 | 1,9 | 4,8 | — | 24,5 | 24,5 |
| Instruments dérivés indexés sur l'IPC | (39,9) | 41,1 | 1,2 | (42,2) | 33,9 | (8,3) |
| Contrats à terme sur obligations du Trésor américain | (8,0) | 5,2 | (2,8) | (54,2) | 53,0 | (1,2) |
| Autres | 30,6 | (22,5) ⁴⁾ | 8,1 | 3,5 | (0,3) | 3,2 |
| | <u>(116,5)</u> | <u>14,2</u> | <u>(102,3)</u> | <u>(196,9)</u> | <u>37,2</u> | <u>(159,7)</u> |
| Profits (pertes) de change nets sur : | | | | | | |
| Activités d'investissement | (7,4) | (40,8) | (48,2) ⁵⁾ | 0,9 | 73,3 | 74,2 ⁵⁾ |
| Activités de souscription | (3,0) | — | (3,0) | (1,9) | — | (1,9) |
| Contrats de change | (7,1) | 28,9 | 21,8 | 31,0 | (19,8) | 11,2 |
| | <u>(17,5)</u> | <u>(11,9)</u> | <u>(29,4)</u> | <u>30,0</u> | <u>53,5</u> | <u>83,5</u> |
| Cession d'entreprises associées | 5,0 | — | 5,0 | 21,4 ⁹⁾ | — | 21,4 |
| Filiales non liées au secteur de l'assurance détenues en vue de la vente ou déconsolidées | 92,1 ^{6,7)} | — | 92,1 | — | (164,0) | (164,0) ¹⁰⁾ |
| Autres | 115,0 | (109,7) | 5,3 | (8,8) | 5,5 | (3,3) |
| | <u>115,0</u> | <u>(109,7)</u> | <u>5,3</u> | <u>(8,8)</u> | <u>5,5</u> | <u>(3,3)</u> |
| Profits (pertes) nets sur placements | <u>315,5</u> | <u>59,1</u> | <u>374,6</u> | <u>(164,8)</u> | <u>137,5</u> | <u>(27,3)</u> |

| | Neuf premiers mois | | | | | |
|---|--------------------------------|--|--------------------------------------|---|--|--------------------------------------|
| | 2021 | | | 2020 | | |
| | Profits (pertes) réalisés nets | Variation nette des profits (pertes) latents | Profits (pertes) nets sur placements | Profits (pertes) réalisés nets ¹¹⁾ | Variation nette des profits (pertes) latents | Profits (pertes) nets sur placements |
| Obligations | 211,6 ¹⁾ | (252,8) ¹⁾ | (41,2) | 140,4 | 330,5 | 470,9 |
| Actions privilégiées | 0,7 | 839,4 ²⁾ | 840,1 | — | (0,9) | (0,9) |
| Actions ordinaires | 382,3 | 785,7 | 1 168,0 | 224,6 | (831,6) | (607,0) |
| | <u>594,6</u> | <u>1 372,3</u> | <u>1 966,9</u> | <u>365,0</u> | <u>(502,0)</u> | <u>(137,0)</u> |
| Dérivés : | | | | | | |
| Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur | — | — | — | (438,1) ³⁾ | 47,5 | (390,6) |
| Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur | 391,3 ³⁾ | (121,6) | 269,7 | 80,8 ³⁾ | (41,8) | 39,0 |
| Bons de souscription d'actions et options sur actions | 15,8 | 114,3 | 130,1 | — | (111,3) | (111,3) |
| Instruments dérivés indexés sur l'IPC | (108,6) | 111,9 | 3,3 | (275,5) | 275,8 | 0,3 |
| Contrats à terme sur obligations du Trésor américain | 21,1 | (1,9) | 19,2 | (109,3) | (1,4) | (110,7) |
| Autres | (39,5) | 104,1 ⁴⁾ | 64,6 | 18,1 | (51,5) | (33,4) |
| | <u>280,1</u> | <u>206,8</u> | <u>486,9</u> | <u>(724,0)</u> | <u>117,3</u> | <u>(606,7)</u> |
| Profits (pertes) de change nets sur : | | | | | | |
| Activités d'investissement | 3,8 | (104,7) | (100,9) ⁵⁾ | (51,6) | 43,3 | (8,3) ⁵⁾ |
| Activités de souscription | 18,9 | — | 18,9 | 1,5 | — | 1,5 |
| Contrats de change | (43,0) | 33,7 | (9,3) | (10,5) | (5,5) | (16,0) |
| | <u>(20,3)</u> | <u>(71,0)</u> | <u>(91,3)</u> | <u>(60,6)</u> | <u>37,8</u> | <u>(22,8)</u> |
| Cession d'entreprises associées | 14,7 | — | 14,7 | 14,6 ^{9,12)} | — | 14,6 |
| Filiales non liées au secteur de l'assurance détenues en vue de la vente ou déconsolidées | 190,0 ^{6,7,8)} | — | 190,0 | — | (164,0) | (164,0) ¹⁰⁾ |
| Autres | 109,4 | (169,8) | (60,4) | (17,2) | 10,4 | (6,8) |
| | <u>109,4</u> | <u>(169,8)</u> | <u>(60,4)</u> | <u>(17,2)</u> | <u>10,4</u> | <u>(6,8)</u> |
| Profits (pertes) nets sur placements | <u>1 168,5</u> | <u>1 338,3</u> | <u>2 506,8</u> | <u>(422,2)</u> | <u>(500,5)</u> | <u>(922,7)</u> |

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

2) Comprend des profits latents nets de 399,6 \$ et de 838,3 \$ au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2021 sur les actions privilégiées obligatoirement convertibles, comme il est précisé 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 des pertes latentes nettes de 8,6 \$ et des profits latents nets de 50,0 \$ au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2021, liées à l'entente d'emprunt sur billets visant la valeur de l'actif conclue avec RiverStone Barbados, comme il est expliqué à la note 15.
- 5) Les pertes de change nettes sur les activités d'investissement au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois 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 troisième trimestre de 2020 sont essentiellement liés à l'appréciation du dollar canadien et de l'euro par rapport au dollar américain. Les pertes de change nettes sur les activités d'investissement pour les neuf premiers mois 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 19 août 2021, la société a vendu les activités de Toys "R" Us Canada et comptabilisé un profit réalisé net de 85,7 \$, comme il est expliqué à la note 15.
- 7) Le 5 août 2021, Mosaic Capital a fait l'objet d'une fermeture de son capital par l'intermédiaire d'un tiers acheteur et a été déconsolidée par la société, comme il est indiqué à la note 15.
- 8) Le 29 avril 2021, Fairfax India a vendu sa participation dans Privi et comptabilisé un profit réalisé net de 94,9 \$, comme il est expliqué à la note 15.
- 9) Le 30 septembre 2020, la société a vendu sa participation dans Davos Brands, pour un produit en trésorerie de 58,6 \$, et comptabilisé un profit réalisé net de 19,3 \$.
- 10) Dans le cadre d'une transaction proposée le 10 juillet 2020, Fairfax Africa a été classée comme détenue en vue de la vente le 30 septembre 2020, ce qui s'est traduit par une perte hors trésorerie de 164,0 \$.
- 11) Les montants inscrits dans les profits (pertes) réalisés nets pour les neuf premiers mois 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.
- 12) Le 28 février 2020, la société a vendu sa participation dans APR Energy à Atlas Corp, dans le cadre d'une transaction payée entièrement en actions.

6. Participations dans des entreprises associées

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

| | 30 septembre 2021 | | | 31 décembre 2020 | | | Quote-part du résultat net | | | |
|--|-----------------------------|----------------------------|------------------|-----------------------------|----------------------------|------------------|----------------------------|-------------|-------------------------|----------------|
| | Participation ^{a)} | Juste valeur ^{b)} | Valeur comptable | Participation ^{a)} | Juste valeur ^{b)} | Valeur comptable | Troisième trimestre 2021 | 2020 | Neuf premiers mois 2021 | 2020 |
| Assurance et réassurance | | | | | | | | | | |
| Eurolife ERB Insurance Group Holdings S.A. (« Eurolife ») ¹⁾ | — | — | — | 50,0 % | 457,9 | 336,2 | — | (6,7) | 14,3 | (15,6) |
| Go Digit Infoworks Services Private Limited (« Digit ») ²⁾ | 49,0 % | 328,9 | 53,1 | 49,0 % | 120,5 | 41,8 | 0,1 | 7,3 | 2,8 | 10,1 |
| RiverStone (Barbados) Ltd. (« RiverStone Barbados »), détenue en vue de la vente ³⁾ | — | — | — | 60,0 % | 729,5 | 729,5 | — | 13,7 | — | 80,3 |
| Tous les autres ^{4), 5)} | — | 562,1 | 558,9 | — | 233,6 | 197,2 | 44,3 | 4,5 | 49,9 | (10,0) |
| | | <u>891,0</u> | <u>612,0</u> | | <u>1 541,5</u> | <u>1 304,7</u> | <u>44,4</u> | <u>18,8</u> | <u>67,0</u> | <u>64,8</u> |
| Autres secteurs⁶⁾ | | | | | | | | | | |
| Eurobank Ergasias Services & Holdings S.A. (« Eurobank ») ⁷⁾ | 32,2 % | 1 119,8 | 1 302,2 | 30,5 % | 799,9 | 1 166,3 | 43,3 | 30,3 | 142,4 | 6,2 |
| Atlas Corp. (« Atlas ») ⁸⁾ | 36,6 % | 1 378,2 | 877,6 | 36,7 % | 978,9 | 900,1 | 20,3 | 19,4 | 7,4 | 97,6 |
| Bangalore International Airport Limited (« Bangalore Airport ») ⁹⁾ | 54,0 % | 1 374,3 | 597,5 | 54,0 % | 1 396,1 | 642,4 | (12,9) | (16,8) | (35,2) | (18,9) |
| Qess Corp Limited (« Qess ») | 31,1 % | 567,1 | 509,2 | 33,2 % | 366,8 | 558,9 | 1,0 | 0,4 | (2,0) | (125,7) |
| Autres ¹⁰⁾ | — | 2 903,5 | 2 204,2 | — | 2 068,1 | 1 867,2 | 131,2 | (1,3) | 167,4 | (201,5) |
| | | <u>7 342,9</u> | <u>5 490,7</u> | | <u>5 609,8</u> | <u>5 134,9</u> | <u>182,9</u> | <u>32,0</u> | <u>280,0</u> | <u>(242,3)</u> |
| | | <u>8 233,9</u> | <u>6 102,7</u> | | <u>7 151,3</u> | <u>6 439,6</u> | <u>227,3</u> | <u>50,8</u> | <u>347,0</u> | <u>(177,5)</u> |
| Telles qu'elles sont présentées dans l'état consolidé de la situation financière : | | | | | | | | | | |
| Participations dans des entreprises associées | | 5 525,4 | 4 792,7 | | 4 154,3 | 4 381,8 | | | | |
| Participation dans une entreprise associée détenue en vue de la vente | | — | — | | 729,5 | 729,5 | | | | |
| Participations de Fairfax India dans des entreprises associées | | <u>2 708,5</u> | <u>1 310,0</u> | | <u>2 267,5</u> | <u>1 328,3</u> | | | | |
| | | <u>8 233,9</u> | <u>6 102,7</u> | | <u>7 151,3</u> | <u>6 439,6</u> | | | | |

a) Les pourcentages de participation tiennent compte de l'incidence des instruments financiers qui ne sont pas considérés comme des titres de capitaux propres.

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

- 1) Le 14 juillet 2021, la société a augmenté sa participation dans Eurolife, la faisant passer à 80,0 %, et a commencé à consolider Eurolife, comme il est précisé à la note 15.
- 2) 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 % par l'intermédiaire des 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 à 328,9 \$ au 30 septembre 2021 (120,5 \$ au 31 décembre 2020) la juste valeur de sa participation mise en équivalence de 49,0 % dans Digit, à l'aide d'un modèle d'évaluation pondéré en fonction des probabilités, comme il est expliqué à la note 5. La société prévoit qu'elle consolidera Digit lorsqu'elle aura reçu les approbations réglementaires pour porter sa participation à plus de 49,0 % dans Digit afin d'obtenir une participation conférant le contrôle.
- 3) Le 23 août 2021, la société a conclu la vente de RiverStone Barbados, comme il est indiqué à la note 15.
- 4) Le 8 février 2021, la société a conclu une entente pour acheter (sauf s'ils ont été déjà vendus) certains placements de portefeuille détenus par RiverStone Barbados, comme il est indiqué à la note 15, et a ensuite commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser sa participation dans Gulf Insurance Group K.S.C.P. (« Gulf Insurance ») aux termes de cette entente.
- 5) Le 17 juin 2021, la société a augmenté sa participation dans Singapore Re pour la faire passer de 28,2 % à 94,0 % et commencé à consolider Singapore Re, comme il est précisé à la note 15.
- 6) Au cours du trimestre et des neuf premiers mois de 2021, la société a comptabilisé des distributions et des dividendes de 15,9 \$ et de 85,1 \$ (33,3 \$ et 64,4 \$ en 2020) provenant de ses entreprises associées et coentreprises non liées au secteur de l'assurance.

- 7) Au 30 septembre 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 9,9 % (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 traduiraient par une diminution (augmentation) de la valeur recouvrable, à environ 103 % (113 %) de la valeur comptable.
- 8) 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 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 des actions privilégiées et des dérivés dans l'état consolidé de la situation financière. Le 23 août 2021, Atlas a racheté le capital de 287,0 \$ des débentures de Seaspan résiduelles.
- 9) Le 16 septembre 2021, Fairfax India a transféré 43,6 % de sa participation de 54,0 % dans Bangalore Airport, à Anchorage Infrastructure Investments Holdings Limited (« Anchorage »), sa société de portefeuille entièrement détenue pour les placements dans le secteur aéroportuaire en Inde, et vendu une participation de 11,5 % dans Anchorage pour un produit brut de 129,2 \$ (9,5 G\$ de roupies indiennes). Au moment de la clôture, Fairfax India a comptabilisé une participation ne donnant pas le contrôle dans Anchorage et continué de comptabiliser selon la méthode de la mise en équivalence sa participation de 54,0 % consolidée dans Bangalore Airport.
- 10) 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 septembre 2021 | | | | 31 décembre 2020 | | | |
|---|-------------------|-------|--------------|--------------|------------------|-------|--------------|--------------|
| | Notionnel | Coût | Juste valeur | | Notionnel | Coût | Juste valeur | |
| | | | Actif | Passif | | | Actif | Passif |
| Contrats sur titres de capitaux propres : | | | | | | | | |
| Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur | 1 059,6 | — | 24,7 | 20,1 | 1 788,3 | — | 144,3 | 18,0 |
| Bons de souscription d'actions et options sur actions ¹⁾ | 622,8 | 115,1 | 275,5 | 0,1 | 626,9 | 102,4 | 133,2 | 0,4 |
| Emprunt sur billets visant la valeur de l'actif conclu avec RiverStone Barbados (note 15) | 1 208,3 | — | 50,0 | — | — | — | — | — |
| Contrats dérivés liés à l'IPC | 62 247,8 | 237,2 | 0,1 | — | 74 906,0 | 347,5 | 2,8 | — |
| Contrats à terme sur obligations du Trésor américain | 587,6 | — | 2,9 | 1,7 | 330,8 | — | 3,1 | — |
| Contrats de change à terme et swaps | — | — | 43,0 | 78,2 | — | — | 66,4 | 136,0 |
| Options sur devises | — | — | — | — | — | 53,7 | 5,8 | — |
| Autres contrats dérivés | — | 26,4 | 49,7 | 59,9 | — | 25,6 | 27,1 | 35,0 |
| Total | | | <u>445,9</u> | <u>160,0</u> | | | <u>382,7</u> | <u>189,4</u> |

1) *Comprennent la participation de la société dans les bons de souscription d'Atlas, d'une juste valeur de 229,5 \$ au 30 septembre 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

Swaps sur rendement total d'actions – Positions acheteur

Au cours des neuf premiers mois de 2021, la société a conclu des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur d'un notionnel de 753,6 \$, aux fins de placement, qui comprenaient des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur sur 969 460 actions à droit de vote subalterne de Fairfax d'un notionnel initial de 403,3 \$ (508,5 \$ CA), ou environ 416,03 \$ (524,47 \$ CA) par action. Au cours du troisième trimestre de 2021, la société n'a conclu aucun swap sur rendement total d'actions en position acheteur aux fins de placement. Au 30 septembre 2021, la société détenait, aux fins de placement, des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur d'un notionnel de 1 116,6 \$ (1 746,2 \$ au 31 décembre 2020), qui comprenaient 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 cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021, la société a payé un montant en trésorerie net de 102,1 \$ et reçu un montant en trésorerie net de 391,3 \$ (montant en trésorerie net reçu de 48,9 \$ et de 80,8 \$ en 2020) relativement aux dispositions de révision et de clôture de ses positions acheteur sur swaps sur rendement total d'actions (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021, la société a dénoué un notionnel de 1 273,6 \$ et de 1 759,0 \$ au titre de ses swaps sur rendement total d'actions en position acheteur, et comptabilisé des profits réalisés nets sur placements de 172,1 \$ et de 375,6 \$. Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2020, la société a dénoué un notionnel de 212,7 \$ et de 464,7 \$ au titre de ses swaps sur rendement total d'actions en position acheteur, et comptabilisé des profits nets sur placements de 52,9 \$ et de 122,3 \$.

Swaps sur rendement total d'actions – Positions vendeur

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 septembre 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 troisièmes 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2020, la société a payé un montant en trésorerie net de 152,9 \$ et de 438,1 \$ 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 des neuf premiers mois de 2020, la société a dénoué un notionnel de 494,6 \$ au titre de ses swaps sur rendement total d'actions en position vendeur, et comptabilisé des pertes nettes sur placements de 176,7 \$ (pertes réalisées de 327,3 \$, dont une tranche de 150,6 \$ a été comptabilisée dans les pertes latentes des exercices antérieurs).

Dépôts de garantie sur contrats dérivés

Au 30 septembre 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 226,5 \$ (275,9 \$ au 31 décembre 2020) et était composée d'une garantie de 20,2 \$ (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 206,3 \$ (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 587,6 \$ au 30 septembre 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 respectivement des pertes nettes sur placements de 2,8 \$ et des profits nets sur placements de 19,2 \$ au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2021 (pertes nettes de 1,2 \$ et de 110,7 \$ 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 671,6 \$ (850,0 \$ CA) pour racheter ses billets de premier rang non garantis d'un capital total de 670,6 \$ (846,0 \$ CA) échéant en 2022 et en 2023. Parallèlement aux rachats, la société a désigné la valeur comptable de ses billets de premier rang non garantis d'un capital de 671,6 \$ (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 septembre 2021 | | | 31 décembre 2020 | | |
|---|-------------------|--------------|-------------|------------------|--------------|-------------|
| | Montant brut | Montant cédé | Montant net | Montant brut | Montant cédé | Montant net |
| Provision pour primes non acquises | 9 973,6 | 2 256,6 | 7 717,0 | 8 397,5 | 1 899,1 | 6 498,4 |
| Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres | 33 678,0 | 8 471,0 | 25 207,0 | 30 809,3 | 7 947,3 | 22 862,0 |
| Passifs au titre des contrats d'assurance de dommages | 43 651,6 | 10 727,6 | 32 924,0 | 39 206,8 | 9 846,4 | 29 360,4 |
| Provision pour indemnités d'assurance vie ¹⁾ | 2 558,9 | 1,7 | 2 557,2 | — | — | — |
| Passifs au titre des contrats d'assurance | 46 210,5 | 10 729,3 | 35 481,2 | 39 206,8 | 9 846,4 | 29 360,4 |

1) Eurolife a été consolidée le 14 juillet 2021, comme il est indiqué à la note 15.

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 liée à l'assurance de dommages pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre :

| | 2021 | 2020 |
|--|-----------------|-----------------|
| Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 1 ^{er} janvier | 30 809,3 | 28 500,2 |
| Diminution des sinistres et frais de règlement de sinistres estimatifs pour les sinistres survenus au cours d'exercices antérieurs | (210,5) | (218,7) |
| Sinistres et frais de règlement de sinistres pour les sinistres survenus au cours de l'exercice considéré ¹⁾ | 10 475,6 | 8 734,5 |
| Montants versés à l'égard de sinistres survenus : | | |
| au cours de l'exercice considéré | (1 711,8) | (1 575,9) |
| au cours des exercices antérieurs | (5 643,9) | (5 770,9) |
| Acquisitions de filiales (note 15) | 297,3 | — |
| Dessaisissement d'une filiale | (18,7) | — |
| Effet du change et autres | (319,3) | 168,0 |
| Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 30 septembre | <u>33 678,0</u> | <u>29 837,2</u> |

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.

Provision pour indemnités d'assurance vie

Le tableau suivant présente l'évolution de la provision pour indemnités d'assurance vie pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre :

| | 2021 | 2020 |
|---|----------------|----------|
| Provision pour indemnités d'assurance vie – 1 ^{er} janvier | — | — |
| Acquisition d'une filiale (note 15) | 2 638,5 | — |
| Affaires nouvelles et renouvellements | 12,9 | — |
| Résiliations, déchéances, échéances et décès | (32,3) | — |
| Effet du change et autres | (60,2) | — |
| Provision pour indemnités d'assurance vie – 30 septembre | <u>2 558,9</u> | <u>—</u> |

9. Réassurance

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

| | 30 septembre 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 | 8 498,6 | (25,9) | 8 472,7 | 7 971,7 | (24,4) | 7 947,3 |
| Part des sinistres payés revenant aux réassureurs | 1 141,7 | (132,6) | 1 009,1 | 818,0 | (131,2) | 686,8 |
| Provision pour primes non acquises | 2 256,6 | — | 2 256,6 | 1 899,1 | — | 1 899,1 |
| | <u>11 896,9</u> | <u>(158,5)</u> | <u>11 738,4</u> | <u>10 688,8</u> | <u>(155,6)</u> | <u>10 533,2</u> |

Le montant net des commissions figurant à l'état consolidé du résultat net pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021 comprend des produits de commission tirés des primes cédées aux réassureurs de 270,4 \$ et de 732,0 \$ (218,8 \$ et 588,4 \$ en 2020).

10. Emprunts

| | 30 septembre 2021 | | | 31 décembre 2020 | | |
|--|-------------------|--------------------------------|----------------------------|------------------|--------------------------------|----------------------------|
| | Capital | Valeur comptable ¹⁾ | Juste valeur ²⁾ | Capital | Valeur comptable ¹⁾ | Juste valeur ²⁾ |
| Société de portefeuille | 5 480,2 | 5 431,6 | 6 023,3 | 5 613,0 | 5 580,6 | 6 167,4 |
| Sociétés d'assurance et de réassurance | 819,2 | 826,5 | 860,4 | 1 025,2 | 1 033,4 | 1 067,4 |
| Sociétés autres que des sociétés d'assurance ³⁾ | 1 704,8 | 1 694,5 | 1 698,5 | 2 210,8 | 2 200,0 | 2 202,6 |
| Total des emprunts | <u>8 004,2</u> | <u>7 952,6</u> | <u>8 582,2</u> | <u>8 849,0</u> | <u>8 814,0</u> | <u>9 437,4</u> |

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

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

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

Société de portefeuille

Le 29 juin 2021, la société a modifié et retraité sa facilité de crédit renouvelable non garantie de 2,0 G\$ auprès d'un groupe de prêteurs, afin de reporter, au 29 juin 2026, l'échéance du 21 décembre 2022. Au cours des neuf premiers mois de 2021, la société a effectué un remboursement net de 700,0 \$ sur sa facilité de crédit renouvelable, laissant un montant emprunté de néant au 30 septembre 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 dette nette consolidée/capitaux permanents consolidés 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 septembre 2021, la société respectait ses clauses restrictives financières, soit un ratio dette consolidée/capitaux permanents consolidés de 0,261:1 et des capitaux propres consolidés attribuables aux actionnaires de Fairfax de 15,9 G\$, calculés selon la définition énoncée dans les clauses restrictives de nature financière.

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.

Le 1^{er} 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 d'un capital de 353,5 \$ (446,0 \$ CA) à 5,84 % échéant le 14 octobre 2022 et ses billets de premier rang non garantis d'un capital de 317,1 \$ (400,0 \$ CA) à 4,50 % échéant le 22 mars 2023, enregistrant une perte sur rachat de 45,7 \$, laquelle a été comptabilisée 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.

Après le 30 septembre 2021, soit le 29 octobre 2021, la société a racheté, au pair, ses billets de premier rang à 4,142 % échéant le 7 février 2024 d'un capital de 85,0 \$.

Sociétés d'assurance et de réassurance

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

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 un capital de 58,4 \$ 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'intérêts de 109,7 \$ et de 393,6 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021 (120,9 \$ et 358,8 \$ en 2020) comprend une charge d'intérêts sur les emprunts de 95,5 \$ et de 347,7 \$ (105,7 \$ et 311,6 \$ en 2020), qui inclut la perte sur rachat de billets de premier rang non garantis de la société de portefeuille de néant et de 45,7 \$ (néant pour les deux périodes en 2020), et une charge d'intérêts sur les obligations locatives de 14,2 \$ et de 45,9 \$ (15,2 \$ et 47,2 \$ en 2020).

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 – 1 ^{er} janvier | 25 427 736 | 26 082 299 |
| Rachats aux fins d'annulation | (137 923) | (293 038) |
| Acquisition d'actions propres | (256 373) | (439 852) |
| Réémission d'actions propres | 94 159 | 137 812 |
| Actions à droit de vote subalterne – 30 septembre | <u>25 127 599</u> | <u>25 487 221</u> |
| 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 | <u>(799 230)</u> | <u>(799 230)</u> |
| Actions ordinaires véritablement en circulation – 30 septembre | <u>25 876 369</u> | <u>26 235 991</u> |

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021, la société a racheté néant et 137 923 actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation (67 355 et 293 038 en 2020) aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, au coût de néant et de 57,2 \$ (19,9 \$ et 86,9 \$ en 2020), dont néant et 23,0 \$ ont été portés aux résultats non distribués (3,2 \$ et 14,3 \$ en 2020).

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021, la société a respectivement racheté, sur le marché libre, 55 155 et 256 373 actions à droit de vote subalterne au coût respectif de 23,8 \$ et de 114,6 \$ afin de les détenir comme actions propres (42 169 et 439 852 actions à droit de vote subalterne rachetées en 2020 au coût respectif de 12,1 \$ et de 132,3 \$) pour les utiliser dans le cadre des droits à paiements fondés sur des actions.

Participations ne donnant pas le contrôle

| | Siège | 30 septembre 2021 | | 31 décembre 2020 | | Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | | | |
|--|----------|--|------------------|--|------------------|--|----------------|--------------------|----------------|
| | | Pourcentage de participation ⁶⁾ | Valeur comptable | Pourcentage de participation ⁶⁾ | Valeur comptable | Troisième trimestre | | Neuf premiers mois | |
| | | | | | | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Sociétés d'assurance et de réassurance¹⁾ | | | | | | | | | |
| Allied World ²⁾ | Bermudes | 29,1 % | 1 392,9 | 29,1 % | 1 329,0 | 17,8 | 19,7 | 91,5 | 39,7 |
| Brit ³⁾ | R.-U. | 13,9 % | 437,9 | — | 121,7 | (5,4) | 0,5 | (8,4) | (8,2) |
| Tous les autres ⁴⁾ | — | — | 431,0 | — | 381,1 | 65,2 | (7,5) | 89,4 | (4,5) |
| | | | <u>2 261,8</u> | | <u>1 831,8</u> | <u>77,6</u> | <u>12,7</u> | <u>172,5</u> | <u>27,0</u> |
| Sociétés autres que des sociétés d'assurance | | | | | | | | | |
| Restaurants et commerces de détail ⁵⁾ | — | — | 496,9 | — | 469,7 | 17,8 | 4,7 | 10,7 | (54,5) |
| Fairfax India ^{5), 6), 7)} | Canada | 6,2 % | 1 099,6 | 6,6 % | 1 130,9 | 34,4 | (2,7) | 67,2 | (41,5) |
| Thomas Cook India | Inde | 33,2 % | 56,9 | 33,1 % | 69,4 | (5,1) | (6,1) | (16,2) | (19,6) |
| Autres ⁸⁾ | — | — | 361,2 | — | 168,9 | (11,0) | (100,5) | (25,1) | (141,7) |
| | | | <u>2 014,6</u> | | <u>1 838,9</u> | <u>36,1</u> | <u>(104,6)</u> | <u>36,6</u> | <u>(257,3)</u> |
| | | | <u>4 276,4</u> | | <u>3 670,7</u> | <u>113,7</u> | <u>(91,9)</u> | <u>209,1</u> | <u>(230,3)</u> |

1) Comprennent les sociétés d'assurance et de réassurance IARD, Assurance vie, Liquidation de sinistres ainsi que Sociétés et autres.

2) 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).

3) Le 27 août 2021, la société a vendu une participation de 13,9 % dans Brit à OMERS, comme il est précisé à la note 15.

4) Essentiellement liés au fonds de placement interne consolidé de Fairfax (détenus par RiverStone Barbados, comme il est indiqué à la note 15) et à Fairfax Asia.

5) Au 30 septembre 2021, le pourcentage de la participation ne donnant pas le contrôle dans Fairfax India et Recettes Illimitées s'établissait respectivement à 70,1 % et à 60,3 % (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 6,2 % et de 38,9 % (6,6 % et 38,9 % au 31 décembre 2020).

6) Le 11 août 2021, Fairfax India a réalisé une offre publique de rachat importante et racheté, aux fins d'annulation, 7 046 979 actions à droit de vote subalterne auprès des actionnaires, pour une contrepartie en trésorerie de 105,0 \$. Fairfax, société mère ultime de Fairfax India, n'a pas déposé d'actions dans le cadre de l'offre.

7) Le 16 septembre 2021, Fairfax India a comptabilisé des participations ne donnant pas le contrôle de 107,4 \$ aux termes de la vente d'une participation dans Anchorage, comme il est précisé à la note 6.

8) L'augmentation de la valeur comptable au cours des neuf premiers mois de 2021 reflète surtout les premiers appels publics à l'épargne et les opérations sur capitaux propres connexes liés à Farmers Edge et à Boat Rocker.

Autres variations nettes des capitaux permanents

L'incidence sur les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et sur les participations ne donnant pas le contrôle de certaines opérations sur capitaux propres ainsi que des variations des participations de la société dans les filiales consolidées pour les neuf premiers mois de 2021 est présentée au poste « Autres variations nettes des capitaux permanents » dans l'état consolidé des variations des capitaux propres, comme il est indiqué dans le tableau suivant.

| | Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires | Participati ons ne donnant pas le contrôle |
|---|--|--|
| Vente par Fairfax India d'une participation dans Anchorage (note 6) | 21,8 | 107,4 |
| Premiers appels publics à l'épargne et opérations sur capitaux propres correspondantes de Farmers Edge et de Boat Rocker | (3,1) | 242,6 |
| Rachats d'actions – Fairfax India | (11,8) | (103,9) |
| Dividendes versés par Allied World aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle | (89,6) | 89,6 |
| Autres (principalement la vente d'une participation dans Brit à OMERS, comme il est précisé à la note 15) | 136,9 | 297,3 |
| Tels qu'ils sont présentés dans les autres variations nettes des capitaux permanents, à l'état consolidé des variations des capitaux propres | <u>54,2</u> | <u>633,0</u> |

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 :

| | Troisième trimestre | | Neuf premiers mois | |
|---|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax | 462,4 | 133,7 | 2 469,8 | (690,7) |
| Dividendes sur les actions privilégiées | (11,0) | (11,0) | (33,5) | (32,9) |
| Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires – de base et dilué | <u>451,4</u> | <u>122,7</u> | <u>2 436,3</u> | <u>(723,6)</u> |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base | 25 900 336 | 26 306 083 | 26 002 480 | 26 531 553 |
| Droits à des paiements fondés sur des actions | 1 558 105 | 1 309 855 | 1 489 219 | — |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué | <u>27 458 441</u> | <u>27 615 938</u> | <u>27 491 699</u> | <u>26 531 553</u> |
| Résultat net par action ordinaire – de base | 17,43 \$ | 4,66 \$ | 93,69 \$ | (27,27)\$ |
| Résultat net par action ordinaire – dilué | 16,44 \$ | 4,44 \$ | 88,62 \$ | (27,27)\$ |

Des droits à paiements fondés sur des actions à droit de vote subalterne au nombre de 1 269 553 n'ont pas été pris en compte dans le calcul de la perte nette diluée par action ordinaire pour les neuf premiers mois de 2020, car leur inclusion aurait eu un effet antidilutif.

13. Impôt sur le résultat

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

| | Troisième trimestre | | Neuf premiers mois | |
|---|---------------------|---------------|--------------------|----------------|
| | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Impôt exigible : | | | | |
| Charge d'impôt exigible pour l'exercice considéré | 81,7 | 79,4 | 281,3 | 133,3 |
| Ajustement au titre de l'impôt d'exercices antérieurs | (1,9) | 5,6 | (8,6) | 1,6 |
| | <u>79,8</u> | <u>85,0</u> | <u>272,7</u> | <u>134,9</u> |
| Impôt différé : | | | | |
| Naissance et renversement des différences temporaires | 39,3 | (43,5) | 269,5 | (194,6) |
| Ajustement au titre de l'impôt différé d'exercices antérieurs | (0,1) | (2,7) | 14,9 | (5,0) |
| Autres | 3,6 | (1,1) | 12,3 | (7,4) |
| | <u>42,8</u> | <u>(47,3)</u> | <u>296,7</u> | <u>(207,0)</u> |
| Charge (produit) d'impôt | <u>122,6</u> | <u>37,7</u> | <u>569,4</u> | <u>(72,1)</u> |

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

| | Troisième 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 | 22,2 | 8,0 | (36,6) | 705,1 | 698,7 | 30,8 | (28,6) | (44,6) | 121,9 | 79,5 |
| Charge (produit) d'impôt | 54,1 | 10,1 | 4,8 | 53,6 | 122,6 | 58,3 | (7,0) | (24,5) | 10,9 | 37,7 |
| Résultat net | (31,9) | (2,1) | (41,4) | 651,5 | 576,1 | (27,5) | (21,6) | (20,1) | 111,0 | 41,8 |

| | Neuf premiers mois | | | | | | | | | |
|--------------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------|----------------------|---------|----------------------|---------------------|---------------------|----------------------|---------|
| | 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 | 646,1 | 947,6 | 37,8 | 1 616,8 | 3 248,3 | (189,2) | (638,1) | (143,8) | (22,0) | (993,1) |
| Charge (produit) d'impôt | 165,5 | 216,6 | 15,2 | 172,1 | 569,4 | 47,0 | (129,3) | (2,2) | 12,4 | (72,1) |
| Résultat net | 480,6 | 731,0 | 22,6 | 1 444,7 | 2 678,9 | (236,2) | (508,8) | (141,6) | (34,4) | (921,0) |

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 aux États-Unis, au Royaume-Uni et dans d'autres pays au troisième trimestre de 2021 par rapport au troisième trimestre de 2020 reflète surtout l'amélioration du rendement des placements (y compris le profit latent comptabilisé en Asie sur le placement de la société dans des actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit, comme il est précisé à la note 5), en partie contrebalancée par la baisse du résultat technique (découlant surtout de l'augmentation des sinistres liés à des catastrophes, en partie compensée par la diminution des sinistres liés à la COVID-19 pour la période considérée et par la croissance des primes nettes acquises). La légère baisse de la rentabilité avant impôt au Canada au troisième trimestre de 2021 par rapport au troisième trimestre de 2020 reflète surtout une diminution du rendement des placements, en partie compensée par une amélioration du résultat technique pour Northbridge. La hausse de la rentabilité avant impôt dans l'ensemble des pays au cours des neuf premiers mois de 2021 par rapport aux neuf premiers mois de 2020 reflète principalement l'amélioration du rendement des placements (y compris le profit latent comptabilisé en Asie sur le placement de la société dans des actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit) et du résultat technique.

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 sur le résultat au taux d'impôt effectif pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre sont présentés dans le tableau suivant :

| | Troisième trimestre | | Neuf premiers mois | |
|--|---------------------|--------|--------------------|---------|
| | 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 | 185,2 | 21,0 | 860,8 | (263,2) |
| Produits de placement non imposables | (67,8) | (27,1) | (117,4) | (83,8) |
| Écart attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada | (76,4) | (9,1) | (256,7) | 101,9 |
| Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires | 100,3 | 43,5 | 61,6 | 142,7 |
| Charge (produit) lié à des exercices antérieurs | (2,0) | 2,9 | 6,3 | (3,4) |
| Effet du change | (28,5) | — | (15,3) | 20,9 |
| Modification du taux d'impôt à l'égard de l'impôt différé | 6,0 | 2,6 | 11,3 | (5,3) |
| Autres, y compris les différences permanentes | 5,8 | 3,9 | 18,8 | 18,1 |
| Charge (produit) d'impôt | 122,6 | 37,7 | 569,4 | (72,1) |

Les produits de placement non imposables de 67,8 \$ et de 117,4 \$ au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2021 (27,1 \$ et 83,8 \$ en 2020) étaient essentiellement composés de produits de dividendes, de produits d'intérêts non imposables, de 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 83,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2020 reflètent essentiellement un profit sur la déconsolidation du secteur Liquidation de sinistres en Europe, qui n'était pas imposable au Canada ni à la Barbade.

L'écart de 76,4 \$ et de 256,7 \$ attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2021 est surtout lié au fait que les bénéfices dégagés en Asie étaient assujettis à des taux d'imposition moins élevés (essentiellement le profit latent comptabilisé sur le placement de la société dans des actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit), et l'écart pour les neuf premiers mois reflétait aussi ce fait pour les bénéfices dégagés aux États-Unis et pour Allied World. L'écart de 9,1 \$ attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada au troisième trimestre de 2020 était surtout lié au fait que les bénéfices dégagés par Allied World étaient assujettis à des taux d'imposition moins élevés. L'écart de 101,9 \$ attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada au cours des neuf premiers mois de 2020 était surtout lié au fait que les pertes subies aux États-Unis, à la Barbade ainsi que pour Brit étaient assujetties à des taux d'imposition moins élevés, ce facteur étant contrebalancé 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 100,3 \$ et de 61,6 \$ au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2021 est surtout liée aux actifs d'impôt différé non comptabilisés au Canada de 103,9 \$ et de 65,0 \$. La variation de 43,5 \$ des produits d'impôt non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires au troisième trimestre de 2020 est essentiellement liée à des actifs d'impôt différé non comptabilisés de 58,2 \$ au Canada, en partie neutralisés par l'utilisation d'actifs d'impôt différé non comptabilisés de 14,8 \$ au Royaume-Uni. La variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires de 142,7 \$ au cours des neuf premiers mois de 2020 est surtout liée aux actifs d'impôt différé non comptabilisés au Canada et au Royaume-Uni de 92,7 \$ et de 43,4 \$.

14. Éventualités et engagements

Il n'y a pas eu de changements importants dans les éventualités et les engagements de la société au 30 septembre 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

Période de neuf mois close le 30 septembre 2021

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

Le 27 août 2021, Brit a émis des actions représentant une participation de 13,9 % pour OMERS, le régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario, pour une contrepartie en trésorerie de 375,0 \$ qui a ensuite été versée par Brit à titre de dividende à Fairfax. La société a la possibilité d'acquérir, à certaines dates à partir d'octobre 2023, la participation que OMERS détient dans Brit.

Vente de RiverStone Barbados à CVC Capital Partners

Le 23 août 2021, la société a vendu 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, a également vendu à CVC sa participation de coentreprise de 40,0 % dans RiverStone Barbados dans le cadre de la transaction. La société a reçu une contrepartie de 695,7 \$, constituée principalement d'un montant en trésorerie de 462,0 \$, d'actions sans droit de vote de la société de portefeuille RiverStone Barbados de CVC d'une juste valeur de 200,0 \$ (qui seront converties en un emprunt sur billets garanti pour le vendeur d'un capital de 200,0 \$ à la réalisation de certains engagements réglementaires par CVC) et d'un actif au titre du régime de retraite lors de la prise en charge du régime de retraite fermé de RiverStone Barbados, et a comptabilisé une perte nette de 2,1 \$ dans les profits (pertes) nets sur placements dans l'état consolidé du résultat net, y compris des profits de change qui ont été reclassés depuis le cumul des autres éléments du résultat global vers l'état consolidé du résultat net. La société a aussi reçu un instrument d'une valeur éventuelle pour un produit futur potentiel de 235,7 \$ ayant une juste valeur nominale qui n'a pas été comptabilisée au 30 septembre 2021.

Avant la réalisation de la transaction, certaines filiales de RiverStone Barbados détenaient des placements dans diverses filiales de Fairfax et dans certaines autres sociétés. Par conséquent, CVC et certaines de ses sociétés affiliées sont devenues le propriétaire indirect de ces titres dès la réalisation de la transaction. Dans le cadre de la transaction, le 8 février 2021, la société a contracté un emprunt sur billets visant la valeur de l'actif avec les porteurs actuels de ces titres pour fournir une assurance à CVC et à certains des membres du même groupe qu'elle à l'égard du montant de la valeur des titres s'élevant à environ 1,3 milliard de dollars jusqu'à ce qu'ils soient achetés par Hamblin Watsa ou qu'ils soient vendus selon ses directives, avant la fin de 2022. La société, par l'intermédiaire de Hamblin Watsa, continue de gérer et d'avoir une emprise sur ces titres. La société a comptabilisé l'emprunt sur billets visant la valeur de l'actif à titre d'instruments dérivés dont la juste valeur correspond à la différence entre la valeur assurée des titres sous-jacents et leur juste valeur, ce qui a donné lieu à un actif dérivé de 50,0 \$ dans l'état consolidé de la situation financière au 30 septembre 2021 et à une perte nette sur placements de 8,6 \$ et à un profit net sur placements de 50,0 \$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos à cette date, dans l'état consolidé du résultat net. Au cours du troisième trimestre de 2021, des titres ayant une valeur assurée de 105,6 \$ ont été vendus à Hamblin Watsa ou achetés par ce dernier, laissant des titres ayant une valeur assurée d'environ 1,2 G\$ aux termes de l'emprunt sur billets visant la valeur de l'actif au 30 septembre 2021.

Vente de Toys “R” Us Canada

Le 19 août 2021, la société a vendu les activités de Toys “R” Us Canada pour une contrepartie de 90,3 \$ (115,7 \$ CA), déconsolidé Toys “R” Us Canada hors du secteur comptable « Sociétés autres que des sociétés d’assurance » et comptabilisé un profit net de 85,7 \$ dans les profits (pertes) nets sur placements dans l’état consolidé du résultat net, y compris des pertes de change qui ont été reclassées depuis le cumul des autres éléments du résultat global vers l’état consolidé du résultat net. La contrepartie reçue était constituée essentiellement d’une redevance mensuelle sur les produits des activités ordinaires futurs de Toys “R” Us Canada, qui est incluse dans les autres actifs investis dans les placements de portefeuille dans l’état consolidé de la situation financière.

Fermeture du capital de Mosaic Capital Corporation

Le 5 août 2021, Mosaic Capital a conclu une entente de fermeture du capital avec un tiers acheteur, aux termes de laquelle la société a échangé ses placements dans des débetures et des bons de souscription de Mosaic Capital, et un montant en trésorerie de 10,7 \$ (13,3 \$ CA), contre 130,8 \$ (163,3 \$ CA) de débetures nouvelles de 25 ans de Mosaic Capital, et investi un montant de 4,0 \$ (5,0 \$ CA) dans la société dont le capital avait été fermé, contre une participation de 20,0 %. La société a déconsolidé Mosaic Capital hors du secteur comptable « Sociétés autres que des sociétés d’assurance », comptabilisé les débetures de 25 ans de Mosaic Capital à la juste valeur par le biais du résultat net, et commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser sa participation dans l’acheteur.

Vente de certains actifs et passifs par Société de Recettes Illimitées

Le 26 septembre 2021, Recettes Illimitées a vendu la quasi-totalité des actifs et passifs composant sa marque de restaurant Milestones. Par conséquent, la société a décomptabilisé des actifs de 40,2 \$ et des passifs de 9,6 \$ composés principalement d’immobilisations incorporelles et d’immobilisations corporelles.

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 exerçant une option d’achat évaluée à 127,3 \$ afin d’acquérir la participation de coentrepreneur d’OMERS, le régime de retraite des employés municipaux de l’Ontario, pour une contrepartie en trésorerie de 142,7 \$ (120,7 €). Les actifs, les passifs et les résultats d’exploitation des activités d’assurance vie d’Eurolife ont été consolidés dans le secteur comptable Assurance et Liquidation de sinistres, et ceux des activités d’assurance IARD d’Eurolife ont été consolidés dans le secteur comptable Assurance et Réassurance – Autres, au titre desquels la société a réévalué sa participation de coentrepreneur de 50,0 % dans Eurolife à la juste valeur de 450,0 \$ et comptabilisé un profit net de 130,5 \$ sur la vente et la consolidation des filiales d’assurance dans l’état consolidé du résultat net, y compris des profits de change qui ont été reclassés depuis le cumul des autres éléments du résultat global vers l’état consolidé du résultat net. La participation résiduelle de 20,0 % dans Eurolife continue d’être détenue par Eurobank, entreprise associée de la société. Eurolife est un assureur grec qui distribue ses produits et services d’assurance vie et d’assurance IARD par l’intermédiaire du réseau d’Eurobank et d’autres canaux de distribution.

L’établissement de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris dans le cadre de l’acquisition d’Eurolife est en cours et sera finalisé dans les 12 mois suivant la date d’acquisition.

| | <u>Eurolife</u> |
|---|-----------------------|
| Date d’acquisition | 14 juillet 2021 |
| Pourcentage d’actions ordinaires acquises | 80,0 % ¹⁾ |
| Actif | |
| Créances découlant de contrats d’assurance | 11,6 |
| Placements de portefeuille | 3 653,9 ²⁾ |
| Montants à recouvrer des réassureurs | 18,6 |
| Actifs d’impôt différé | 36,3 |
| Immobilisations incorporelles | 45,5 ³⁾ |
| Autres actifs | 616,3 ⁴⁾ |
| | <u>4 382,2</u> |
| Passif | |
| Dettes d’exploitation et charges à payer | 280,0 ⁵⁾ |
| Montants à payer au titre de contrats d’assurance | 529,0 |
| Passifs au titre des contrats d’assurance | 2 751,4 |
| Passifs d’impôt différé | 101,8 |
| | <u>3 662,2</u> |
| Contrepartie d’achat | 720,0 ⁶⁾ |
| | <u>4 382,2</u> |

1) La transaction a été comptabilisée comme l’acquisition d’une participation de 100 % dans Eurolife, les participations ne donnant pas le contrôle étant représentées par un passif sur rachat (décrit dans la note 5 qui suit) qui a été inclus dans la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris.

2) Comprennent la trésorerie et les équivalents des filiales de 1 433,3 \$.

3) Essentiellement une immobilisation incorporelle de 29,0 \$ liée à une entente de distribution avec Eurobank.

4) Principalement des placements de 532,1 \$ relatifs à des contrats d’assurance vie liés à des unités.

5) Comprennent un passif sur rachat de 124,9 \$ sur les participations ne donnant pas le contrôle, car Eurobank, l’entreprise associée de la société, pourrait investir sa participation de 20,0 % dans Eurolife, dans la société à compter de 2024 à la juste valeur alors en vigueur de cette participation.

6) Comprend une contrepartie en trésorerie de 142,7 \$, une option de remboursement anticipé exercée d’une juste valeur de 127,3 \$ et la participation de coentrepreneur de 50,0 % de la société d’une juste valeur de 450,0 \$.

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 au comptant, et a commencé à consolider les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation de Singapore Re dans le secteur comptable Fairfax Asia et a comptabilisé un produit net de 32,4 \$ dans le profit sur la vente et la consolidation de filiales d'assurance, dans l'état consolidé du résultat net. Le 3 août 2021, la société a encore augmenté sa participation pour la porter à 100 % pour une contrepartie en trésorerie de 9,3 \$ (12,6 SGD). Singapore Re est un réassureur de dommages ayant ses activités de souscription essentiellement en Asie du Sud-Est.

Vente de 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.

16. Gestion des risques financiers

Aperçu

Il n'y a pas eu de changements importants dans les types de risques auxquels la société est exposée ni dans les processus utilisés par la société pour gérer ces expositions aux risques au 30 septembre 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 qui pourraient être mises au jour et les mesures supplémentaires pouvant être prises pour freiner la COVID-19, notamment le prolongement des fermetures de secteurs de l'économie exigées par le gouvernement, en particulier en raison de l'émergence de 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 troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2021 affichent une amélioration importante par rapport à ceux du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2020, avec de faibles sinistres liés à la COVID-19 pour la période considérée de 12,2 \$ et de 40,2 \$ au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2021 (principalement l'annulation d'événements et les risques d'accident et de santé). L'évolution nette des provisions pour sinistres de l'exercice précédent relatifs aux sinistres liés à la COVID-19 comprenait une évolution favorable nette des provisions pour sinistres de 19,6 \$ au troisième trimestre de 2021 (surtout liée à l'annulation d'événements) et une évolution défavorable nette de 67,5 \$ pour les neuf premiers mois de 2021 (surtout une interruption des activités hors Amérique du Nord et des risques liés à la rémunération des travailleurs). 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 à l'activité économique ou aux voyages, bien que ces secteurs commencent à afficher une reprise modeste. Certaines des activités de la société autres que d'assurance continuent de connaître des perturbations et une incertitude accrue en raison des conditions économiques actuelles, en particulier celles des 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 ces établissements exercent leurs activités, avec une amélioration des résultats présentés au troisième trimestre de 2021 dans le secteur d'exploitation Restaurants et commerces de détail, en raison d'une augmentation du volume des ventes réalisées par plusieurs sociétés de ce secteur, qui s'explique par une diminution des mesures de confinement liées à la COVID-19.

Risque de souscription

Assurance de dommages

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 septembre 2021 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2020.

Assurance vie

Le risque lié à l'assurance vie découle principalement de l'exposition de la société à des résultats réels dans les domaines de la mortalité, la morbidité, la longévité, le comportement du titulaire de police et les charges, qui sont contraires aux attentes. L'exposition au risque technique est gérée par des procédures techniques uniformes qui ont été établies dans nos sociétés d'exploitation afin de déterminer le caractère assurable des proposants et de gérer l'exposition globale aux écarts négatifs par rapport aux hypothèses. Ces exigences techniques sont révisées périodiquement par des actuaires à chaque société d'exploitation et par l'actuaire en chef de la société.

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 717,5 \$. La légère diminution des obligations notées BBB/Baa est surtout attribuable au produit net sur les ventes nettes d'obligations de sociétés de haute qualité de 1 235,0 \$, qui comprend les profits réalisés nets sur les ventes, comme il est précisé à la note 5, en partie neutralisé par les achats nets d'obligations du gouvernement indien de 1 225,6 \$. L'augmentation des obligations notées BB/Ba s'explique principalement par la consolidation des portefeuilles d'obligations d'Eurolife. L'augmentation des obligations non cotées découle principalement des achats nets de prêts hypothécaires de premier rang non cotés de 501,0 \$ et d'un placement dans des débetures de 25 ans de Mosaic Capital, qui est décrit à la note 15, en partie contrebalancés par l'échange de débetures de Seaspans contre des actions privilégiées d'Atlas et par le rachat du reste des débetures de Seaspans ainsi qu'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 septembre 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 :

| Notation de l'émetteur | 30 septembre 2021 | | | 31 décembre 2020 | | |
|-------------------------|-------------------|------------------|-------|------------------|------------------|-------|
| | Coût amorti | Valeur comptable | % | Coût amorti | Valeur comptable | % |
| AAA/Aaa | 3 554,4 | 3 554,0 | 20,7 | 3 574,3 | 3 604,8 | 22,1 |
| AA/Aa | 709,4 | 720,4 | 4,2 | 779,1 | 805,1 | 4,9 |
| A/A | 3 275,3 | 3 359,0 | 19,6 | 3 856,5 | 4 086,6 | 25,1 |
| BBB/Baa | 4 211,3 | 4 487,8 | 26,2 | 4 157,4 | 4 590,8 | 28,2 |
| BB/Ba | 1 882,7 | 1 874,7 | 10,9 | 489,6 | 518,8 | 3,2 |
| B/B | 112,5 | 112,9 | 0,7 | 41,7 | 42,9 | 0,3 |
| Inférieure à B/B | 60,7 | 65,1 | 0,4 | 62,4 | 63,8 | 0,4 |
| Non cotés ¹⁾ | 2 760,0 | 2 965,1 | 17,3 | 2 458,9 | 2 582,5 | 15,8 |
| Total | 16 566,3 | 17 139,0 | 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 1 336,7 \$ au 30 septembre 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 septembre 2021 | 31 décembre 2020 |
|--|----------------------|---------------------|
| Total des actifs dérivés ¹⁾ | 70,7 | 222,4 |
| Obligations qui peuvent être compensées aux termes d'une entente de règlement net | (12,7) | (32,0) |
| Juste valeur des garanties déposées en faveur de la société | (33,6) | (124,3) |
| Garanties excédentaires données par la société en faveur de contreparties | 3,8 | 11,7 |
| Marge initiale non détenue dans des comptes distincts de dépositaires tiers | — | 5,6 |
| Montant net de l'exposition aux contreparties liée aux dérivés, après ententes de règlement net et de garantie | 28,2 | 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 septembre 2021 étaient composées d'un montant en trésorerie de 23,1 \$ et de titres d'État de 15,1 \$ (116,4 \$ et 12,9 \$ au 31 décembre 2020). Au 30 septembre 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 des neuf premiers mois 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 septembre 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 septembre 2021, un montant de néant 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 septembre 2021 par rapport au 31 décembre 2020.

Les engagements importants connus de la société pour le reste de 2021 ont trait au paiement de capital de 85,0 \$ au titre de billets non garantis (versé le 29 octobre 2021, comme il est indiqué à la note 10), aux charges d'intérêts et aux frais généraux du siège social, aux dividendes sur actions privilégiées, aux paiements d'impôt et aux autres activités d'investissement connexes. Pour le reste de 2021, la société peut aussi effectuer des paiements sur ses contrats dérivés, ainsi qu'à titre d'apports de capitaux à ses sociétés d'assurance et de réassurance (pour les projets en matière de souscription sur les marchés de l'assurance où les conditions sont favorables). La prochaine échéance de billets de premier rang non garantis de la société de portefeuille est en août 2024.

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021, la société de portefeuille a payé un montant en trésorerie net de 72,3 \$ et reçu un montant net en trésorerie de 224,3 \$ (reçu un montant en trésorerie net de 33,7 \$ et de 175,6 \$ en 2020), et les filiales d'assurance et de réassurance ont payé un montant net en trésorerie de 29,8 \$ et reçu un montant net en trésorerie de 167,0 \$ relativement aux positions acheteur sur swaps sur rendement total d'actions (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie) (en 2020, montant en trésorerie net payé de 137,7 \$ et de 532,9 \$ relativement aux positions acheteur et vendeur sur swaps sur rendement total d'actions).

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 augmenté au cours des neuf premiers mois de 2021, hausse qui reflète la consolidation des portefeuilles d'obligations d'Eurolife et les achats nets d'obligations du gouvernement indien de 1 225,6 \$ ayant une échéance moyenne de 4,0 ans, en partie contrebalancés par les ventes nettes d'obligations à court ou moyen terme de sociétés de haute qualité de 2 395,6 \$. Il n'y a pas eu de changements importants dans le cadre utilisé par la société pour surveiller, évaluer et gérer le risque de taux d'intérêt au 30 septembre 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, déplacements 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 septembre 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 | 16 262,3 | (704,8) | (5,1) | 15 540,5 | (624,5) | (4,6) |
| Hausse de 100 points de base | 16 678,9 | (369,8) | (2,7) | 15 889,8 | (335,2) | (2,5) |
| Aucune variation | 17 139,0 | — | — | 16 295,3 | — | — |
| Baisse de 100 points de base | 17 685,4 | 437,8 | 3,2 | 16 790,2 | 410,0 | 3,0 |
| Baisse de 200 points de base | 18 311,7 | 939,2 | 6,8 | 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 notional de 587,6 \$ au 30 septembre 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 septembre 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 septembre 2021 et au 31 décembre 2020 et sur ses résultats d'exploitation pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2021 et 2020.

| | 30 septembre 2021 | | 31 décembre 2020 | | Résultat avant impôt | | | |
|---|--------------------------|---------------------|------------------------|---------------------|----------------------|----------------|--------------------|------------------|
| | Exposition /Notionnel | Valeur comptable | Exposure/ Notionnel | Valeur comptable | Troisième trimestre | | Neuf premiers mois | |
| | | | | | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Positions acheteur sur titres de capitaux propres : | | | | | | | | |
| Actions ordinaires | 5 915,7 | 5 915,7 | 4 939,7 | 4 939,7 | 157,0 | 109,2 | 1 162,0 | (611,0) |
| Actions privilégiées convertibles ¹⁾ | 56,6 | 56,6 | 27,9 | 27,9 | (1,6) | 0,5 | 2,3 | 2,9 |
| Obligations convertibles | 610,9 | 610,9 | 461,3 | 461,3 | (105,8) | 30,7 | 129,0 | 20,5 |
| Participations dans des entreprises associées ¹⁾ | 7 342,9 | 5 490,7 | 5 609,8 | 5 134,9 | 7,1 | 21,4 | 10,8 | 14,6 |
| Déconsolidation de filiales non liées au secteur de l'assurance ^{2), 3), 4)} | — | — | — | — | 92,1 | (164,0) | 190,0 | (164,0) |
| Autres | — | — | — | — | (0,2) | — | (0,2) | — |
| Dérivés et autres actifs investis : | | | | | | | | |
| Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur | 1 059,6 | 4,6 | 1 788,3 | 126,3 | (113,6) | (9,7) | 269,7 | 39,0 |
| Bons de souscription d'actions et options sur actions ⁵⁾ | 275,4 | 275,4 | 132,8 | 132,8 | 4,8 | 24,5 | 130,1 | (111,3) |
| Emprunt sur billets visant la valeur de l'actif conclu avec RiverStone Barbados (note 15) | 1 208,3 | 50,0 | — | — | (8,6) | — | 50,0 | — |
| Total des actions et des titres assimilables à des actions | <u>16 469,4</u> | <u>12 403,9</u> | <u>12 959,8</u> | <u>10 822,9</u> | <u>31,2</u> | <u>12,6</u> | <u>1 943,7</u> | <u>(809,3)</u> |
| Positions vendeur sur titres de capitaux propres : | | | | | | | | |
| Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur | — | — | — | — | — | (168,2) | — | (390,6) |
| | — | — | — | — | — | (168,2) | — | (390,6) |
| Total de la position sur titres de capitaux propres et effets financiers | <u>16 469,4</u> | | <u>12 959,8</u> | | <u>31,2</u> | <u>(155,6)</u> | <u>1 943,7</u> | <u>(1 199,9)</u> |

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 19 août 2021, la société a vendu les activités de Toys "R" Us Canada et comptabilisé un profit réalisé net de 85,7 \$, ainsi qu'il est expliqué à la note 15.

3) Le 5 août 2021, Mosaic Capital a fait l'objet d'une fermeture de son capital par l'intermédiaire d'un tiers acheteur et a été déconsolidée par la société, comme il est indiqué à la note 15.

4) Le 29 avril 2021, Fairfax India a vendu sa participation dans Privi et comptabilisé un profit réalisé net de 94,9 \$, comme il est expliqué à la note 15.

5) Comprennent 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 9 126,5 \$ au 30 septembre 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. L'exposition de la société à l'euro a augmenté au cours des neuf premiers mois de 2021, hausse qui reflète essentiellement la consolidation d'Eurolife. Il n'y a pas eu d'autres changements importants dans l'exposition de la société au risque de change ni dans le cadre que la société utilise pour surveiller, évaluer et gérer le risque de change au 30 septembre 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 671,6 \$ (850,0 \$ CA) pour racheter ses billets de premier rang non garantis d'un capital total de 670,6 \$ (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 671,6 \$ (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 septembre 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'établit à 28 104,0 \$, 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 septembre 2021 | 31 décembre 2020 | 30 septembre 2021 | 31 décembre 2020 |
| Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre de dérivés) | 1 489,6 | 1 229,4 | 1 489,6 | 1 229,4 |
| Emprunts – société de portefeuille | 5 431,6 | 5 580,6 | 5 431,6 | 5 580,6 |
| Emprunts – sociétés d'assurance et de réassurance | 826,5 | 1 033,4 | 826,5 | 1 033,4 |
| Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance | 1 694,5 | 2 200,0 | — | — |
| Dette totale | 7 952,6 | 8 814,0 | 6 258,1 | 6 614,0 |
| Dette nette ¹⁾ | 6 463,0 | 7 584,6 | 4 768,5 | 5 384,6 |
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires | 14 539,5 | 12 521,1 | 14 539,5 | 12 521,1 |
| Actions privilégiées | 1 335,5 | 1 335,5 | 1 335,5 | 1 335,5 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 4 276,4 | 3 670,7 | 2 261,8 | 1 831,8 |
| Total des capitaux propres | 20 151,4 | 17 527,3 | 18 136,8 | 15 688,4 |
| Ratio dette nette/total des capitaux propres | 32,1 % | 43,3 % | 26,3 % | 34,3 % |
| Ratio dette nette/total net des capitaux permanents ²⁾ | 24,3 % | 30,2 % | 20,8 % | 25,6 % |
| Ratio dette totale/total des capitaux permanents ³⁾ | 28,3 % | 33,5 % | 25,7 % | 29,7 % |
| Couverture des intérêts ⁴⁾ | 10,3x | 1,6x | 12,5x ⁶⁾ | 3,3x ⁶⁾ |
| Couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées ⁵⁾ | 9,1x | 1,4x | 10,7x 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 14 539,5 \$ au 30 septembre 2021, ce qui reflète surtout le résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax (2 469,8 \$) et les autres variations nettes des capitaux permanents (54,2 \$), contrebalancés en partie par les paiements de dividendes sur les actions ordinaires et actions privilégiées (305,6 \$), par le rachat d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation (57,2 \$) et aux fins d'attribution de droits à paiements fondés sur des actions (114,6 \$), et par les autres éléments du résultat global (104,8 \$, reflétant principalement la quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées de 48,2 \$ et les pertes de change latentes nettes sur les établissements à l'étranger de 16,6 \$).

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 24,3 % au 30 septembre 2021, en raison surtout d'une hausse du total des capitaux permanents et d'une baisse de la dette nette. La hausse du capital total net est attribuable aux augmentations du total des capitaux propres (qui reflètent les augmentations des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et des participations ne donnant pas le contrôle), en partie neutralisées par la diminution de la dette nette. La diminution de la dette nette s'explique surtout par une réduction de la dette totale (qui reflète la diminution des emprunts de la société de portefeuille et des sociétés d'assurance et de réassurance ainsi que des sociétés autres que des sociétés d'assurance) et par une augmentation de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille. 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 25,7 % au 30 septembre 2021, en raison de l'accroissement du total des capitaux permanents (qui reflète l'augmentation du total des capitaux propres, en partie contrebalancée par la diminution de la dette totale) et de la diminution de la dette totale.

17. Informations sectorielles

La société est une société de portefeuille qui, par l'entremise de ses filiales, exerce principalement ses activités dans les secteurs de l'assurance et de la réassurance de dommages ainsi que de la gestion de placements connexe. Dans le cadre des transactions décrites à la note 15 : le 14 juillet 2021, la société a commencé à consolider Eurolife, les activités d'assurance vie d'Eurolife étant présentées dans le secteur comptable Assurance vie et Liquidation de sinistres (auparavant, Liquidation de sinistres), et les activités d'assurance de dommages d'Eurolife étant présentées dans le secteur comptable Assurance et réassurance – Autres sous le poste « Eurolife – Assurance de dommages »; 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 », la société a déconsolidé Toys “R” Us Canada, le 19 août 2021, Mosaic Capital, le 5 août 2021, et Privi, filiale de Fairfax India, le 29 avril 2021. Il n'y a pas eu d'autres modifications importantes aux actifs et passifs identifiables par secteur comptable au 30 septembre 2021 par rapport au 31 décembre 2020.

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

Trimestre clos le 30 septembre 2021

| Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages | | | | | | | | | | | | | | |
|--|----------------|------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|------------------|---|--|------------------------|-----------------------------|---------------------|
| | Northbridge | Odyssey Group | Crum & Forster | Zenith National | Brit | Allied World | Fairfax Asia | Autres | Total | Assurance vie et Liquidation de sinistres | Sociétés autres que des sociétés d'assurance | Siège social et autres | Éliminations et ajustements | Données consolidées |
| Primes brutes émises | | | | | | | | | | | | | | |
| Clients externes | 549,7 | 1 269,9 | 962,3 | 163,2 | 825,5 | 1 435,3 | 152,5 | 561,7 | 5 920,1 | 50,8 | — | — | — | 5 970,9 |
| Intragroupe | 0,8 | 53,2 | 5,4 | 9,6 | 2,6 | 12,0 | 0,3 | 58,1 | 142,0 | — | — | — | (142,0) | — |
| | <u>550,5</u> | <u>1 323,1</u> | <u>967,7</u> | <u>172,8</u> | <u>828,1</u> | <u>1 447,3</u> | <u>152,8</u> | <u>619,8</u> | <u>6 062,1</u> | <u>50,8</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>(142,0)</u> | <u>5 970,9</u> |
| Primes nettes émises | <u>464,2</u> | <u>1 138,9</u> | <u>788,0</u> | <u>167,3</u> | <u>704,2</u> | <u>970,4</u> | <u>71,7</u> | <u>392,9</u> | <u>4 697,6</u> | <u>48,8</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>4 746,4</u> |
| Primes nettes acquises | | | | | | | | | | | | | | |
| Clients externes | 475,1 | 1 089,0 | 752,8 | 183,5 | 518,9 | 966,2 | 74,7 | 329,2 | 4 389,4 | 49,8 | — | — | — | 4 439,2 |
| Intragroupe | (2,6) | 20,8 | (10,7) | 1,3 | 0,3 | (40,2) | (5,0) | 36,1 | — | — | — | — | — | — |
| | <u>472,5</u> | <u>1 109,8</u> | <u>742,1</u> | <u>184,8</u> | <u>519,2</u> | <u>926,0</u> | <u>69,7</u> | <u>365,3</u> | <u>4 389,4</u> | <u>49,8</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>4 439,2</u> |
| Charges techniques ²⁾ | <u>(423,6)</u> | <u>(1 215,6)</u> | <u>(723,2)</u> | <u>(170,1)</u> | <u>(612,7)</u> | <u>(874,4)</u> | <u>(60,7)</u> | <u>(355,6)</u> | <u>(4 435,9)</u> | <u>(66,0)</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>0,1</u> | <u>(4 501,8)</u> |
| Résultat technique | <u>48,9</u> | <u>(105,8)</u> | <u>18,9</u> | <u>14,7</u> | <u>(93,5)</u> | <u>51,6</u> | <u>9,0</u> | <u>9,7</u> | <u>(46,5)</u> | <u>(16,2)</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>0,1</u> | <u>(62,6)</u> |
| Produits d'intérêts | 16,3 | 36,2 | 19,5 | 1,9 | 14,2 | 25,6 | 4,3 | 12,8 | 130,8 | 8,4 | 1,0 | (1,7) | (1,5) | 137,0 |
| Dividendes | 8,5 | 5,4 | 1,8 | 1,1 | 1,5 | 4,1 | 1,4 | 0,8 | 24,6 | 1,3 | 11,6 | 0,5 | — | 38,0 |
| Charges de placement | (3,7) | (14,0) | (4,2) | (1,9) | (3,6) | (9,0) | (0,2) | 0,2 | (36,4) | (3,3) | (29,2) | (1,3) | 62,4 | (7,8) |
| Intérêts et dividendes | <u>21,1</u> | <u>27,6</u> | <u>17,1</u> | <u>1,1</u> | <u>12,1</u> | <u>20,7</u> | <u>5,5</u> | <u>13,8</u> | <u>119,0</u> | <u>6,4</u> | <u>(16,6)</u> | <u>(2,5)</u> | <u>(60,9)</u> | <u>167,2</u> |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | <u>9,0</u> | <u>35,6</u> | <u>36,6</u> | <u>33,7</u> | <u>21,4</u> | <u>22,0</u> | <u>0,6</u> | <u>13,3</u> | <u>172,2</u> | <u>7,2</u> | <u>7,0</u> | <u>40,9</u> | <u>—</u> | <u>227,3</u> |
| Autres | | | | | | | | | | | | | | |
| Produits des activités ordinaires | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 1 367,2 | — | — | 1 367,2 |
| Charges | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | (1 331,9) | — | 0,4 | (1 331,5) |
| | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>35,3</u> | <u>—</u> | <u>0,4</u> | <u>35,7</u> |
| Résultat d'exploitation | <u>79,0</u> | <u>(42,6)</u> | <u>72,6</u> | <u>49,5</u> | <u>(60,0)</u> | <u>94,3</u> | <u>15,1</u> | <u>36,8</u> | <u>244,7</u> | <u>(2,6)</u> | <u>25,7</u> | <u>38,4</u> | <u>61,4</u> | <u>367,6</u> |
| Profits (pertes) nets sur placements ¹⁾ | (6,5) | (46,2) | (5,5) | 8,4 | 14,3 | (8,9) | 383,4 | (22,1) | 316,9 | 5,2 | 93,1 | (40,6) | — | 374,6 |
| Produit sur la vente et la consolidation de filiales d'assurance | — | — | — | — | — | — | 4,4 | — | 4,4 | — | — | 130,5 | — | 134,9 |
| Charge d'intérêts | (0,3) | (0,9) | (1,0) | (0,9) | (4,4) | (6,9) | (0,1) | (0,4) | (14,9) | (0,2) | (31,4) | (64,2) | (1,0) | (109,7) |
| Frais généraux du siège social et autres | <u>(2,3)</u> | <u>(0,6)</u> | <u>(4,7)</u> | <u>(2,3)</u> | <u>(2,8)</u> | <u>(14,3)</u> | <u>(2,2)</u> | <u>(1,5)</u> | <u>(30,7)</u> | <u>(3,5)</u> | <u>—</u> | <u>27,9</u> | <u>(62,4)</u> | <u>(68,7)</u> |
| Résultat avant impôt | <u>69,9</u> | <u>(90,3)</u> | <u>61,4</u> | <u>54,7</u> | <u>(52,9)</u> | <u>64,2</u> | <u>400,6</u> | <u>12,8</u> | <u>520,4</u> | <u>(1,1)</u> | <u>87,4</u> | <u>92,0</u> | <u>—</u> | <u>698,7</u> |
| Impôt sur le résultat | | | | | | | | | | | | | | <u>(122,6)</u> |
| Résultat net | | | | | | | | | | | | | | <u>576,1</u> |
| Attribuable aux : | | | | | | | | | | | | | | |
| Actionnaires de Fairfax | | | | | | | | | | | | | | 462,4 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | | | | | | | | | | | | | <u>113,7</u> |
| | | | | | | | | | | | | | | <u>576,1</u> |

1) Comprendent les profits nets sur la déconsolidation de filiales non liées au secteur de l'assurance, essentiellement la déconsolidation de Toys "R" Us Canada de 85,7 \$, comme il est expliqué à la note 15.

2) Les charges techniques par secteur comptable pour le trimestre clos le 30 septembre 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 défavorable des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs.

| Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages | | | | | | | | | | |
|---|--------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|--------------|--------------|--------------|----------------|--|
| | Northbridge | Odyssey Group | Crum & Forster | Zenith National | Brit | Allied World | Fairfax Asia | Autres | Total | |
| Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance | 268,6 | 955,2 | 469,9 | 111,5 | 440,7 | 690,5 | 42,6 | 218,8 | 3 197,8 | |
| Commissions | 85,7 | 194,5 | 137,9 | 20,9 | 126,6 | 74,0 | 8,9 | 68,8 | 717,3 | |
| Autres charges techniques | 68,8 | 92,9 | 115,5 | 48,5 | 64,4 | 109,9 | 14,0 | 76,4 | 590,4 | |
| Charges techniques – année de survenance | <u>423,1</u> | <u>1 242,6</u> | <u>723,3</u> | <u>180,9</u> | <u>631,7</u> | <u>874,4</u> | <u>65,5</u> | <u>364,0</u> | <u>4 505,5</u> | |
| Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres | <u>0,5</u> | <u>(27,0)</u> | <u>(0,1)</u> | <u>(10,8)</u> | <u>(19,0)</u> | <u>—</u> | <u>(4,8)</u> | <u>(8,4)</u> | <u>(69,6)</u> | |
| Charges techniques – année civile | <u>423,6</u> | <u>1 215,6</u> | <u>723,2</u> | <u>170,1</u> | <u>612,7</u> | <u>874,4</u> | <u>60,7</u> | <u>355,6</u> | <u>4 435,9</u> | |

Trimestre clos le 30 septembre 2020

| Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages | | | | | | | | | | | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|------------------|---|--|------------------------|-----------------------------|---------------------|
| | Northbridge | Odyssey Group | Crum & Forster | Zenith National | Brit | Allied World | Fairfax Asia | Autres | Total | Assurance vie et Liquidation de sinistres | Sociétés autres que des sociétés d'assurance | Siège social et autres | Éliminations et ajustements | Données consolidées |
| Primes brutes émises | | | | | | | | | | | | | | |
| Clients externes | 456,0 | 1 032,8 | 789,9 | 150,3 | 597,3 | 1 157,3 | 118,2 | 441,4 | 4 743,2 | — | — | — | — | 4 743,2 |
| Intragroupe | 1,3 | 63,0 | 9,7 | — | 5,1 | 10,9 | 1,4 | 40,9 | 132,3 | — | — | — | (132,3) | — |
| | <u>457,3</u> | <u>1 095,8</u> | <u>799,6</u> | <u>150,3</u> | <u>602,4</u> | <u>1 168,2</u> | <u>119,6</u> | <u>482,3</u> | <u>4 875,5</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>(132,3)</u> | <u>4 743,2</u> |
| Primes nettes émises | <u>379,0</u> | <u>969,3</u> | <u>657,9</u> | <u>146,3</u> | <u>487,2</u> | <u>726,6</u> | <u>59,4</u> | <u>309,5</u> | <u>3 735,2</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>3 735,2</u> |
| Primes nettes acquises | | | | | | | | | | | | | | |
| Clients externes | 379,5 | 936,1 | 621,5 | 167,8 | 421,0 | 721,9 | 53,5 | 270,5 | 3 571,8 | — | — | — | — | 3 571,8 |
| Intragroupe | (1,7) | 8,8 | (7,0) | (0,9) | (1,8) | (20,7) | (0,6) | 23,9 | — | — | — | — | — | — |
| | <u>377,8</u> | <u>944,9</u> | <u>614,5</u> | <u>166,9</u> | <u>419,2</u> | <u>701,2</u> | <u>52,9</u> | <u>294,4</u> | <u>3 571,8</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>3 571,8</u> |
| Charges techniques ²⁾ | <u>(339,6)</u> | <u>(938,9)</u> | <u>(610,4)</u> | <u>(154,7)</u> | <u>(478,1)</u> | <u>(652,9)</u> | <u>(50,8)</u> | <u>(294,0)</u> | <u>(3 519,4)</u> | <u>(17,2)</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>(3 536,6)</u> |
| Résultat technique | <u>38,2</u> | <u>6,0</u> | <u>4,1</u> | <u>12,2</u> | <u>(58,9)</u> | <u>48,3</u> | <u>2,1</u> | <u>0,4</u> | <u>52,4</u> | <u>(17,2)</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>35,2</u> |
| Produits d'intérêts | 13,6 | 38,8 | 21,3 | 5,6 | 15,7 | 33,2 | 3,3 | 12,0 | 143,5 | 5,7 | 4,8 | 12,2 | (2,3) | 163,9 |
| Dividendes | 1,3 | 2,5 | 0,1 | 0,1 | 0,8 | 3,6 | 1,8 | 1,0 | 11,2 | 0,9 | 10,3 | 0,1 | — | 22,5 |
| Charges de placement | (3,0) | (6,8) | (3,7) | (1,5) | (3,2) | (7,1) | (0,2) | (1,5) | (27,0) | (1,5) | (9,6) | (0,5) | 34,0 | (4,6) |
| Intérêts et dividendes | <u>11,9</u> | <u>34,5</u> | <u>17,7</u> | <u>4,2</u> | <u>13,3</u> | <u>29,7</u> | <u>4,9</u> | <u>11,5</u> | <u>127,7</u> | <u>5,1</u> | <u>5,5</u> | <u>11,8</u> | <u>31,7</u> | <u>181,8</u> |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | 2,7 | 21,3 | 6,6 | 4,1 | 11,1 | 14,7 | 9,4 | 4,7 | 74,6 | 2,8 | (38,6) | 12,0 | — | 50,8 |
| Autres | | | | | | | | | | | | | | |
| Produits des activités ordinaires | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 1 228,1 | — | (12,6) | 1 215,5 |
| Charges | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | (1 194,4) | — | 2,3 | (1 192,1) |
| | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>33,7</u> | <u>—</u> | <u>(10,3)</u> | <u>23,4</u> |
| Résultat d'exploitation | <u>52,8</u> | <u>61,8</u> | <u>28,4</u> | <u>20,5</u> | <u>(34,5)</u> | <u>92,7</u> | <u>16,4</u> | <u>16,6</u> | <u>254,7</u> | <u>(9,3)</u> | <u>0,6</u> | <u>23,8</u> | <u>21,4</u> | <u>291,2</u> |
| Profits (pertes) nets sur placements ¹⁾ | 62,2 | (37,7) | (43,3) | (19,8) | (2,4) | 11,3 | 13,6 | 19,7 | 3,6 | (1,8) | (38,6) | 9,5 | — | (27,3) |
| Charge d'intérêts | (0,3) | (1,5) | (1,2) | (0,9) | (4,5) | (7,5) | (0,1) | (0,3) | (16,3) | (0,2) | (41,8) | (62,6) | — | (120,9) |
| Frais généraux du siège social et autres | (1,8) | (1,1) | (7,5) | (3,3) | (3,4) | (17,3) | (2,0) | — | (36,4) | — | — | 6,9 | (34,0) | (63,5) |
| Résultat avant impôt | <u>112,9</u> | <u>21,5</u> | <u>(23,6)</u> | <u>(3,5)</u> | <u>(44,8)</u> | <u>79,2</u> | <u>27,9</u> | <u>36,0</u> | <u>205,6</u> | <u>(11,3)</u> | <u>(79,8)</u> | <u>(22,4)</u> | <u>(12,6)</u> | <u>79,5</u> |
| Impôt sur le résultat | | | | | | | | | | | | | | (37,7) |
| Résultat net | | | | | | | | | | | | | | <u>41,8</u> |
| Attribuable aux : | | | | | | | | | | | | | | |
| Actionnaires de Fairfax | | | | | | | | | | | | | | 133,7 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | | | | | | | | | | | | | (91,9) |
| | | | | | | | | | | | | | | <u>41,8</u> |

- 1) Comprendent une perte hors trésorerie totale de 164,0 \$ principalement liée à Odyssey Group, à Allied World, à Zenith et à Brit par suite du classement de Fairfax Africa comme étant détenue en vue de la vente.
- 2) Les charges techniques par secteur comptable pour le trimestre clos le 30 septembre 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 défavorable des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs.

| Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages | | | | | | | | | |
|---|--------------|---------------|----------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| | Northbridge | Odyssey Group | Crum & Forster | Zenith National | Brit | Allied World | Fairfax Asia | Autres | Total |
| Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance | 230,8 | 717,6 | 396,3 | 102,2 | 295,9 | 488,2 | 34,4 | 173,5 | 2 438,9 |
| Commissions | 70,4 | 175,6 | 109,9 | 19,0 | 112,7 | 61,7 | 7,4 | 59,9 | 616,6 |
| Autres charges techniques | 55,6 | 78,0 | 105,9 | 47,9 | 77,6 | 103,0 | 12,7 | 57,5 | 538,2 |
| Charges techniques – année de survenance | <u>356,8</u> | <u>971,2</u> | <u>612,1</u> | <u>169,1</u> | <u>486,2</u> | <u>652,9</u> | <u>54,5</u> | <u>290,9</u> | <u>3 593,7</u> |
| Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres | (17,2) | (32,3) | (1,7) | (14,4) | (8,1) | — | (3,7) | 3,1 | (74,3) |
| Charges techniques – année civile | <u>339,6</u> | <u>938,9</u> | <u>610,4</u> | <u>154,7</u> | <u>478,1</u> | <u>652,9</u> | <u>50,8</u> | <u>294,0</u> | <u>3 519,4</u> |

Période de neuf mois close le 30 septembre 2021

| | Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages | | | | | | | | | Liquidation de sinistres | Sociétés autres que des sociétés d'assurance | Siège social et autres | Éliminations et ajustements | Données consolidées |
|--|--|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|-----------------|--------------------------|--|------------------------|-----------------------------|---------------------|
| | Northbridge | Odyssey Group | Crum & Forster | Zenith National | Brit | Allied World | Fairfax Asia | Autres | Total | | | | | |
| Primes brutes émises | | | | | | | | | | | | | | |
| Clients externes | 1 546,2 | 3 807,3 | 2 691,5 | 584,1 | 2 281,3 | 4 422,6 | 370,2 | 1 622,6 | 17 325,8 | 50,8 | — | — | — | 17 376,6 |
| Intragroupe | 1,7 | 145,1 | 14,8 | 9,6 | 11,2 | 46,7 | 1,1 | 144,4 | 374,6 | — | — | — | (374,6) | — |
| | <u>1 547,9</u> | <u>3 952,4</u> | <u>2 706,3</u> | <u>593,7</u> | <u>2 292,5</u> | <u>4 469,3</u> | <u>371,3</u> | <u>1 767,0</u> | <u>17 700,4</u> | <u>50,8</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>(374,6)</u> | <u>17 376,6</u> |
| Primes nettes émises | 1 389,4 | 3 320,6 | 2 220,5 | 576,4 | 1 568,6 | 3 047,4 | 177,5 | 1 072,6 | 13 373,0 | 48,8 | — | — | — | 13 421,8 |
| Primes nettes acquises | | | | | | | | | | | | | | |
| Clients externes | 1 337,8 | 3 072,2 | 2 093,0 | 527,7 | 1 393,5 | 2 617,6 | 186,4 | 906,0 | 12 134,2 | 49,8 | — | — | — | 12 184,0 |
| Intragroupe | (7,8) | 51,0 | (34,4) | (0,4) | 1,7 | (103,9) | (9,3) | 103,1 | — | — | — | — | — | — |
| | <u>1 330,0</u> | <u>3 123,2</u> | <u>2 058,6</u> | <u>527,3</u> | <u>1 395,2</u> | <u>2 513,7</u> | <u>177,1</u> | <u>1 009,1</u> | <u>12 134,2</u> | <u>49,8</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>12 184,0</u> |
| Charges techniques ²⁾ | (1 159,3) | (3 164,3) | (2 013,8) | (479,7) | (1 469,3) | (2 374,7) | (162,1) | (980,6) | (11 803,8) | (119,3) | — | — | 0,1 | (11 923,0) |
| Résultat technique | 170,7 | (41,1) | 44,8 | 47,6 | (74,1) | 139,0 | 15,0 | 28,5 | 330,4 | (69,5) | — | — | 0,1 | 261,0 |
| Produits d'intérêts | 45,6 | 115,5 | 61,7 | 9,4 | 39,9 | 77,9 | 11,4 | 37,6 | 399,0 | 14,6 | 2,0 | 29,1 | (6,5) | 438,2 |
| Dividendes | 12,5 | 9,2 | 3,6 | 2,1 | 3,4 | 12,3 | 4,2 | 4,3 | 51,6 | 5,0 | 21,8 | (1,1) | — | 77,3 |
| Charges de placement | (11,1) | (36,4) | (13,4) | (5,6) | (10,5) | (25,4) | (0,9) | (6,1) | (109,4) | (6,3) | (149,9) | (2,4) | 248,4 | (19,6) |
| Intérêts et dividendes | 47,0 | 88,3 | 51,9 | 5,9 | 32,8 | 64,8 | 14,7 | 35,8 | 341,2 | 13,3 | (126,1) | 25,6 | 241,9 | 495,9 |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | 11,6 | 62,0 | 55,0 | 43,8 | 31,5 | 34,6 | 8,1 | 23,0 | 269,6 | 13,0 | 9,6 | 54,8 | — | 347,0 |
| Autres | | | | | | | | | | | | | | |
| Produits des activités ordinaires | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 3 758,5 | — | 0,5 | 3 759,0 |
| Charges | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | (3 745,6) | — | 5,3 | (3 740,3) |
| | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 12,9 | — | 5,8 | 18,7 |
| Résultat d'exploitation | 229,3 | 109,2 | 151,7 | 97,3 | (9,8) | 238,4 | 37,8 | 87,3 | 941,2 | (43,2) | (103,6) | 80,4 | 247,8 | 1 122,6 |
| Profits nets sur placements ¹⁾ | 181,0 | 426,3 | 193,0 | 38,9 | 24,9 | 156,3 | 809,5 | 55,9 | 1 885,8 | 70,0 | 286,2 | 264,8 | — | 2 506,8 |
| Produit sur la vente et la consolidation de filiales d'assurance | — | — | — | — | 27,1 | 35,5 | 53,8 | — | 116,4 | — | — | 130,5 | — | 246,9 |
| Charge d'intérêts | (0,9) | (3,6) | (3,2) | (2,8) | (13,2) | (20,9) | (0,2) | (1,0) | (45,8) | (0,6) | (105,0) | (243,3) | 1,1 | (393,6) |
| Frais généraux du siège social et autres | (8,9) | (10,6) | (23,4) | (6,8) | (8,5) | (40,1) | (7,6) | (2,2) | (108,1) | (3,6) | — | 125,7 | (248,4) | (234,4) |
| Résultat avant impôt | 400,5 | 521,3 | 318,1 | 126,6 | 20,5 | 369,2 | 893,3 | 140,0 | 2 789,5 | 22,6 | 77,6 | 358,1 | 0,5 | 3 248,3 |
| Impôt sur le résultat | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | (569,4) |
| Résultat net | | | | | | | | | | | | | | <u>2 678,9</u> |
| Attribuable aux : | | | | | | | | | | | | | | |
| Actionnaires de Fairfax | | | | | | | | | | | | | | 2 469,8 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | | | | | | | | | | | | | 209,1 |
| | | | | | | | | | | | | | | <u>2 678,9</u> |

- 1) Comprendent les profits nets sur la déconsolidation de filiales non liées au secteur de l'assurance, essentiellement la déconsolidation de Privi par Fairfax India de 94,9 \$, et de Toys "R" Us Canada de 85,7 \$, comme il est expliqué à la note 15.
- 2) Les charges techniques par secteur comptable pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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 défavorable des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs.

| | Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages | | | | | | | | |
|---|--|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|-----------------|
| | Northbridge | Odyssey Group | Crum & Forster | Zenith National | Brit | Allied World | Fairfax Asia | Autres | Total |
| Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance | 716,5 | 2 343,3 | 1 303,0 | 322,3 | 973,3 | 1 821,5 | 114,2 | 610,8 | 8 204,9 |
| Commissions | 232,7 | 577,1 | 371,1 | 59,6 | 338,6 | 210,8 | 23,4 | 187,6 | 2 000,9 |
| Autres charges techniques | 197,2 | 266,8 | 342,9 | 144,0 | 217,8 | 323,5 | 41,6 | 208,7 | 1 742,5 |
| Charges techniques – année de survenance | 1 146,4 | 3 187,2 | 2 017,0 | 525,9 | 1 529,7 | 2 355,8 | 179,2 | 1 007,1 | 11 948,3 |
| Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres | 12,9 | (22,9) | (3,2) | (46,2) | (60,4) | 18,9 | (17,1) | (26,5) | (144,5) |
| Charges techniques – année civile | <u>1 159,3</u> | <u>3 164,3</u> | <u>2 013,8</u> | <u>479,7</u> | <u>1 469,3</u> | <u>2 374,7</u> | <u>162,1</u> | <u>980,6</u> | <u>11 803,8</u> |

Période de neuf mois close le 30 septembre 2020

| Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages | | | | | | | | | | | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|-----------------|--|--|------------------------|-----------------------------|---------------------|
| | 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 | 1 230,3 | 3 066,1 | 2 271,2 | 528,2 | 1 871,4 | 3 485,7 | 329,5 | 1 292,7 | 14 075,1 | 146,5 | — | — | — | 14 221,6 |
| Intragroupe | 5,2 | 110,5 | 21,7 | — | 13,5 | 38,6 | 1,4 | 98,6 | 289,5 | — | — | — | (289,5) | — |
| | <u>1 235,5</u> | <u>3 176,6</u> | <u>2 292,9</u> | <u>528,2</u> | <u>1 884,9</u> | <u>3 524,3</u> | <u>330,9</u> | <u>1 391,3</u> | <u>14 364,6</u> | <u>146,5</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>(289,5)</u> | <u>14 221,6</u> |
| Primes nettes émises | 1 091,2 | 2 769,0 | 1 888,4 | 516,3 | 1 353,4 | 2 318,7 | 164,5 | 889,1 | 10 990,6 | 146,5 | — | — | — | 11 137,1 |
| Primes nettes acquises | | | | | | | | | | | | | | |
| Clients externes | 1 047,7 | 2 631,1 | 1 802,6 | 473,3 | 1 238,3 | 2 025,0 | 171,3 | 774,4 | 10 163,7 | 129,4 | — | — | — | 10 293,1 |
| Intragroupe | (8,0) | 17,1 | (26,2) | (2,1) | 0,8 | (38,9) | (6,5) | 65,3 | 1,5 | (1,5) | — | — | — | — |
| | <u>1 039,7</u> | <u>2 648,2</u> | <u>1 776,4</u> | <u>471,2</u> | <u>1 239,1</u> | <u>1 986,1</u> | <u>164,8</u> | <u>839,7</u> | <u>10 165,2</u> | <u>127,9</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>10 293,1</u> |
| Charges techniques ³⁾ | (971,2) | (2 628,1) | (1 750,7) | (431,6) | (1 357,6) | (1 890,1) | (163,9) | (829,8) | (10 023,0) | (182,6) | — | — | — | (10 205,6) |
| Résultat technique | 68,5 | 20,1 | 25,7 | 39,6 | (118,5) | 96,0 | 0,9 | 9,9 | 142,2 | (54,7) | — | — | — | 87,5 |
| Produits d'intérêts | 46,9 | 134,8 | 71,7 | 19,3 | 53,1 | 104,7 | 10,7 | 40,0 | 481,2 | 23,8 | 18,2 | 46,5 | (6,9) | 562,8 |
| Dividendes | 5,0 | 5,9 | 2,1 | 1,2 | 2,5 | 16,2 | 5,7 | 3,2 | 41,8 | 3,6 | 15,0 | 0,7 | — | 61,1 |
| Charges de placement | (8,0) | (22,4) | (10,5) | (5,1) | (8,9) | (22,0) | (0,8) | (5,0) | (82,7) | (7,3) | 24,2 | (1,5) | 48,1 | (19,2) |
| Intérêts et dividendes | 43,9 | 118,3 | 63,3 | 15,4 | 46,7 | 98,9 | 15,6 | 38,2 | 440,3 | 20,1 | 57,4 | 45,7 | 41,2 | 604,7 |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | (8,5) | 33,1 | (18,5) | (11,1) | (0,6) | 23,8 | 13,6 | (13,5) | 18,3 | (13,0) | (87,8) | (95,0) | — | (177,5) |
| Autres | | | | | | | | | | | | | | |
| Produits des activités ordinaires | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 3 327,3 | — | (25,2) | 3 302,1 |
| Charges | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | (3 410,6) | — | 6,8 | (3 403,8) |
| | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | (83,3) | — | (18,4) | (101,7) |
| Résultat d'exploitation | 103,9 | 171,5 | 70,5 | 43,9 | (72,4) | 218,7 | 30,1 | 34,6 | 600,8 | (47,6) | (113,7) | (49,3) | 22,8 | 413,0 |
| Profits (pertes) nets sur placements ²⁾ | (35,4) | (282,3) | (248,9) | (84,4) | (9,8) | 29,2 | (10,4) | (81,8) | (723,8) | (157,2) | (149,8) | 108,1 | — | (922,7) |
| 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 | (1,0) | (4,9) | (3,6) | (2,8) | (13,9) | (22,8) | (0,3) | (1,2) | (50,5) | (2,1) | (131,5) | (174,8) | 0,1 | (358,8) |
| Frais généraux du siège social et autres | (4,2) | (2,6) | (18,5) | (7,3) | (8,0) | (57,8) | (7,2) | (0,3) | (105,9) | — | — | (87,7) | (48,1) | (241,7) |
| Résultat avant impôt | 63,3 | (148,8) | (226,3) | (50,6) | (104,1) | 167,3 | 12,2 | (48,7) | (335,7) | (215,9) | (395,0) | (21,3) | (25,2) | (993,1) |
| Impôt sur le résultat | | | | | | | | | | | | | | 72,1 |
| Perte nette | | | | | | | | | | | | | | <u>(921,0)</u> |
| Attribuable aux : | | | | | | | | | | | | | | |
| Actionnaires de Fairfax | | | | | | | | | | | | | | (690,7) |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | | | | | | | | | | | | | <u>(230,3)</u> |
| | | | | | | | | | | | | | | <u>(921,0)</u> |

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

2) Comprend une perte hors trésorerie totale de 164,0 \$ principalement liée à Odyssey Group, à Allied World, à Zenith et à Brit par suite du classement de Fairfax Africa comme étant détenue en vue de la vente.

3) Les charges techniques par secteur comptable pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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 défavorable des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs.

| Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages | | | | | | | | | |
|--|--------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|-----------------|
| | Northbridge | Odyssey Group | Crum & Forster | Zenith National | Brit | Allied World | Fairfax Asia | Autres | Total |
| Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance | 649,3 | 1 971,4 | 1 127,4 | 298,9 | 876,1 | 1 424,2 | 111,1 | 512,4 | 6 970,8 |
| Commissions | 179,2 | 511,1 | 302,5 | 54,4 | 321,3 | 186,5 | 24,9 | 163,1 | 1 743,0 |
| Autres charges techniques | 158,0 | 236,7 | 324,9 | 140,7 | 202,6 | 304,7 | 40,9 | 176,1 | 1 584,6 |
| Charges techniques – année de survenance | 986,5 | 2 719,2 | 1 754,8 | 494,0 | 1 400,0 | 1 915,4 | 176,9 | 851,6 | 10 298,4 |
| Évolution favorable nette des provisions pour sinistres | (15,3) | (91,1) | (4,1) | (62,4) | (42,4) | (25,3) | (13,0) | (21,8) | (275,4) |
| Charges techniques – année civile | <u>971,2</u> | <u>2 628,1</u> | <u>1 750,7</u> | <u>431,6</u> | <u>1 357,6</u> | <u>1 890,1</u> | <u>163,9</u> | <u>829,8</u> | <u>10 023,0</u> |

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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre :

| | Troisième 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 | 555,2 | 492,1 | 39,6 | 82,3 | 47,8 | 18,7 | 724,6 | 635,0 | 1 367,2 | 1 228,1 |
| Charges | (498,4) | (447,2) | (37,5) | (75,7) | (63,5) | (34,4) | (732,5) | (637,1) | (1 331,9) | (1 194,4) |
| Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres | 56,8 | 44,9 | 2,1 | 6,6 | (15,7) | (15,7) | (7,9) | (2,1) | 35,3 | 33,7 |
| Intérêts et dividendes | 2,3 | 1,7 | (19,5) | 0,5 | (0,1) | — | 0,7 | 3,3 | (16,6) | 5,5 |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | (0,6) | 0,6 | 6,7 | (13,9) | — | — | 0,9 | (25,3) | 7,0 | (38,6) |
| Résultat d'exploitation | 58,5 | 47,2 | (10,7) | (6,8) | (15,8) | (15,7) | (6,3) | (24,1) | 25,7 | 0,6 |
| Profits (pertes) nets sur placements | 9,4 | (9,0) | 93,3 | 12,7 | (0,5) | (0,6) | (9,1) | (41,7) | 93,1 | (38,6) |
| Résultat avant impôt et charge d'intérêts | 67,9 | 38,2 | 82,6 | 5,9 | (16,3) | (16,3) | (15,4) | (65,8) | 118,8 | (38,0) |
| | | | | | | | | | | |
| | Neuf premiers mois | | | | | | | | | |
| | 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 | 1 373,6 | 1 193,2 | 188,3 | 225,6 | 143,4 | 192,0 | 2 053,2 | 1 716,5 | 3 758,5 | 3 327,3 |
| Charges | (1 318,3) | (1 279,6) | (169,3) | (210,4) | (185,3) | (240,4) | (2 072,7) | (1 680,2) | (3 745,6) | (3 410,6) |
| Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres | 55,3 | (86,4) | 19,0 | 15,2 | (41,9) | (48,4) | (19,5) | 36,3 | 12,9 | (83,3) |
| Intérêts et dividendes | 5,2 | 4,6 | (131,2) | 42,0 | (0,1) | — | — | 10,8 | (126,1) | 57,4 |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | — | 0,8 | 8,3 | (24,3) | (0,2) | (3,4) | 1,5 | (60,9) | 9,6 | (87,8) |
| Résultat d'exploitation | 60,5 | (81,0) | (103,9) | 32,9 | (42,2) | (51,8) | (18,0) | (13,8) | (103,6) | (113,7) |
| Profits (pertes) nets sur placements | 28,5 | (26,2) | 261,6 | (66,9) | (3,3) | 0,7 | (0,6) | (57,4) | 286,2 | (149,8) |
| Résultat avant impôt et charge d'intérêts | 89,0 | (107,2) | 157,7 | (34,0) | (45,5) | (51,1) | (18,6) | (71,2) | 182,6 | (263,5) |

- 1) Recettes Illimitées, Toys "R" Us Canada (déconsolidée le 19 août 2021), 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 (déconsolidée le 5 août 2021), Boat Rocker, Pethealth, Farmers Edge (consolidée le 1^{er} juillet 2020), Fairfax Africa et sa filiale CIG (toutes deux déconsolidées le 8 décembre 2020) et Rouge Media (déconsolidée le 1^{er} janvier 2021).

18. Charges

Les charges présentées dans l'état consolidé du résultat net pour le trimestre et la période de neuf mois clos les 30 septembre étaient composées de ce qui suit :

| | Troisième 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, assurance de dommages | 3 028,6 | — | 3 028,6 | 2 242,2 | — | 2 242,2 |
| Variations de la provision pour indemnités d'assurance et sinistres, Eurolife (note 15) | 36,9 | — | 36,9 | — | — | — |
| Coût des ventes | — | 770,0 | 770,0 | — | 746,6 | 746,6 |
| Salaires | 356,8 | 220,4 | 577,2 | 341,0 | 164,1 | 505,1 |
| Dotation aux amortissements et pertes de valeur | 59,6 | 160,3 | 219,9 | 60,0 | 100,2 | 160,2 |
| Avantages du personnel | 81,5 | 31,5 | 113,0 | 78,3 | 28,3 | 106,6 |
| Taxes sur les primes | 77,0 | — | 77,0 | 61,9 | — | 61,9 |
| Coûts des technologies de l'information | 56,5 | 10,0 | 66,5 | 46,6 | 8,9 | 55,5 |
| Commercialisation, expédition et livraison | 7,9 | 45,9 | 53,8 | 6,6 | 38,0 | 44,6 |
| Honoraires d'audit, frais juridiques et autres honoraires | 41,9 | 12,2 | 54,1 | 34,8 | 26,0 | 60,8 |
| Services publics, réparations et entretien | 3,6 | 39,8 | 43,4 | 3,3 | 27,3 | 30,6 |
| Paiements fondés sur des actions aux administrateurs et aux membres du personnel | 28,4 | 4,7 | 33,1 | 26,5 | 1,3 | 27,8 |
| Frais d'administration et autres frais | 67,4 | 36,7 | 104,1 | 82,3 | 51,4 | 133,7 |
| Sinistres, montant net, charges d'exploitation et autres charges ^{1), 2)} | 3 846,1 | 1 331,5 | 5 177,6 | 2 983,5 | 1 192,1 | 4 175,6 |
| Commissions, montant net (note 9) ³⁾ | 724,4 | — | 724,4 | 616,6 | — | 616,6 |
| Charge d'intérêts (note 10) ³⁾ | 78,3 | 31,4 | 109,7 | 79,1 | 41,8 | 120,9 |
| | 4 648,8 | 1 362,9 | 6 011,7 | 3 679,2 | 1 233,9 | 4 913,1 |

| | Neuf premiers mois | | | | | |
|---|--|--|-----------------|--|--|-----------------|
| | 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, assurance de dommages | 7 777,8 | — | 7 777,8 | 6 549,5 | — | 6 549,5 |
| Variations de la provision pour indemnités d'assurance et sinistres, Eurolife (note 15) | 36,9 | — | 36,9 | — | — | — |
| Coût des ventes | — | 2 239,9 | 2 239,9 | — | 2 070,2 | 2 070,2 |
| Salaires | 1 108,5 | 556,5 | 1 665,0 | 1 000,8 | 451,8 | 1 452,6 |
| Dotation aux amortissements et pertes de valeur | 178,4 | 404,1 | 582,5 | 180,2 | 371,7 | 551,9 |
| Avantages du personnel | 254,1 | 92,1 | 346,2 | 247,6 | 79,3 | 326,9 |
| Taxes sur les primes | 211,0 | — | 211,0 | 178,2 | — | 178,2 |
| Coûts des technologies de l'information | 157,9 | 27,6 | 185,5 | 136,6 | 23,2 | 159,8 |
| Commercialisation, expédition et livraison | 23,2 | 138,5 | 161,7 | 18,6 | 116,9 | 135,5 |
| Honoraires d'audit, frais juridiques et autres honoraires | 107,1 | 32,5 | 139,6 | 101,2 | 48,0 | 149,2 |
| Services publics, réparations et entretien | 9,2 | 108,7 | 117,9 | 9,3 | 79,1 | 88,4 |
| Paiements fondés sur des actions aux administrateurs et aux membres du personnel | 84,2 | 14,6 | 98,8 | 76,8 | (0,2) | 76,6 |
| Frais d'administration et autres frais | 200,8 | 125,8 | 326,6 | 214,2 | 163,8 | 378,0 |
| Sinistres, montant net, charges d'exploitation et autres charges ^{1), 2)} | 10 149,1 | 3 740,3 | 13 889,4 | 8 713,0 | 3 403,8 | 12 116,8 |
| Commissions, montant net (note 9) ³⁾ | 2 008,3 | — | 2 008,3 | 1 734,3 | — | 1 734,3 |
| Charge d'intérêts (note 10) ^{3), 4)} | 288,6 | 105,0 | 393,6 | 227,4 | 131,4 | 358,8 |
| | 12 446,0 | 3 845,3 | 16 291,3 | 10 674,7 | 3 535,2 | 14 209,9 |

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) Présentées 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 précisé à la note 10.

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois 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 8,2 \$ et de 61,3 \$ (63,7 \$ et 93,4 \$ 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 septembre 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 | 291,9 | 375,4 | 667,3 | — | — | — | 291,9 | 375,4 | 667,3 |
| Actifs de la société de portefeuille donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés | — | 15,6 | 15,6 | — | — | — | — | 15,6 | 15,6 |
| Trésorerie et placements à court terme des filiales | 4 863,7 | 5 010,8 | 9 874,5 | 556,5 | 412,1 | 968,6 | 5 420,2 | 5 422,9 | 10 843,1 |
| Fairfax India | 31,7 | 81,7 | 113,4 | 1,5 | 10,4 | 11,9 | 33,2 | 92,1 | 125,3 |
| | <u>5 187,3</u> | <u>5 483,5</u> | <u>10 670,8</u> | <u>558,0</u> | <u>422,5</u> | <u>980,5</u> | <u>5 745,3</u> | <u>5 906,0</u> | <u>11 651,3</u> |

| | 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 |
| | <u>2 853,9</u> | <u>1 613,2</u> | <u>4 467,1</u> | <u>387,1</u> | <u>402,5</u> | <u>789,6</u> | <u>3 241,0</u> | <u>2 015,7</u> | <u>5 256,7</u> |

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

| | Troisième trimestre | | Neuf premiers mois | |
|---|---------------------|----------------|--------------------|------------------|
| | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| (Achats) ventes de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net | | | | |
| Placements à court terme | 2 291,7 | (1 439,8) | 1 265,2 | (505,8) |
| Obligations | 89,9 | 695,1 | 338,9 | (752,9) |
| Actions privilégiées | (28,6) | (11,5) | (26,1) | (23,1) |
| Actions ordinaires | 141,6 | 26,5 | 289,4 | 59,6 |
| Dérivés, montant net | (138,5) | (116,6) | 343,3 | (475,9) |
| | <u>2 356,1</u> | <u>(846,3)</u> | <u>2 210,7</u> | <u>(1 698,1)</u> |
| Intérêts et dividendes reçus, montant net | | | | |
| Intérêts et dividendes reçus | 213,6 | 191,3 | 591,7 | 600,0 |
| Intérêts payés sur les emprunts | (76,9) | (49,9) | (266,7) | (228,8) |
| Intérêts payés sur les obligations locatives | (11,0) | (17,1) | (44,2) | (45,1) |
| | <u>125,7</u> | <u>124,3</u> | <u>280,8</u> | <u>326,1</u> |
| Montant net de l'impôt payé | <u>(133,6)</u> | <u>(38,5)</u> | <u>(236,3)</u> | <u>(46,9)</u> |

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 décrit 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

Avant la consolidation décrite à la note 15, Eurolife avait investi 80,0 \$ dans un fonds de placement interne consolidé de Fairfax au cours du premier trimestre de 2021. Le placement intragroupe est désormais éliminé dans l'information financière consolidée de la société.

Passif lié au rachat de la participation ne donnant pas le contrôle d'Eurolife

Dans le cadre de la consolidation d'Eurolife, qui est décrite à la note 15, la société a un passif lié au rachat de la participation de 20,0 % ne donnant pas le contrôle dans Eurolife et détenue par Eurobank, l'entreprise associée de la société, passif qui est inclus dans les dettes d'exploitation et charges à payer dans l'état consolidé de la situation financière.

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 septembre 2021, la société de portefeuille avait une commission de performance à recevoir de 117,1 \$ aux termes de son accord de consultation en placements conclu avec Fairfax India pour la période du 1^{er} janvier 2021 au 31 décembre 2023. Le montant à recevoir intragroupe est éliminé dans l'information financière consolidée de la société. Aux termes de l'accord de consultation en placements, si une commission de performance est à payer pour la période se terminant le 31 décembre 2023, cette commission de performance sera payable en trésorerie ou, au choix de Fairfax, en actions à droit de vote subalterne de Fairfax India. Si Fairfax choisit de se faire payer la commission de performance en actions à droit de vote subalterne, ce choix doit être fait au plus tard le 15 décembre 2023.

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 1^{er} 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 58,4 \$, dans le cadre du placement décrit à la note 10.

Table des matières du rapport de gestion

| | |
|--|----|
| Notes annexes du rapport de gestion | 40 |
| Expansion des activités | 41 |
| Provenance des produits des activités ordinaires | 42 |
| Sources du résultat net | 45 |
| Résultat net par secteur comptable | 48 |
| Composantes du résultat net | |
| Résultats techniques et résultats d'exploitation | 50 |
| Northbridge | 50 |
| Odyssey Group | 51 |
| Crum & Forster | 52 |
| Zenith National | 54 |
| Brit | 55 |
| Allied World | 56 |
| Fairfax Asia | 58 |
| Assurance et réassurance – Autres | 59 |
| Eurolife | 62 |
| Liquidation de sinistres | 63 |
| Sociétés autres que des sociétés d'assurance | 64 |
| Placements | 66 |
| Intérêts et dividendes | 66 |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | 68 |
| Profits (pertes) nets sur placements | 71 |
| Charge d'intérêts | 74 |
| Frais généraux du siège social et autres frais | 75 |
| Impôt sur le résultat | 75 |
| État de la situation financière par secteur comptable | 76 |
| Résumé de l'état consolidé de la situation financière | 77 |
| Gestion des risques financiers | 78 |
| Situation financière | |
| Gestion du capital | 79 |
| Situation de trésorerie | 79 |
| Valeur comptable d'une action (montant de base) | 82 |
| Éventualités et engagements | 84 |
| Comptabilité et présentation de l'information financière | 84 |
| Données trimestrielles | 84 |
| Énoncés prospectifs | 85 |

Rapport de gestion

(en date du 4 novembre 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 et 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 (le 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021.
- (10) Dans le présent rapport de gestion, toute référence aux activités d'assurance et de réassurance de la société exclut les activités d'assurance vie et 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021.

Provenance des produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires inscrits dans les états financiers consolidés intermédiaires des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2021 et 2020 sont présentés dans le tableau qui suit.

| | Troisième trimestre | | Neuf premiers mois | |
|---|---------------------|----------------|--------------------|-----------------|
| | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Primes nettes acquises – Assurance et réassurance de dommages | | | | |
| Northbridge | 472,5 | 377,8 | 1 330,0 | 1 039,7 |
| Odyssey Group | 1 109,8 | 944,9 | 3 123,2 | 2 648,2 |
| Crum & Forster | 742,1 | 614,5 | 2 058,6 | 1 776,4 |
| Zenith National | 184,8 | 166,9 | 527,3 | 471,2 |
| Brit | 519,2 | 419,2 | 1 395,2 | 1 239,1 |
| Allied World | 926,0 | 701,2 | 2 513,7 | 1 986,1 |
| Fairfax Asia | 69,7 | 52,9 | 177,1 | 164,8 |
| Autres | 365,3 | 294,4 | 1 009,1 | 839,7 |
| | <u>4 389,4</u> | <u>3 571,8</u> | <u>12 134,2</u> | <u>10 165,2</u> |
| Assurance vie et Liquidation de sinistres | 49,8 | — | 49,8 | 127,9 |
| Primes nettes acquises | 4 439,2 | 3 571,8 | 12 184,0 | 10 293,1 |
| Intérêts et dividendes | 167,2 | 181,8 | 495,9 | 604,7 |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | 227,3 | 50,8 | 347,0 | (177,5) |
| Profits (pertes) nets sur placements | 374,6 | (27,3) | 2 506,8 | (922,7) |
| Profit sur la vente et la consolidation de filiales d'assurance | 134,9 | — | 246,9 | 117,1 |
| Autres produits des activités ordinaires ¹⁾ | 1 367,2 | 1 215,5 | 3 759,0 | 3 302,1 |
| | <u>6 710,4</u> | <u>4 992,6</u> | <u>19 539,6</u> | <u>13 216,8</u> |

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 (déconsolidée le 19 août 2021) 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 (déconsolidée le 5 août 2021), 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 1^{er} juillet 2020), de Kitchen Stuff Plus, de Rouge Media (déconsolidée le 1^{er} janvier 2021) et de William Ashley.

Les produits des activités ordinaires du troisième trimestre de 2021 ont augmenté en regard de ceux de la période correspondante de 2020, passant de 4 992,6 \$ à 6 710,4 \$, surtout en raison de l'augmentation des primes nettes acquises, des profits nets sur placements, des résultats nets positifs d'entreprises associées comptabilisés en quote-part et des autres produits des activités ordinaires, et aussi en raison du profit résultant de la vente et de la consolidation de filiales d'assurance.

Les produits des activités ordinaires des neuf premiers mois de 2021 ont augmenté en regard de ceux de la période correspondante de 2020, passant de 13 216,8 \$ à 19 539,6 \$, surtout en raison des profits nets sur placements et de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées, de l'augmentation des primes nettes acquises et des autres produits des activités ordinaires, et aussi en raison de l'augmentation du profit résultant de la vente et de la consolidation de filiales d'assurance, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par une diminution des intérêts et dividendes.

La hausse de 867,4 \$ (24,3 %) des primes nettes acquises du troisième trimestre de 2021 reflète, d'une part, une augmentation de 817,6 \$ (22,9 %) de ces primes chez les établissements d'assurance et de réassurance de dommages de la société, principalement chez Allied World (224,8 \$ ou 32,1 %), chez Odyssey Group (164,9 \$ ou 17,5 %), chez Crum & Forster (127,6 \$ ou 20,8 %), chez Brit (100,0 \$ ou 23,9 %), chez Northbridge (94,7 \$ ou 25,1 %, compte tenu de l'effet favorable des taux de change), dans le secteur Assurance et réassurance – Autres (70,9 \$ ou 24,1 %), chez Zenith National (17,9 \$ ou 10,7 %) et chez Fairfax Asia (16,8 \$ ou 31,8 %) et, d'autre part, la consolidation d'Eurolife le 14 juillet 2021.

La hausse de 1 890,9 \$ (18,4 %) des primes nettes acquises pour les neuf premiers mois de 2021 reflète, d'une part, une augmentation de 1 969,0 \$ (19,4 %) de ces primes chez les établissements d'assurance et de réassurance de dommages de la société, principalement chez Allied World (527,6 \$ ou 26,6 %), chez Odyssey Group (475,0 \$ ou 17,9 %), chez Northbridge (290,3 \$ ou 27,9 %, compte tenu de l'effet favorable des taux de change), chez Crum & Forster (282,2 \$ ou 15,9 %), dans le secteur Assurance et réassurance – Autres (169,4 \$ ou 20,2 %), chez Brit (156,1 \$ ou 12,6 %), chez Zenith National (56,1 \$ ou 11,9 %) et chez Fairfax Asia (12,3 \$ ou 7,5 %) et, d'autre part, la consolidation d'Eurolife le 14 juillet 2021, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une baisse des primes nettes acquises dans le secteur Liquidation de sinistres qui découle essentiellement du transfert du premier trimestre de 2020 en vertu de la Partie VII et des 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 troisièmes trimestres et les neuf premiers mois de 2021 et de 2020 est fournie à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

Le profit sur la vente et sur la consolidation de filiales d'assurance de 246,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2021 reflète des profits réalisés sur la consolidation d'Eurolife (130,5 \$) et de Singapore Re (32,4 \$), 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 vente et de la consolidation de filiales d'assurance de 117,1 \$ pour les neuf premiers mois 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.

L'augmentation des autres produits des activités ordinaires, qui sont passés de 1 215,5 \$ pour le troisième trimestre de 2020 à 1 367,2 \$ pour le troisième trimestre de 2021, reflète principalement la croissance du volume des ventes du secteur d'exploitation Restaurants et commerces de détail, de Boat Rocker, de Dexterra Group et de Thomas Cook India, ce qui a été partiellement contrebalancé par la déconsolidation de Fairfax Africa (le 8 décembre 2020), de Privi chez Fairfax India (le 29 avril 2021) et de Toys "R" Us Canada (le 19 août 2021).

La hausse des autres produits des activités ordinaires des neuf premiers mois de 2021, portés à 3 759,0 \$, par rapport à ceux de 3 302,1 \$ de la période correspondante de 2020, reflète principalement la croissance du volume des ventes du secteur d'exploitation Restaurants et commerces de détail (ce facteur étant partiellement contrebalancé par la déconsolidation de Toys "R" Us Canada le 19 août 2021), de Dexterra Group (en partie à cause de l'acquisition inversée de Horizon North le 29 mai 2020), de Boat Rocker et d'AGT, ainsi que 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) et de Privi par Fairfax India (le 29 avril 2021). Pour en savoir plus, se reporter à la rubrique « Sociétés autres que des sociétés d'assurance » du présent rapport de gestion.

Primes nettes souscrites

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

| | Troisième trimestre | | | Neuf premiers mois | | |
|---|---------------------|---------|--|--------------------|----------|--|
| | 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 |
| Primes nettes émises – Assurance et réassurance de dommages | | | | | | |
| Northbridge | 464,2 | 379,0 | 22,5 % | 1 389,4 | 1 091,2 | 27,3 % |
| Odyssey Group | 1 138,9 | 969,3 | 17,5 % | 3 320,6 | 2 769,0 | 19,9 % |
| Crum & Forster | 788,0 | 657,9 | 19,8 % | 2 220,5 | 1 888,4 | 17,6 % |
| Zenith National | 167,3 | 146,3 | 14,4 % | 576,4 | 516,3 | 11,6 % |
| Brit | 704,2 | 487,2 | 44,5 % | 1 568,6 | 1 353,4 | 15,9 % |
| Allied World | 970,4 | 726,6 | 33,6 % | 3 047,4 | 2 318,7 | 31,4 % |
| Fairfax Asia | 71,7 | 59,4 | 20,7 % | 177,5 | 164,5 | 7,9 % |
| Autres | 392,9 | 309,5 | 26,9 % | 1 072,6 | 889,1 | 20,6 % |
| | 4 697,6 | 3 735,2 | 25,8 % | 13 373,0 | 10 990,6 | 21,7 % |
| Assurance vie et Liquidation de sinistres | 48,8 | — | 100,0 % | 48,8 | 146,5 | (66,7) % |
| | 4 746,4 | 3 735,2 | 27,1 % | 13 421,8 | 11 137,1 | 20,5 % |

Activités d'assurance et de réassurance de dommages

Les primes nettes émises de Northbridge pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021 sont en hausse de 22,5 % et de 27,3 %. Exprimées en dollars canadiens, les primes nettes émises de Northbridge ont grimpé de 15,8 % et de 17,7 % grâce aux nouvelles transactions, au fort pourcentage de contrats conservés à leur renouvellement, aux hausses tarifaires, à une diminution des remboursements de primes puisque moins d'entreprises ont fermé leurs portes durant la pandémie de COVID-19 et à une augmentation des primes conservées dans certaines branches d'assurance.

Les primes nettes émises d'Odyssey Group du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 ont augmenté de 17,5 % et de 19,9 %, 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 produits financiers, d'assurance responsabilité professionnelle et d'assurance récolte), dans la division Amérique du Nord (essentiellement en réassurance risques divers aux États-Unis), dans la division eurasiennne (essentiellement en assurance biens et en assurance automobile), dans le marché de Londres (essentiellement en assurance responsabilité civile et en assurance responsabilité des administrateurs et dirigeants chez Newline), 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 ont progressé de 19,8 % et de 17,6 %, surtout par suite d'une croissance dans la branche d'assurance accident et maladie (principalement l'assurance médicale et l'assurance voyage), la branche d'assurance des entreprises (principalement l'assurance cyberrisques et l'assurances responsabilité civile) et la branche d'assurance risques successifs et d'assurance spécialisée (principalement l'assurance responsabilité civile générale, l'assurance responsabilité civile complémentaire et l'assurance automobile).

Les primes nettes émises de Zenith National du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 ont augmenté de 14,4 % et de 11,6 % 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, de la croissance des autres types d'assurance de dommages et de l'accroissement des salaires à assurer, ce qui a été partiellement contrebalancé par des baisses tarifaires dans la branche d'assurance contre les accidents de travail.

Les primes nettes émises de Brit du troisième trimestre de 2021 ont bondi de 44,5 % par suite surtout du lancement de Ki Insurance au quatrième trimestre de 2020 et 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) et dans les branches de réassurance de Londres (principalement les traités de réassurance biens et de réassurance risques divers). Les primes nettes émises des neuf premiers mois de 2021 de Brit ont progressé de 15,9 %, surtout en raison des mêmes facteurs observés pour le troisième trimestre de 2021, lesquels ont été partiellement contrebalancés par l'achat d'une réassurance pluriannuelle couvrant des risques de catastrophe aux États-Unis au premier trimestre de 2021. Abstraction faite de l'incidence de la réassurance pluriannuelle, qui a fait augmenter les primes cédées des neuf premiers mois de 2021 de 93,0 \$, les primes nettes émises se sont accrues de 22,8 %.

Les primes nettes émises d'Allied World du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 ont augmenté de 33,6 % et de 31,4 % 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 (essentiellement les branches de réassurance risques divers en Amérique du Nord) et à une hausse des primes conservées (principalement dans les branches d'assurance risques divers et d'assurance responsabilité professionnelle).

Les primes nettes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 de Fairfax Asia ont augmenté de 20,7 % et de 7,9 % en raison surtout de la consolidation de Singapore Re. Abstraction faite de Singapore Re, les primes nettes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 ont diminué de 4,7 % et de 1,3 %, surtout à cause d'une augmentation du volume des transactions dont le taux de cession est plus élevé chez Pacific (principalement pour les risques d'incendie) et du recul du volume des transactions chez Falcon Insurance (surtout à cause d'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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 dans le secteur Assurance et réassurance – Autres ont augmenté de 26,9 % et de 20,6 %, du fait surtout de leur augmentation chez le groupe de réassurance, chez Fairfax CEE (Polish Re et Colonnade 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).

Assurance vie et Liquidation de sinistres

Les primes nettes émises de 48,9 \$ d'Eurolife pour la période du 14 juillet 2021 au 30 septembre 2021 découlent essentiellement des polices d'assurance vie traditionnelle (assurance vie entière et assurance vie temporaire), des assurances collectives, y compris les prestations de retraite, et des assurances accident et maladie.

Se reporter à la rubrique Liquidation de sinistres du présent rapport de gestion qui décrit le transfert du premier trimestre de 2020 effectué en vertu de la Partie VII et de la transaction de réassurance du premier trimestre de 2020.

Sources du résultat net

Le tableau ci-après présente les sources du résultat net de la société pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2021 et 2020, selon les montants présentés à la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 de dommages. Le résultat d'exploitation tel qu'il est présenté pour les secteurs comptables Assurance et réassurance de dommages, Assurance vie et Liquidation de sinistres et Sociétés autres que des sociétés d'assurance tient compte des intérêts et des dividendes ainsi que de la quote-part du résultat net des entreprises associées, mais ne tient pas compte des profits 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.

| | Troisième trimestre | | Neuf premiers mois | |
|---|---------------------|---------|--------------------|------------|
| | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Ratios mixtes – Assurance et réassurance de dommages | | | | |
| Northbridge | 89,6 % | 89,9 % | 87,2 % | 93,4 % |
| Odyssey Group | 109,5 % | 99,4 % | 101,3 % | 99,2 % |
| Crum & Forster | 97,5 % | 99,3 % | 97,8 % | 98,6 % |
| Zenith National | 92,1 % | 92,7 % | 91,0 % | 91,6 % |
| Brit | 118,0 % | 114,0 % | 105,3 % | 109,6 % |
| Allied World | 94,4 % | 93,1 % | 94,5 % | 95,2 % |
| Fairfax Asia | 87,1 % | 96,0 % | 91,5 % | 99,4 % |
| Autres | 97,3 % | 99,8 % | 97,2 % | 98,8 % |
| Données consolidées | 101,1 % | 98,5 % | 97,3 % | 98,6 % |
| Sources du résultat net | | | | |
| Résultat technique – Assurance et réassurance de dommages | | | | |
| Northbridge | 48,9 | 38,2 | 170,7 | 68,5 |
| Odyssey Group | (105,8) | 6,0 | (41,1) | 20,1 |
| Crum & Forster | 18,9 | 4,1 | 44,8 | 25,7 |
| Zenith National | 14,7 | 12,2 | 47,6 | 39,6 |
| Brit | (93,5) | (58,9) | (74,1) | (118,5) |
| Allied World | 51,6 | 48,3 | 139,0 | 96,0 |
| Fairfax Asia | 9,0 | 2,1 | 15,0 | 0,9 |
| Autres | 9,7 | 0,4 | 28,5 | 9,9 |
| Résultat technique – Assurance et réassurance de dommages | (46,5) | 52,4 | 330,4 | 142,2 |
| Intérêts et dividendes – Assurance et réassurance de dommages | 119,0 | 127,7 | 341,2 | 440,3 |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées – Assurance et réassurance de dommages | 172,2 | 74,6 | 269,6 | 18,3 |
| Résultat d'exploitation – Assurance et réassurance de dommages | 244,7 | 254,7 | 941,2 | 600,8 |
| Assurance vie et Liquidation de sinistres, à l'exclusion des profits (pertes) nets sur placements | (2,6) | (9,3) | (43,2) | (47,6) |
| Secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance (compte non tenu des profits (pertes) nets sur placements) | 25,7 | 0,6 | (103,6) | (113,7) |
| Charge d'intérêts | (109,7) | (120,9) | (393,6) | (358,8) |
| Frais généraux du siège social et autres | 31,1 | (18,3) | 93,8 | (268,2) |
| Profit sur la vente et la consolidation de filiales d'assurance | 134,9 | — | 246,9 | 117,1 |
| Résultat avant impôt et avant profits (pertes) nets sur placements | 324,1 | 106,8 | 741,5 | (70,4) |
| Profits (pertes) réalisés nets sur placements | 589,7 | (87,1) | 1 152,8 | (269,9) |
| Résultat avant impôt (compte tenu des profits (pertes) réalisés nets sur placements) | 913,8 | 19,7 | 1 894,3 | (340,3) |
| Variation nette des profits (pertes) latents sur placements | (215,1) | 59,8 | 1 354,0 | (652,8) |
| Résultat avant impôt | 698,7 | 79,5 | 3 248,3 | (993,1) |
| Impôt sur le résultat | (122,6) | (37,7) | (569,4) | 72,1 |
| Résultat net | 576,1 | 41,8 | 2 678,9 | (921,0) |
| Attribuable aux : | | | | |
| Actionnaires de Fairfax | 462,4 | 133,7 | 2 469,8 | (690,7) |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 113,7 | (91,9) | 209,1 | (230,3) |
| | 576,1 | 41,8 | 2 678,9 | (921,0) |
| Résultat net par action | 17,43 \$ | 4,66 \$ | 93,69 \$ | (27,27) \$ |
| Résultat net dilué par action | 16,44 \$ | 4,44 \$ | 88,62 \$ | (27,27) \$ |
| Dividendes en trésorerie versés par action | — \$ | — \$ | 10,00 \$ | 10,00 \$ |

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021, les activités d'assurance et de réassurance de dommages de la société ont enregistré une perte technique de 46,5 \$ et un bénéfice technique de 330,4 \$ (ratios mixtes de 101,1 % et de 97,3 %), contre des bénéfices techniques de 52,4 \$ et de 142,2 \$ (ratios mixtes de 98,5 % et de 98,6 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2020.

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

La baisse du ratio mixte des neuf premiers mois de 2021 est surtout attribuable à une réduction des sinistres liés à la COVID-19 de la période même 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 la période même 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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2021 et 2020.

| | Troisième trimestre | | Neuf premiers mois | |
|--|---------------------|---------|--------------------|---------|
| | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Ratios mixtes – Assurance et réassurance de dommages | (46,5) | 52,4 | 330,4 | 142,2 |
| Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance | 72,9 % | 68,3 % | 67,6 % | 68,6 % |
| Commissions | 16,3 % | 17,3 % | 16,5 % | 17,1 % |
| Charges techniques | 13,5 % | 15,0 % | 14,4 % | 15,6 % |
| Ratio mixte – année de survenance | 102,7 % | 100,6 % | 98,5 % | 101,3 % |
| Évolution favorable nette des provisions pour sinistres | (1,6)% | (2,1)% | (1,2)% | (2,7)% |
| Ratio mixte – année civile | 101,1 % | 98,5 % | 97,3 % | 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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2021 et 2020.

| | Troisième trimestre | | Neuf premiers mois | |
|--|---------------------|--------|--------------------|---------|
| | 2021 ¹⁾ | 2020 | 2021 ¹⁾ | 2020 |
| Assurance et réassurance de dommages | | | | |
| Northbridge | 0,5 | (17,2) | 12,9 | (15,3) |
| Odyssey Group | (27,0) | (32,3) | (22,9) | (91,1) |
| Crum & Forster | (0,1) | (1,7) | (3,2) | (4,1) |
| Zenith National | (10,8) | (14,4) | (46,2) | (62,4) |
| Brit | (19,0) | (8,1) | (60,4) | (42,4) |
| Allied World | — | — | 18,9 | (25,3) |
| Fairfax Asia | (4,8) | (3,7) | (17,1) | (13,0) |
| Autres | (8,4) | 3,1 | (26,5) | (21,8) |
| Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures | (69,6) | (74,3) | (144,5) | (275,4) |

1) *Compte tenu d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures liés à la COVID-19 de 19,6 \$ pour le troisième trimestre de 2021 et d'une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures liés à la COVID-19 de 67,5 \$ pour les neuf premiers mois 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 survenus au cours des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2021 et 2020.

| | Troisième trimestre | | | | Neuf premiers mois | | | |
|---|-------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------------|
| | 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 |
| Ouragan Ida | 340,1 | 7,8 | — | — | 340,1 | 2,8 | — | — |
| Tempêtes hivernales aux É.-U. | 1,8 | — | — | — | 248,7 | 2,1 | — | — |
| Inondations en Europe | 173,8 | 4,0 | — | — | 173,8 | 1,4 | — | — |
| Ouragan Laura | — | — | 112,3 | 3,1 | — | — | 112,3 | 1,1 |
| Autres | 88,9 | 2,1 | 106,3 | 3,0 | 191,2 | 1,6 | 307,5 | 3,0 |
| Total des sinistres liés à des catastrophes | 604,6 | 13,9 | 218,6 | 6,1 | 953,8 | 7,9 | 419,8 | 4,1 |
| Sinistres liés à la COVID-19 ²⁾ | 12,2 | 0,3 | 143,2 | 4,0 | 40,2 | 0,3 | 535,6 | 5,3 |
| | 616,8 | 14,2 points | 361,8 | 10,1 points | 994,0 | 8,2 points | 955,4 | 9,4 points |

1) *Déduction faite des primes de reconstitution.*

2) *Les sinistres du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 liés à la COVID-19 concernent essentiellement l'assurance accident et maladie (environ 45 % et 48 %) et l'assurance annulation d'événements (environ 52 % et 44 %). Les sinistres du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2020 liés à la COVID-19*

concernaient essentiellement l'assurance perte d'exploitation (environ 22 % et 40 %, surtout d'entreprises hors Amérique du Nord), les frais médicaux liés à la pandémie (environ 44 % et 12 %) et l'assurance annulation d'événements (environ 11 % et 29 %).

Le ratio de la charge de commissions du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 a fléchi comparativement à celui des périodes correspondantes de 2020, passant de 17,3 % et de 17,1 % à 16,3 % et à 16,5 %, 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 Odyssey Group (surtout du fait d'une composition différente des souscriptions).

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 correspond à 13,5 % et à 14,4 %, en baisse par rapport à celui de 15,0 % et de 15,6 % du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2020, ce qui reflète essentiellement une baisse de ce ratio chez Allied World, chez Odyssey Group, chez Crum & Forster (en raison surtout d'une augmentation des primes nettes acquises et d'une faible hausse des autres éléments des charges techniques) et chez Brit (en raison surtout d'une augmentation des primes nettes acquises et d'une faible variation des autres éléments des charges techniques – essentiellement les frais de personnel – ces facteurs étant partiellement compensés par une croissance des produits de commissions, générés essentiellement sur la gestion du capital de tiers destiné à l'activité de souscription).

Les autres éléments des charges techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 ont augmenté en atteignant 590,4 \$ et 1 742,5 \$, ayant été de 538,2 \$ et de 1 584,6 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2020, ce qui reflète surtout une hausse du volume des transactions chez Northbridge, Odyssey Group, Allied World et Crum & Forster. Pour en savoir plus, voir la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021.

Les charges d'exploitation, telles qu'elles sont présentées à l'état consolidé du résultat net, se sont accrues en atteignant 683,1 \$ et 2 048,1 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021, contre 617,2 \$ et 1 893,7 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2020, reflétant surtout l'accroissement des autres éléments des charges techniques des activités d'assurance et de réassurance de dommages (comme il a été mentionné au paragraphe précédent). La hausse enregistrée pour les neuf premiers mois de 2021 a été partiellement compensée par une diminution 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 en passant de 1 192,1 \$ pour le troisième trimestre de 2020 à 1 331,5 \$ pour le troisième trimestre de 2021, ce qui reflète principalement la croissance du volume des ventes de Boat Rocker, du secteur d'exploitation Restaurants et commerces de détail (ce facteur étant partiellement contrebalancé par la déconsolidation de Toys "R" Us Canada le 19 août 2021), de Dexterra Group et de Thomas Cook India, facteurs partiellement neutralisés par la déconsolidation de Fairfax Africa (le 8 décembre 2020) et de Privi chez Fairfax India (le 29 avril 2021).

Les autres charges telles qu'elles sont présentées dans l'état consolidé du résultat net ont augmenté en se montant à 3 740,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2021, contre 3 403,8 \$ pour la période correspondante 2020, ce qui reflète principalement la croissance du volume des ventes chez Dexterra Group (en partie à cause de l'acquisition inversée de Horizon North le 29 mai 2020), chez AGT, chez Boat Rocker et dans le secteur d'exploitation Restaurants et commerces de détail (ce facteur étant partiellement contrebalancé par la déconsolidation de Toys "R" Us Canada le 19 août 2021), ainsi que 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) et de Privi chez Fairfax India (le 29 avril 2021). 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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2021 et 2020 est fournie sous la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

Le résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax pour le troisième trimestre de 2021 a grimpé pour atteindre 462,4 \$ (bénéfice de base par action de 17,43 \$ et bénéfice dilué par action de 16,44 \$), contre 133,7 \$ pour le troisième trimestre de 2020 (bénéfice de base par action de 4,66 \$ et bénéfice dilué par action de 4,44 \$). Pour les neuf premiers mois de 2021, le résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax correspond à 2 469,8 \$ (bénéfice de base par action de 93,69 \$ et bénéfice dilué par action de 88,62 \$), contre un résultat net négatif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 690,7 \$ pour les neuf premiers mois 2020 (perte de base et perte diluée par action de 27,27 \$). La rentabilité du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 s'est améliorée grâce surtout à l'augmentation des profits nets sur les placements, aux résultats nets positifs d'entreprises associées comptabilisés en quote-part et au profit résultant de la vente et de la consolidation de filiales d'assurance, ce qui a été partiellement neutralisé par la charge d'impôt et la quote-part du résultat net positif revenant aux participations ne donnant pas le contrôle. Par ailleurs, au cours du troisième trimestre de 2021, une perte technique a fait reculer le résultat net, tandis que l'amélioration des bénéfices techniques au cours des neuf premiers mois de 2021 a avantagé le résultat net.

Résultat net par secteur comptable

Les sources du résultat net de la société par secteur comptable pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 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 septembre 2021

| | Assurance et réassurance de dommages | | | | | | | | | Assurance vie et Liquidation de sinistres | Sociétés autres que des sociétés d'assurance | Siège social et autres | Éliminations et ajustements (142,0) | Données consolidées |
|---|--------------------------------------|------------------|-------------------|--------------------|--------|-----------------|-----------------|--------|---------|--|---|------------------------------|--|------------------------|
| | Northbridge | Odyssey Group | Crum & Forster | Zenith National | Brit | Allied World | Fairfax Asia | Autres | Total | | | | | |
| Primes brutes émises | 550,5 | 1 323,1 | 967,7 | 172,8 | 828,1 | 1 447,3 | 152,8 | 619,8 | 6 062,1 | 50,8 | — | — | — | 5 970,9 |
| Primes nettes émises | 464,2 | 1 138,9 | 788,0 | 167,3 | 704,2 | 970,4 | 71,7 | 392,9 | 4 697,6 | 48,8 | — | — | — | 4 746,4 |
| Primes nettes acquises | 472,5 | 1 109,8 | 742,1 | 184,8 | 519,2 | 926,0 | 69,7 | 365,3 | 4 389,4 | 49,8 | — | — | — | 4 439,2 |
| Résultat technique | 48,9 | (105,8) | 18,9 | 14,7 | (93,5) | 51,6 | 9,0 | 9,7 | (46,5) | (16,2) | — | — | 0,1 | (62,6) |
| Intérêts et dividendes | 21,1 | 27,6 | 17,1 | 1,1 | 12,1 | 20,7 | 5,5 | 13,8 | 119,0 | 6,4 | (16,6) | (2,5) | 60,9 | 167,2 |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | 9,0 | 35,6 | 36,6 | 33,7 | 21,4 | 22,0 | 0,6 | 13,3 | 172,2 | 7,2 | 7,0 | 40,9 | — | 227,3 |
| Secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 35,3 | — | 0,4 | 35,7 |
| Résultat d'exploitation | 79,0 | (42,6) | 72,6 | 49,5 | (60,0) | 94,3 | 15,1 | 36,8 | 244,7 | (2,6) | 25,7 | 38,4 | 61,4 | 367,6 |
| Profits (pertes) nets sur placements ¹⁾ | (6,5) | (46,2) | (5,5) | 8,4 | 14,3 | (8,9) | 383,4 | (22,1) | 316,9 | 5,2 | 93,1 | (40,6) | — | 374,6 |
| Profit sur la vente et la consolidation de filiales d'assurance | — | — | — | — | — | — | 4,4 | — | 4,4 | — | — | 130,5 | — | 134,9 |
| Charge d'intérêts | (0,3) | (0,9) | (1,0) | (0,9) | (4,4) | (6,9) | (0,1) | (0,4) | (14,9) | (0,2) | (31,4) | (64,2) | 1,0 | (109,7) |
| Frais généraux du siège social et autres | (2,3) | (0,6) | (4,7) | (2,3) | (2,8) | (14,3) | (2,2) | (1,5) | (30,7) | (3,5) | — | 27,9 | (62,4) | (68,7) |
| Résultat avant impôt | 69,9 | (90,3) | 61,4 | 54,7 | (52,9) | 64,2 | 400,6 | 12,8 | 520,4 | (1,1) | 87,4 | 92,0 | — | 698,7 |
| Impôt sur le résultat | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | (122,6) |
| Résultat net | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 576,1 |
| Attribuable aux : | | | | | | | | | | | | | | |
| Actionnaires de Fairfax | | | | | | | | | | | | | | 462,4 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | | | | | | | | | | | | | 113,7 |
| | | | | | | | | | | | | | | 576,1 |

1) Compte tenu des profits nets sur la déconsolidation de filiales n'appartenant pas au secteur de l'assurance, essentiellement la déconsolidation de Toys "R" Us Canada (85,7 \$), comme il est décrit à la note 15 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021.

Trimestre clos le 30 septembre 2020

| | Assurance et réassurance de dommages | | | | | | | | | Liquidation de sinistres | Sociétés autres que des sociétés d'assurance | Siège social et autres | Éliminations et ajustements (132,3) | Données consolidées |
|--|--------------------------------------|------------------|-------------------|--------------------|--------|-----------------|-----------------|--------|---------|-----------------------------|---|------------------------------|--|------------------------|
| | Northbridge | Odyssey Group | Crum & Forster | Zenith National | Brit | Allied World | Fairfax Asia | Autres | Total | | | | | |
| Primes brutes émises | 457,3 | 1 095,8 | 799,6 | 150,3 | 602,4 | 1 168,2 | 119,6 | 482,3 | 4 875,5 | — | — | — | — | 4 743,2 |
| Primes nettes émises | 379,0 | 969,3 | 657,9 | 146,3 | 487,2 | 726,6 | 59,4 | 309,5 | 3 735,2 | — | — | — | — | 3 735,2 |
| Primes nettes acquises | 377,8 | 944,9 | 614,5 | 166,9 | 419,2 | 701,2 | 52,9 | 294,4 | 3 571,8 | — | — | — | — | 3 571,8 |
| Résultat technique | 38,2 | 6,0 | 4,1 | 12,2 | (58,9) | 48,3 | 2,1 | 0,4 | 52,4 | (17,2) | — | — | — | 35,2 |
| Intérêts et dividendes | 11,9 | 34,5 | 17,7 | 4,2 | 13,3 | 29,7 | 4,9 | 11,5 | 127,7 | 5,1 | 5,5 | 11,8 | 31,7 | 181,8 |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | 2,7 | 21,3 | 6,6 | 4,1 | 11,1 | 14,7 | 9,4 | 4,7 | 74,6 | 2,8 | (38,6) | 12,0 | — | 50,8 |
| Secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 33,7 | — | (10,3) | 23,4 |
| Résultat d'exploitation | 52,8 | 61,8 | 28,4 | 20,5 | (34,5) | 92,7 | 16,4 | 16,6 | 254,7 | (9,3) | 0,6 | 23,8 | 21,4 | 291,2 |
| Profits (pertes) nets sur placements ¹⁾ | 62,2 | (37,7) | (43,3) | (19,8) | (2,4) | 11,3 | 13,6 | 19,7 | 3,6 | (1,8) | (38,6) | 9,5 | — | (27,3) |
| Charge d'intérêts | (0,3) | (1,5) | (1,2) | (0,9) | (4,5) | (7,5) | (0,1) | (0,3) | (16,3) | (0,2) | (41,8) | (62,6) | — | (120,9) |
| Frais généraux du siège social et autres | (1,8) | (1,1) | (7,5) | (3,3) | (3,4) | (17,3) | (2,0) | — | (36,4) | — | — | 6,9 | (34,0) | (63,5) |
| Résultat avant impôt | 112,9 | 21,5 | (23,6) | (3,5) | (44,8) | 79,2 | 27,9 | 36,0 | 205,6 | (11,3) | (79,8) | (22,4) | (12,6) | 79,5 |
| Impôt sur le résultat | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | (37,7) |
| Résultat net | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 41,8 |
| Attribuable aux : | | | | | | | | | | | | | | |
| Actionnaires de Fairfax | | | | | | | | | | | | | | 133,7 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | | | | | | | | | | | | | (91,9) |
| | | | | | | | | | | | | | | 41,8 |

1) Compte tenu d'une perte hors trésorerie totale de 164,0 \$, principalement attribuable à Odyssey Group, à Allied World, à Zenith et à Brit, résultant du reclassement de Fairfax Africa comme détenue en vue de la vente, comme le décrit la note 15 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2021

| | Assurance et réassurance de dommages | | | | | | | | | Assurance vie et Liquidation de sinistres | Sociétés autres que des sociétés d'assurance | Siège social et autres | Éliminations et ajustements | Données consolidées |
|---|--------------------------------------|---------------|----------------|-----------------|---------|--------------|--------------|---------|----------|---|--|------------------------|-----------------------------|---------------------|
| | Northbridge | Odyssey Group | Crum & Forster | Zenith National | Brit | Allied World | Fairfax Asia | Autres | Total | | | | | |
| Primes brutes émises | 1 547,9 | 3 952,4 | 2 706,3 | 593,7 | 2 292,5 | 4 469,3 | 371,3 | 1 767,0 | 17 700,4 | 50,8 | — | — | (374,6) | 17 376,6 |
| Primes nettes émises | 1 389,4 | 3 320,6 | 2 220,5 | 576,4 | 1 568,6 | 3 047,4 | 177,5 | 1 072,6 | 13 373,0 | 48,8 | — | — | — | 13 421,8 |
| Primes nettes acquises | 1 330,0 | 3 123,2 | 2 058,6 | 527,3 | 1 395,2 | 2 513,7 | 177,1 | 1 009,1 | 12 134,2 | 49,8 | — | — | — | 12 184,0 |
| Résultat technique | 170,7 | (41,1) | 44,8 | 47,6 | (74,1) | 139,0 | 15,0 | 28,5 | 330,4 | (69,5) | — | — | 0,1 | 261,0 |
| Intérêts et dividendes | 47,0 | 88,3 | 51,9 | 5,9 | 32,8 | 64,8 | 14,7 | 35,8 | 341,2 | 13,3 | (126,1) | 25,6 | 241,9 | 495,9 |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | 11,6 | 62,0 | 55,0 | 43,8 | 31,5 | 34,6 | 8,1 | 23,0 | 269,6 | 13,0 | 9,6 | 54,8 | — | 347,0 |
| Secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 12,9 | — | 5,8 | 18,7 |
| Résultat d'exploitation | 229,3 | 109,2 | 151,7 | 97,3 | (9,8) | 238,4 | 37,8 | 87,3 | 941,2 | (43,2) | (103,6) | 80,4 | 247,8 | 1 122,6 |
| Profits nets sur placements ¹⁾ | 181,0 | 426,3 | 193,0 | 38,9 | 24,9 | 156,3 | 809,5 | 55,9 | 1 885,8 | 70,0 | 286,2 | 264,8 | — | 2 506,8 |
| Profit sur la vente et la consolidation de filiales d'assurance | — | — | — | — | 27,1 | 35,5 | 53,8 | — | 116,4 | — | — | 130,5 | — | 246,9 |
| Charge d'intérêts | (0,9) | (3,6) | (3,2) | (2,8) | (13,2) | (20,9) | (0,2) | (1,0) | (45,8) | (0,6) | (105,0) | (243,3) | 1,1 | (393,6) |
| Frais généraux du siège social et autres | (8,9) | (10,6) | (23,4) | (6,8) | (8,5) | (40,1) | (7,6) | (2,2) | (108,1) | (3,6) | — | 125,7 | (248,4) | (234,4) |
| Résultat avant impôt | 400,5 | 521,3 | 318,1 | 126,6 | 20,5 | 369,2 | 893,3 | 140,0 | 2 789,5 | 22,6 | 77,6 | 358,1 | 0,5 | 3 248,3 |
| Impôt sur le résultat | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | (569,4) |
| Résultat net | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 2 678,9 |
| Attribuable aux : | | | | | | | | | | | | | | |
| Actionnaires de Fairfax | | | | | | | | | | | | | | 2 469,8 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | | | | | | | | | | | | | 209,1 |
| | | | | | | | | | | | | | | 2 678,9 |

1) Compte tenu des profits nets sur la déconsolidation de filiales n'appartenant pas au secteur de l'assurance, essentiellement la déconsolidation de Privi par Fairfax India (94,9 \$) et de Toys "R" Us Canada (85,7 \$), comme il est décrit à la note 15 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2020

| | Assurance et réassurance de dommages | | | | | | | | | Liquidation de sinistres | Sociétés autres que des sociétés d'assurance | Siège social et autres | Éliminations et ajustements | Données consolidées |
|---|--------------------------------------|---------------|----------------|-----------------|---------|--------------|--------------|---------|----------|--------------------------|--|------------------------|-----------------------------|---------------------|
| | Northbridge | Odyssey Group | Crum & Forster | Zenith National | Brit | Allied World | Fairfax Asia | Autres | Total | | | | | |
| Primes brutes émises | 1 235,5 | 3 176,6 | 2 292,9 | 528,2 | 1 884,9 | 3 524,3 | 330,9 | 1 391,3 | 14 364,6 | 146,5 | — | — | (289,5) | 14 221,6 |
| Primes nettes émises | 1 091,2 | 2 769,0 | 1 888,4 | 516,3 | 1 353,4 | 2 318,7 | 164,5 | 889,1 | 10 990,6 | 146,5 | — | — | — | 11 137,1 |
| Primes nettes acquises | 1 039,7 | 2 648,2 | 1 776,4 | 471,2 | 1 239,1 | 1 986,1 | 164,8 | 839,7 | 10 165,2 | 127,9 | — | — | — | 10 293,1 |
| Résultat technique | 68,5 | 20,1 | 25,7 | 39,6 | (118,5) | 96,0 | 0,9 | 9,9 | 142,2 | (54,7) | — | — | — | 87,5 |
| Intérêts et dividendes | 43,9 | 118,3 | 63,3 | 15,4 | 46,7 | 98,9 | 15,6 | 38,2 | 440,3 | 20,1 | 57,4 | 45,7 | 41,2 | 604,7 |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | (8,5) | 33,1 | (18,5) | (11,1) | (0,6) | 23,8 | 13,6 | (13,5) | 18,3 | (13,0) | (87,8) | (95,0) | — | (177,5) |
| Secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | (83,3) | — | (18,4) | (101,7) |
| Résultat d'exploitation | 103,9 | 171,5 | 70,5 | 43,9 | (72,4) | 218,7 | 30,1 | 34,6 | 600,8 | (47,6) | (113,7) | (49,3) | 22,8 | 413,0 |
| Profits (pertes) nets sur placements ¹⁾ | (35,4) | (282,3) | (248,9) | (84,4) | (9,8) | 29,2 | (10,4) | (81,8) | (723,8) | (157,2) | (149,8) | 108,1 | — | (922,7) |
| 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 | (1,0) | (4,9) | (3,6) | (2,8) | (13,9) | (22,8) | (0,3) | (1,2) | (50,5) | (2,1) | (131,5) | (174,8) | 0,1 | (358,8) |
| Frais généraux du siège social et autres | (4,2) | (2,6) | (18,5) | (7,3) | (8,0) | (57,8) | (7,2) | (0,3) | (105,9) | — | — | (87,7) | (48,1) | (241,7) |
| Résultat avant impôt | 63,3 | (148,8) | (226,3) | (50,6) | (104,1) | 167,3 | 12,2 | (48,7) | (335,7) | (215,9) | (395,0) | (21,3) | (25,2) | (993,1) |
| Impôt sur le résultat | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 72,1 |
| Résultat net | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | (921,0) |
| Attribuable aux : | | | | | | | | | | | | | | |
| Actionnaires de Fairfax | | | | | | | | | | | | | | (690,7) |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | | | | | | | | | | | | | (230,3) |
| | | | | | | | | | | | | | | (921,0) |

1) Compte tenu d'une perte hors trésorerie totale de 164,0 \$, principalement attribuable à Odyssey Group, à Allied World, à Zenith et à Brit, résultant du reclassement de Fairfax Africa comme détenue en vue de la vente, comme le décrit la note 15 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020.

Composantes du résultat net

Résultats techniques et résultats d'exploitation

Les résultats techniques et les résultats d'exploitation des secteurs comptables Assurance et réassurance de dommages, le résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres d'EuroLife, le résultat d'exploitation du secteur Liquidation de sinistres et le résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres du secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance des trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 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 des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2021 et 2020 sont présentés à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

Northbridge

| | \$ CA | | \$ CA | | \$ CA | | \$ CA | |
|--|---------------------|--------|--------------------|---------|---------------------|--------|--------------------|---------|
| | Troisième trimestre | | Neuf premiers mois | | Troisième trimestre | | Neuf premiers mois | |
| | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Bénéfice technique | 61,8 | 51,3 | 213,5 | 92,7 | 48,9 | 38,2 | 170,7 | 68,5 |
| Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance | 56,8 % | 61,1 % | 53,9 % | 62,4 % | 56,8 % | 61,1 % | 53,9 % | 62,4 % |
| Commissions | 18,1 % | 18,6 % | 17,5 % | 17,2 % | 18,1 % | 18,6 % | 17,5 % | 17,2 % |
| Charges techniques | 14,6 % | 14,7 % | 14,8 % | 15,3 % | 14,6 % | 14,7 % | 14,8 % | 15,3 % |
| Ratio mixte – année de survenance | 89,5 % | 94,4 % | 86,2 % | 94,9 % | 89,5 % | 94,4 % | 86,2 % | 94,9 % |
| Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres | 0,1 % | (4,5)% | 1,0 % | (1,5)% | 0,1 % | (4,5)% | 1,0 % | (1,5)% |
| Ratio mixte – année civile | 89,6 % | 89,9 % | 87,2 % | 93,4 % | 89,6 % | 89,9 % | 87,2 % | 93,4 % |
| Primes brutes émises | 693,3 | 610,3 | 1 936,4 | 1 672,5 | 550,5 | 457,3 | 1 547,9 | 1 235,5 |
| Primes nettes émises | 585,1 | 505,1 | 1 738,2 | 1 477,1 | 464,2 | 379,0 | 1 389,4 | 1 091,2 |
| Primes nettes acquises | 595,0 | 504,1 | 1 663,8 | 1 407,5 | 472,5 | 377,8 | 1 330,0 | 1 039,7 |
| Bénéfice technique | 61,8 | 51,3 | 213,5 | 92,7 | 48,9 | 38,2 | 170,7 | 68,5 |
| Intérêts et dividendes | 26,6 | 15,8 | 58,8 | 59,4 | 21,1 | 11,9 | 47,0 | 43,9 |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | 11,2 | 3,9 | 14,5 | (11,4) | 9,0 | 2,7 | 11,6 | (8,5) |
| Résultat d'exploitation | 99,6 | 71,0 | 286,8 | 140,7 | 79,0 | 52,8 | 229,3 | 103,9 |

Au cours des neuf premiers mois de 2021, le cours du dollar canadien par rapport à celui du dollar américain s'est apprécié de 8,2 % en moyenne par rapport à la moyenne de la période correspondante 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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021, Northbridge présente un bénéfice technique de 61,8 \$ CA et de 213,5 \$ CA (48,9 \$ et 170,7 \$) et des ratios mixtes de 89,6 % et de 87,2 %, contre 51,3 \$ CA et 92,7 \$ CA (38,2 \$ et 68,5 \$), soit des ratios mixtes de 89,9 % et de 93,4 %, pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2020. La hausse du bénéfice technique du troisième trimestre et des neuf premiers mois 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, de la majoration continue des tarifs et de l'absence de sinistres liés à la COVID-19 dans le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021, alors que ces sinistres avaient totalisé 25,5 \$ CA et 60,5 \$ CA (19,1 \$ et 44,7 \$) dans les périodes correspondantes de 2020, ces facteurs étant partiellement neutralisés par l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021, contrairement à une évolution favorable nette de ces provisions comptabilisées pour les périodes correspondantes de 2020.

| | Troisième trimestre | | | | | | Neuf premiers mois | | | | | |
|--|----------------------------------|-------------------------|---------------------------------|----------------------------------|-------------------------|---------------------------------|----------------------------------|-------------------------|---------------------------------|----------------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| | 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⁾ | 8,3 | 6,6 | 1,4 | 6,2 | 4,8 | 1,3 | 11,8 | 9,4 | 0,7 | 38,8 | 28,7 | 2,8 |
| Sinistres liés à la COVID-19 ³⁾ | — | — | — | 25,5 | 19,1 | 5,0 | — | — | — | 60,5 | 44,7 | 4,3 |
| | 8,3 | 6,6 | 1,4 | 31,7 | 23,9 | 6,3 | 11,8 | 9,4 | 0,7 | 99,3 | 73,4 | 7,1 |
| | | | point | | | points | | | point | | | points |

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

2) Les sinistres liés à des catastrophes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2020 étaient essentiellement les inondations de Fort McMurray et les tempêtes de grêle de Calgary.

3) Les sinistres liés à la COVID-19 du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2020 représentaient essentiellement les expositions relatives aux établissements de soins de longue durée et aux pertes d'exploitation.

Le montant de l'évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures a été minime pour le troisième trimestre de 2021. L'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures des neuf premiers mois de 2021, chiffrée à 16,1 \$ CA (ou 12,9 \$, soit 1,0 point de ratio mixte), traduit surtout une évolution défavorable des sinistres collectifs latents associés à d'anciennes activités de Northbridge. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2020, soit 23,3 \$ CA et 20,7 \$ CA (17,2 \$ et 15,3 \$, ou 4,5 et 1,5 point de ratio mixte), traduisait essentiellement une évolution meilleure que prévu des provisions établies pour la branche d'assurance automobile, essentiellement concernant les années de survenance de 2015 à 2018, inclusivement.

Les primes brutes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 ont progressé de 13,6 % et de 15,8 % grâce aux nouvelles souscriptions, à l'augmentation du pourcentage de contrats conservés à leur renouvellement, aux hausses tarifaires et à la diminution des remboursements de primes du fait de la diminution des risques assurables qui résulte des fermetures dues à la COVID-19. Les primes nettes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 ont augmenté de 15,8 % et de 17,7 %, à la mesure de la croissance des primes brutes émises. Les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 se sont accrues de 18,0 % et de 18,2 %, surtout en raison 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 241,3 \$ CA (178,3 \$) pour les neuf premiers mois de 2020 à 572,3 \$ CA (457,5 \$) pour les neuf premiers mois de 2021, grâce surtout à une augmentation des primes nettes encaissées et à une diminution du montant net payé au titre des sinistres.

Odyssey Group

| | Troisième trimestre | | Neuf premiers mois | |
|--|---------------------|---------|--------------------|---------|
| | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Résultat technique | (105,8) | 6,0 | (41,1) | 20,1 |
| Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance | 86,1 % | 75,9 % | 75,0 % | 74,4 % |
| Commissions | 17,5 % | 18,6 % | 18,5 % | 19,3 % |
| Charges techniques | 8,3 % | 8,3 % | 8,5 % | 8,9 % |
| Ratio mixte – année de survenance | 111,9 % | 102,8 % | 102,0 % | 102,6 % |
| Évolution favorable nette des provisions pour sinistres | (2,4)% | (3,4)% | (0,7)% | (3,4)% |
| Ratio mixte – année civile | 109,5 % | 99,4 % | 101,3 % | 99,2 % |
| Primes brutes émises | 1 323,1 | 1 095,8 | 3 952,4 | 3 176,6 |
| Primes nettes émises | 1 138,9 | 969,3 | 3 320,6 | 2 769,0 |
| Primes nettes acquises | 1 109,8 | 944,9 | 3 123,2 | 2 648,2 |
| Résultat technique | (105,8) | 6,0 | (41,1) | 20,1 |
| Intérêts et dividendes | 27,6 | 34,5 | 88,3 | 118,3 |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | 35,6 | 21,3 | 62,0 | 33,1 |
| Résultat d'exploitation | (42,6) | 61,8 | 109,2 | 171,5 |

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021, Odyssey Group présente une perte technique de 105,8 \$ et de 41,1 \$, soit des ratios mixtes de 109,5 % et de 101,3 %, contre un bénéfice technique de 6,0 \$ et de 20,1 \$ (ratios mixtes de 99,4 % et de 99,2 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2020. La baisse du résultat technique du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 résulte surtout d'une augmentation des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes (voir le tableau ci-après) et d'une diminution du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, ces facteurs étant en partie compensés par l'absence de sinistres liés à la COVID-19 dans le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021 (alors que dans les périodes correspondantes de 2020, ces sinistres avaient totalisé 25,0 \$ et 125,0 \$) et par 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.

| | Troisième trimestre | | | | Neuf premiers mois | | | |
|---|-------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------------|
| | 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 |
| Inondations en Europe | 104,7 | 9,4 | — | — | 104,7 | 3,4 | — | — |
| Tempêtes hivernales aux É.-U. | 2,0 | 0,2 | — | — | 52,2 | 1,7 | — | — |
| Ouragan Ida | 50,4 | 4,6 | — | — | 50,4 | 1,6 | — | — |
| Ouragan Laura | — | — | 18,0 | 1,9 | — | — | 18,0 | 0,7 |
| Autres | 50,1 | 4,6 | 50,4 | 5,4 | 133,1 | 4,3 | 142,9 | 5,4 |
| Total des sinistres liés à des catastrophes | 207,2 | 18,8 | 68,4 | 7,3 | 340,4 | 11,0 | 160,9 | 6,1 |
| Sinistres liés à la COVID-19 ²⁾ | — | — | 25,0 | 2,6 | — | — | 125,0 | 4,7 |
| | 207,2 | 18,8 | 93,4 | 9,9 | 340,4 | 11,0 | 285,9 | 10,8 |
| | | points | | points | | points | | points |

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

2) Les sinistres liés à la COVID-19 du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2020 concernaient essentiellement la réassurance perte d'exploitation hors Amérique du Nord.

L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 27,0 \$ (2,4 points de ratio mixte) du troisième trimestre de 2021 reflète essentiellement une évolution meilleure que prévu dans la division Assurance aux États-Unis (principalement les branches d'assurance responsabilité civile, d'assurance maladie et d'assurance responsabilité professionnelle) et dans les branches de réassurance nord-américaines, facteur en partie neutralisé par une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures dans le secteur de l'assurance des biens contre les catastrophes. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 22,9 \$ (0,7 point de ratio mixte) pour les neuf premiers mois de 2021 reflète essentiellement une évolution meilleure que prévu dans la division Assurance aux États-Unis (risques divers essentiellement), en Amérique latine (principalement les sinistres attritionnels en réassurance) et en Amérique du Nord (principalement les risques divers en réassurance et les sinistres attritionnels liés à des catastrophes), ce qui a été partiellement contrebalancé par une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures dans la division eurasienne (principalement les sinistres liés à la COVID-19). L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 32,3 \$ (3,4 points de ratio mixte) pour le troisième trimestre de 2020 reflétait essentiellement une évolution meilleure que prévu des provisions dans toutes les divisions, mais en particulier dans la division eurasienne et la division Amérique du Nord. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 91,1 \$ (3,4 points de ratio mixte) pour les neuf premiers mois de 2020 reflétait essentiellement une évolution meilleure que prévu relative à l'assurance biens contre les catastrophes et à l'assurance risques divers.

Les primes brutes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 ont augmenté de 20,7 % et de 24,4 %, 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 produits financiers, d'assurance responsabilité professionnelle et d'assurance récolte), dans la division Amérique du Nord (essentiellement en réassurance risques divers aux États-Unis), dans la division eurasienne (essentiellement en assurance biens et en assurance automobile) et dans le marché de Londres (essentiellement en assurance responsabilité civile et en assurance responsabilité des administrateurs et dirigeants chez Newline). Les primes nettes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 se sont accrues de 17,5 % et de 19,9 %, 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 ont augmenté de 17,5 % et de 17,9 %, presque de manière proportionnée à la croissance des primes nettes émises en 2021 et en 2020.

Le ratio de la charge de commissions du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 a fléchi comparativement à celui des périodes correspondantes de 2020, passant de 18,6 % et de 19,3 % à 17,5 % et à 18,5 %, surtout en raison d'une composition différente des souscriptions. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes des neuf premiers mois de 2021 a régressé comparativement à celui de la période correspondante de 2020, passant de 8,9 % à 8,5 %, 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) ont grimpé, passant de 634,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2020 à 976,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2021, grâce surtout à une augmentation des primes nettes encaissées et à une diminution du montant net payé au titre des sinistres.

Crum & Forster

| | Troisième trimestre | | Neuf premiers mois | |
|--|---------------------|--------|--------------------|---------|
| | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Bénéfice technique | 18,9 | 4,1 | 44,8 | 25,7 |
| Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance | 63,3 % | 64,5 % | 63,3 % | 63,5 % |
| Commissions | 18,6 % | 17,9 % | 18,0 % | 17,0 % |
| Charges techniques | 15,6 % | 17,2 % | 16,7 % | 18,3 % |
| Ratio mixte – année de survenance | 97,5 % | 99,6 % | 98,0 % | 98,8 % |
| Évolution favorable nette des provisions pour sinistres | — % | (0,3)% | (0,2)% | (0,2)% |
| Ratio mixte – année civile | 97,5 % | 99,3 % | 97,8 % | 98,6 % |
| Primes brutes émises | 967,7 | 799,6 | 2 706,3 | 2 292,9 |
| Primes nettes émises | 788,0 | 657,9 | 2 220,5 | 1 888,4 |
| Primes nettes acquises | 742,1 | 614,5 | 2 058,6 | 1 776,4 |
| Bénéfice technique | 18,9 | 4,1 | 44,8 | 25,7 |
| Intérêts et dividendes | 17,1 | 17,7 | 51,9 | 63,3 |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | 36,6 | 6,6 | 55,0 | (18,5) |
| Résultat d'exploitation | 72,6 | 28,4 | 151,7 | 70,5 |

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021, Crum & Forster présente un bénéfice technique de 18,9 \$ et de 44,8 \$, soit des ratios mixtes de 97,5 % et de 97,8 %, contre 4,1 \$ et 25,7 \$ (ratios mixtes de 99,3 % et de 98,6 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2020. La hausse du bénéfice technique du troisième trimestre de 2021 résulte surtout d'une diminution des sinistres liés à des catastrophes de la période même (voir le tableau ci-après), d'une diminution des sinistres liés à la COVID-19 et de la croissance 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, ce qui a été contrebalancé en partie par une sinistralité attritionnelle plus élevée dans la période même (principalement dans les branches d'assurance biens). La hausse du bénéfice technique des neuf premiers mois de 2021 est surtout attribuable 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 augmenté, et à une réduction des sinistres liés à la COVID-19, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une augmentation des sinistres liés à des catastrophes de la période même. Pour les troisième trimestres et les neuf premiers mois de 2021 et de 2020, le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures a été négligeable.

| | Troisième trimestre | | | | Neuf premiers mois | | | |
|---|-------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------------|
| | 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. | — | — | — | — | 45,4 | 2,2 | — | — |
| Ouragan Ida | 26,0 | 3,5 | — | — | 26,0 | 1,3 | — | — |
| Ouragan Laura | — | — | 22,5 | 3,7 | — | — | 22,5 | 1,3 |
| Autres | 3,5 | 0,5 | 27,6 | 4,4 | 10,7 | 0,5 | 48,1 | 2,7 |
| Total des sinistres liés à des catastrophes | 29,5 | 4,0 | 50,1 | 8,1 | 82,1 | 4,0 | 70,6 | 4,0 |
| Sinistres liés à la COVID-19 | 5,4 | 0,7 | 13,0 | 2,1 | 18,9 | 0,9 | 33,0 | 1,9 |
| | <u>34,9</u> | <u>4,7</u> points | <u>63,1</u> | <u>10,2</u> points | <u>101,0</u> | <u>4,9</u> points | <u>103,6</u> | <u>5,9</u> points |

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

2) Les sinistres liés à la COVID-19 du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 et de 2020 concernent essentiellement l'assurance accident et maladie.

Les primes brutes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 ont progressé de 21,0 % et de 18,0 %, surtout par suite d'une croissance dans la branche d'assurance accident et maladie (principalement l'assurance médicale et l'assurance voyage), dans la branche d'assurance des entreprises (principalement l'assurance cyberrisques et l'assurance responsabilité civile) et dans la branche d'assurance risques successifs et d'assurance spécialisée (principalement l'assurance responsabilité civile générale, l'assurance responsabilité civile complémentaire et l'assurance automobile). Les primes nettes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 ont augmenté de 19,8 % et de 17,6 %, à la mesure de la croissance des primes brutes émises. Les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 se sont accrues de 20,8 % et de 15,9 %, surtout en raison de la croissance des primes nettes émises en 2021 et en 2020.

Le ratio de la charge de commissions du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 a augmenté comparativement à celui des périodes correspondantes de 2020, passant de 17,9 % et de 17,0 % à 18,6 % et à 18,0 %, surtout en raison d'une composition différente des souscriptions et d'une augmentation de certaines souscriptions en assurance caution, sur laquelle les commissions sont plus élevées. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 a régressé comparativement à celui des périodes correspondantes de 2020, passant de 17,2 % et de 18,3 % à 15,6 % et à 16,7 %, grâce surtout à une augmentation des primes nettes acquises, malgré une légère 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 295,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2020 à 434,8 \$ pour les neuf premiers mois 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 National¹⁾

| | Troisième trimestre | | Neuf premiers mois | |
|--|---------------------|---------|--------------------|---------|
| | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Bénéfice technique | 14,7 | 12,2 | 47,6 | 39,6 |
| Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance | 60,4 % | 61,2 % | 61,1 % | 63,4 % |
| Commissions | 11,3 % | 11,4 % | 11,3 % | 11,6 % |
| Charges techniques | 26,2 % | 28,8 % | 27,4 % | 29,8 % |
| Ratio mixte – année de survenance | 97,9 % | 101,4 % | 99,8 % | 104,8 % |
| Évolution favorable nette des provisions pour sinistres | (5,8)% | (8,7)% | (8,8)% | (13,2)% |
| Ratio mixte – année civile | 92,1 % | 92,7 % | 91,0 % | 91,6 % |
| Primes brutes émises | 172,8 | 150,3 | 593,7 | 528,2 |
| Primes nettes émises | 167,3 | 146,3 | 576,4 | 516,3 |
| Primes nettes acquises | 184,8 | 166,9 | 527,3 | 471,2 |
| Bénéfice technique | 14,7 | 12,2 | 47,6 | 39,6 |
| Intérêts et dividendes | 1,1 | 4,2 | 5,9 | 15,4 |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | 33,7 | 4,1 | 43,8 | (11,1) |
| Résultat d'exploitation | 49,5 | 20,5 | 97,3 | 43,9 |

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

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021, Zenith National présente un bénéfice technique de 14,7 \$ et 47,6 \$ (ratios mixtes de 92,1 % et de 91,0 %), contre 12,2 \$ et 39,6 \$ (ratios mixtes de 92,7 % et de 91,6 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2020. La hausse du bénéfice technique reflète 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, une augmentation des salaires à assurer et une diminution des sinistres liés à la COVID-19 de ces périodes mêmes, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par une diminution du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures et d'une réduction des tarifs dans le secteur de l'assurance contre les accidents de travail.

Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 10,8 \$ et de 46,2 \$ (5,8 et 8,8 points de ratio mixte) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021 reflète essentiellement une évolution favorable nette des provisions pour les sinistres des années de survenance de 2018 à 2020, inclusivement, y compris les sinistres liés à la COVID-19. Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 14,4 \$ et de 62,4 \$ (8,7 et 13,2 points de ratio mixte) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2020 reflétait essentiellement une évolution favorable nette des provisions pour les sinistres des années de survenance de 2015 à 2019, inclusivement.

Les primes brutes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 ont augmenté de 15,0 % et de 12,4 % 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, de la croissance des autres types d'assurances de dommages et de l'accroissement des salaires à assurer, ce qui a été partiellement contrebalancé par des baisses tarifaires dans la branche d'assurance contre les accidents de travail. Les primes nettes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 ont augmenté de 14,4 % et de 11,6 %, à la mesure de la croissance des primes brutes émises. Les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 se sont accrues de 10,7 % et de 11,9 %, surtout en raison de la croissance des primes nettes émises.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 s'est contracté comparativement à celui des périodes correspondantes de 2020, passant de 28,8 % et de 29,8 % à 26,2 % et à 27,4 %, grâce surtout à une augmentation des primes nettes acquises, malgré une légère 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 57,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2020 à 58,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2021, principalement en raison d'une augmentation des primes nettes encaissées, ce qui a été partiellement neutralisé par une hausse du montant net payé au titre des sinistres, par une augmentation des charges d'exploitation payées et par une augmentation du montant net des paiements d'impôt.

Brit

| | Troisième trimestre | | Neuf premiers mois | |
|--|---------------------|----------------|--------------------|-----------------|
| | 2021 (93,5) | 2020 (58,9) | 2021 (74,1) | 2020 (118,5) |
| Résultat technique | | | | |
| Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance | 84,9 % | 70,5 % | 69,8 % | 70,7 % |
| Commissions | 24,4 % | 26,9 % | 24,3 % | 25,9 % |
| Charges techniques | 12,4 % | 18,5 % | 15,5 % | 16,4 % |
| Ratio mixte – année de survenance | 121,7 % | 115,9 % | 109,6 % | 113,0 % |
| Évolution favorable nette des provisions pour sinistres | (3,7)% | (1,9)% | (4,3)% | (3,4)% |
| Ratio mixte – année civile¹⁾ | 118,0 % | 114,0 % | 105,3 % | 109,6 % |
| Primes brutes émises | 828,1 | 602,4 | 2 292,5 | 1 884,9 |
| Primes nettes émises | 704,2 | 487,2 | 1 568,6 | 1 353,4 |
| Primes nettes acquises | 519,2 | 419,2 | 1 395,2 | 1 239,1 |
| Résultat technique | (93,5) | (58,9) | (74,1) | (118,5) |
| Intérêts et dividendes | 12,1 | 13,3 | 32,8 | 46,7 |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | 21,4 | 11,1 | 31,5 | (0,6) |
| Résultat d'exploitation | (60,0) | (34,5) | (9,8) | (72,4) |

1) Les résultats techniques de Brit ont été plombés par ceux de Ki Insurance (3,8 et 2,2 points de ratio mixte pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021), en attendant que les activités de Ki Insurance puissent prendre de l'ampleur après leur lancement au quatrième trimestre de 2020.

Le 27 août 2021, Brit a émis des actions équivalentes à une participation de 13,9 % à l'intention d'OMERS, qui est le régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario, pour une contrepartie en trésorerie de 375,0 \$ que Brit a ultérieurement payée à Fairfax sous forme d'un dividende. La société a la possibilité d'acquérir, à certaines dates à partir d'octobre 2023, la participation qu'OMERS détient 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, une société qu'elle a fondée en 2018, et a comptabilisé un profit de 18,3 \$.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021, Brit présente une perte technique de 93,5 \$ et de 74,1 \$, soit des ratios mixtes de 118,0 % et de 105,3 %, contre une perte technique de 58,9 \$ et de 118,5 \$ (ratios mixtes de 114,0 % et de 109,6 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2020. La hausse de la perte technique du troisième trimestre de 2021 est surtout attribuable à une augmentation des sinistres liés à des catastrophes de la période même (voir le tableau ci-après), compensée en partie par une baisse des sinistres liés à la COVID-19 survenus dans la période (voir le tableau ci-après) et par une augmentation du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures. La baisse de la perte technique des neuf premiers mois de 2021 est surtout attribuable à une réduction des sinistres liés à la COVID-19 de la période même et à une meilleure sinistralité attritionnelle pour cette même période, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une augmentation des sinistres liés à des catastrophes de la période.

| | Troisième trimestre | | | | Neuf premiers mois | | | |
|---|-------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------------|
| | 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 |
| Ouragan Ida | 169,3 | 32,6 | — | — | 169,3 | 12,1 | — | — |
| Tempêtes hivernales aux É.-U. | (2,4) | (0,5) | — | — | 71,1 | 5,1 | — | — |
| Ouragan Laura | — | — | 36,5 | 8,7 | — | — | 36,5 | 2,9 |
| Autres | 7,8 | 1,6 | 1,9 | 0,5 | 16,3 | 1,3 | 34,2 | 2,8 |
| Total des sinistres liés à des catastrophes | 174,7 | 33,7 | 38,4 | 9,2 | 256,7 | 18,5 | 70,7 | 5,7 |
| Sinistres liés à la COVID-19 ²⁾ | 6,3 | 1,2 | 42,5 | 10,1 | 17,8 | 1,3 | 170,4 | 13,8 |
| | 181,0 | 34,9 points | 80,9 | 19,3 points | 274,5 | 19,8 points | 241,1 | 19,5 points |

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

2) Les sinistres liés à la COVID-19 du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 représentent essentiellement les annulations d'événements. Les sinistres liés à la COVID-19 du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2020 étaient essentiellement dus aux annulations d'événements et aux frais médicaux associés à la pandémie.

L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 19,0 \$ et de 60,4 \$ (3,7 et 4,3 points de ratio mixte) du troisième trimestre et des neuf premiers mois 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 des provisions pour sinistres liés à la COVID-19. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres

d'années antérieures de 8,1 \$ et de 42,4 \$ (1,9 et 3,4 points de ratio mixte) du troisième trimestre et des neuf premiers mois 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 ont progressé de 37,5 % et de 21,6 % par suite du lancement de Ki Insurance au quatrième trimestre de 2020 et 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) et dans les branches de réassurance de Londres (principalement les traités de réassurance biens et de réassurance risques divers). Les primes nettes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 ont augmenté de 44,5 % et de 15,9 %, ce qui reflète surtout la croissance des primes brutes émises. La croissance des primes nettes émises des neuf premiers mois de 2021 a été partiellement annulée par l'achat d'une réassurance pluriannuelle couvrant des risques de catastrophe aux États-Unis au premier trimestre de 2021. Abstraction faite de l'incidence de la réassurance pluriannuelle, qui a fait augmenter les primes cédées des neuf premiers mois de 2021 de 93,0 \$, les primes nettes émises se sont accrues de 22,8 %. Les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 ont progressé de 23,9 % et de 12,6 %, ce qui reflète surtout la croissance des primes nettes émises en 2021 et en 2020 et le décalage entre le moment où les primes nettes de Ki Insurance sont émises et le moment où ces primes deviennent acquises, à mesure que les activités de l'établissement prennent de l'ampleur après leur lancement au quatrième trimestre de 2020.

Le ratio de la charge de commissions du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 a fléchi comparativement à celui des périodes correspondantes de 2020, passant de 26,9 % et de 25,9 % à 24,4 % et à 24,3 %, surtout en raison de la croissance des produits de commissions, d'une composition différente des souscriptions et des efforts déployés en vue de réduire les frais d'acquisition de polices. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes a reculé en s'établissant à 12,4 % pour le troisième trimestre de 2021, contre 18,5 % pour le troisième trimestre de 2020, grâce surtout à la croissance des primes nettes acquises, à une diminution des autres éléments des charges techniques (principalement les frais de personnel) et à la croissance des produits de commissions générés essentiellement sur la gestion du capital de tiers destiné à l'activité de souscription. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes des neuf premiers mois de 2021 a régressé comparativement à celui de la période correspondante de 2020, passant de 16,4 % à 15,5 %, grâce surtout à une augmentation des primes nettes acquises comparativement à une hausse plus modeste des autres éléments des charges techniques (les frais de personnel principalement) et à la 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) ont grimpé, passant de 137,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2020 à 460,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2021, surtout en raison d'une augmentation des primes nettes encaissées.

Allied World¹⁾

| | Troisième trimestre | | Neuf premiers mois | |
|---|---------------------|---------|--------------------|---------|
| | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Bénéfice technique | 51,6 | 48,3 | 139,0 | 96,0 |
| Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance | 74,6 % | 69,6 % | 72,5 % | 71,7 % |
| Commissions | 8,0 % | 8,8 % | 8,4 % | 9,4 % |
| Charges techniques | 11,8 % | 14,7 % | 12,8 % | 15,4 % |
| Ratio mixte – année de survenance | 94,4 % | 93,1 % | 93,7 % | 96,5 % |
| Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres | — % | — % | 0,8 % | (1,3)% |
| Ratio mixte – année civile | 94,4 % | 93,1 % | 94,5 % | 95,2 % |
| Primes brutes émises | 1 447,3 | 1 168,2 | 4 469,3 | 3 524,3 |
| Primes nettes émises | 970,4 | 726,6 | 3 047,4 | 2 318,7 |
| Primes nettes acquises | 926,0 | 701,2 | 2 513,7 | 1 986,1 |
| Bénéfice technique | 51,6 | 48,3 | 139,0 | 96,0 |
| Intérêts et dividendes | 20,7 | 29,7 | 64,8 | 98,9 |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | 22,0 | 14,7 | 34,6 | 23,8 |
| Résultat d'exploitation | 94,3 | 92,7 | 238,4 | 218,7 |

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

Le 1^{er} 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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021, Allied World présente un bénéfice technique de 51,6 \$ et de 139,0 \$, soit des ratios mixtes de 94,4 % et de 94,5 %, contre 48,3 \$ et 96,0 \$ (ratios mixtes de 93,1 % et de 95,2 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2020. La hausse du bénéfice technique du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 résulte surtout de l'absence de sinistres liés à la COVID-19 dans le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021 (alors que dans les périodes correspondantes de 2020, ces sinistres avaient totalisé 30,0 \$ et 112,8 \$) et de la croissance 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, ce qui a été contrebalancé en partie par une montée des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes (voir le tableau ci-après). La hausse du bénéfice technique des neuf premiers mois de 2021 a aussi été contrebalancée en partie par une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures (par suite surtout d'une détérioration des sinistres liés à la COVID-19 comme il est mentionné ci-après), alors que l'évolution nette avait été favorable au cours des neuf premiers mois de 2020.

| | Troisième trimestre | | | | Neuf premiers mois | | | |
|---|-------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------------|
| | 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 |
| Ouragan Ida | 91,7 | 10,1 | — | — | 91,7 | 3,7 | — | — |
| Tempêtes hivernales aux É.-U. | 2,3 | 0,2 | — | — | 77,5 | 3,1 | — | — |
| Inondations en Europe | 68,3 | 7,4 | — | — | 68,3 | 2,7 | — | — |
| Ouragan Laura | — | — | 35,4 | 5,1 | — | — | 35,4 | 1,8 |
| Autres | 16,7 | 2,1 | 19,7 | 2,9 | 16,7 | 0,7 | 50,1 | 2,5 |
| Total des sinistres liés à des catastrophes | 179,0 | 19,8 | 55,1 | 8,0 | 254,2 | 10,2 | 85,5 | 4,3 |
| Sinistres liés à la COVID-19 ²⁾ | — | — | 30,0 | 4,3 | — | — | 112,8 | 5,7 |
| | <u>179,0</u> | <u>19,8</u> | <u>85,1</u> | <u>12,3</u> | <u>254,2</u> | <u>10,2</u> | <u>198,3</u> | <u>10,0</u> |
| | | points | | points | | points | | points |

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

2) Les sinistres liés à la COVID-19 des neuf premiers mois de 2020 étaient essentiellement les indemnisations de pertes d'exploitation, de frais médicaux associés à la pandémie et d'annulations d'événements.

L'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures des neuf premiers mois de 2021, dont le montant correspond à 18,9 \$ (0,8 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 (pertes d'exploitation et annulations d'événements principalement), compensée en partie par une évolution meilleure que prévu des provisions pour sinistres dans le secteur de l'assurance (principalement l'assurance biens aux Bermudes et certaines assurances risques divers). Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 25,3 \$ (1,3 point de ratio mixte) des neuf premiers mois 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 ont augmenté de 23,9 % et de 26,8 % 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 responsabilité professionnelle) que dans le secteur de la réassurance (surtout les réassurances risques divers en Amérique du Nord). Les primes nettes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 ont grimpé de 33,6 % et de 31,4 %, 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 responsabilité professionnelle. Les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 se sont accrues de 32,1 % et de 26,6 %, surtout en raison de l'accroissement des primes nettes émises en 2020 et en 2021.

Le ratio de la charge de commissions du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 a fléchi comparativement à celui des périodes correspondantes de 2020, passant de 8,8 % et de 9,4 % à 8,0 % et à 8,4 %, surtout en raison d'une diminution des commissions brutes moyennes, essentiellement dans le secteur de l'assurance. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 s'est contracté comparativement à celui des périodes correspondantes de 2020, passant de 14,7 % et de 15,4 % à 11,8 % et à 12,8 %, grâce surtout à une augmentation des primes nettes acquises, malgré une légère 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 légèrement grimpé, passant de 900,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2020 à 995,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2021, grâce surtout à une augmentation des primes nettes encaissées et à une diminution du montant net payé au titre des sinistres.

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

| | Troisième trimestre | | Neuf premiers mois | |
|--|---------------------|---------|--------------------|---------|
| | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Bénéfice technique | 9,0 | 2,1 | 15,0 | 0,9 |
| Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance | 61,0 % | 65,1 % | 64,4 % | 67,4 % |
| Commissions | 12,9 % | 13,9 % | 13,2 % | 15,1 % |
| Charges techniques | 20,0 % | 24,1 % | 23,5 % | 24,8 % |
| Ratio mixte – année de survenance | 93,9 % | 103,1 % | 101,1 % | 107,3 % |
| Évolution favorable nette des provisions pour sinistres | (6,8)% | (7,1)% | (9,6)% | (7,9)% |
| Ratio mixte – année civile | 87,1 % | 96,0 % | 91,5 % | 99,4 % |
| Primes brutes émises | 152,8 | 119,6 | 371,3 | 330,9 |
| Primes nettes émises | 71,7 | 59,4 | 177,5 | 164,5 |
| Primes nettes acquises | 69,7 | 52,9 | 177,1 | 164,8 |
| Bénéfice technique | 9,0 | 2,1 | 15,0 | 0,9 |
| Intérêts et dividendes | 5,5 | 4,9 | 14,7 | 15,6 |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | 0,6 | 9,4 | 8,1 | 13,6 |
| Résultat d'exploitation | 15,1 | 16,4 | 37,8 | 30,1 |

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 200,0 \$ (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 397,0 \$ et de 822,0 \$ (compte tenu des pertes de change) 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 quatrième trimestre de 2021.

Le 17 juin 2021, la société 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, et elle a consolidé les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation de Singapore Re dans le secteur comptable Fairfax Asia et comptabilisé un montant de 32,4 \$ en tant que profit net sur la vente et la consolidation de filiales d'assurance dans l'état consolidé du résultat net. Le 3 août 2021, la société a encore augmenté sa participation pour la porter à 100 % en contrepartie d'une somme en trésorerie de 9,3 \$ (12,6 dollars singapouriens). Singapore Re est un réassureur IARD dont les activités de souscription sont essentiellement exercées en Asie du Sud-Est.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021, Fairfax Asia présente un bénéfice technique de 9,0 \$ et de 15,0 \$, soit des ratios mixtes de 87,1 % et de 91,5 %, contre 2,1 \$ et 0,9 \$ (ratios mixtes de 96,0 % et de 99,4 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2020. Le bénéfice technique du troisième trimestre et celui des neuf premiers mois de 2021 tiennent compte d'un bénéfice technique de 5,7 \$ qui résulte de la consolidation de Singapore Re le 17 juin 2021. Le tableau qui suit présente les ratios mixtes respectifs des sociétés que Fairfax Asia regroupe.

| | Troisième trimestre | | Neuf premiers mois | |
|---------------------|---------------------|---------|--------------------|---------|
| | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Falcon Insurance | 97,7 % | 90,5 % | 97,9 % | 96,0 % |
| Pacific Insurance | 91,4 % | 103,3 % | 90,5 % | 109,9 % |
| AMAG Insurance | 91,8 % | 90,9 % | 92,2 % | 92,4 % |
| Fairfirst Insurance | 95,1 % | 100,0 % | 95,1 % | 96,1 % |
| Singapore Re | 85,5 % | — % | 85,5 % | — % |

Le bénéfice technique du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 reflète une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 4,8 \$ et de 17,1 \$ (6,8 et 9,6 points de ratio mixte) associées surtout à l'assurance automobile, à l'assurance biens et à l'assurance maladie. Le bénéfice technique du troisième trimestre et celui des neuf premiers mois de 2020 rendaient compte d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 3,7 \$ et de 13,0 \$ (7,1 et 7,9 points de ratio mixte) associées surtout à l'assurance automobile des entreprises et à l'assurance biens des entreprises.

Les primes brutes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 ont augmenté de 27,8 % et de 12,2 % en raison surtout de la consolidation de Singapore Re. Abstraction faite de Singapore Re, les primes brutes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 ont augmenté de 0,8 % et de 2,4 %, surtout à cause d'une augmentation du volume des transactions chez AMAG Insurance et chez Pacific Insurance, contrebalancée en partie par un recul du volume des transactions chez Falcon Insurance (surtout à cause d'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). Quant aux primes nettes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021, elles ont augmenté de 20,7 % et de 7,9 % en raison surtout de la consolidation de Singapore Re. Abstraction faite de Singapore Re, les primes nettes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 ont diminué de 4,7 % et de 1,3 %, surtout à cause d'une augmentation du volume des transactions dont le taux de cession est plus élevé chez Pacific (principalement pour les risques d'incendie). Quant aux primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021, elles ont augmenté de 31,8 % et de 7,5 % en raison surtout de la consolidation de Singapore Re. Abstraction faite de Singapore Re, les primes nettes acquises du troisième trimestre de 2021 ont progressé de 5,7 %, surtout en raison du décalage normal entre le moment où les primes sont émises et le moment où ces primes deviennent acquises. Les primes nettes acquises des neuf premiers mois de 2021 se sont contractées de 0,9 % par suite surtout de la diminution des primes nettes émises.

Le ratio de la charge de commissions du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 a fléchi comparativement à celui des périodes correspondantes de 2020, passant de 13,9 % et de 15,1 % à 12,9 % et à 13,2 %, surtout en raison de la consolidation de Singapore Re, dont le ratio de la charge de commissions nette est inférieur (surtout du fait des ajustements comptables liés au prix d'acquisition que Fairfax a comptabilisés lors de l'acquisition de Singapore Re au troisième trimestre de 2021), et d'une diminution de la charge de commissions nette de Pacific Insurance (principalement à cause d'une augmentation des produits de commissions à la suite du transfert d'un portefeuille de sinistres). Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 s'est contracté comparativement à celui des périodes correspondantes de 2020, passant de 24,1 % et de 24,8 % à 20,0 % et à 23,5 %, grâce surtout à une augmentation des primes nettes acquises, malgré une légère hausse des autres éléments des charges techniques.

Assurance et réassurance – Autres

| | Troisième trimestre | | | | | | Total |
|---|-----------------------|-----------------|-----------------------|------------------------------------|------------------|-------------|--------|
| | 2021 | | | | | | |
| | Groupe de réassurance | Bryte Insurance | Fairfax Latin America | Fairfax Central and Eastern Europe | Eurolife General | Intragroupe | |
| Bénéfice technique | 1,7 | 2,9 | 3,4 | 1,4 | 0,3 | — | 9,7 |
| Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance | 73,4 % | 61,6 % | 56,2 % | 54,9 % | 49,0 % | — | 59,9 % |
| Commissions | 28,4 % | 16,0 % | 4,5 % | 23,5 % | 20,3 % | — | 18,9 % |
| Charges techniques | 2,4 % | 20,2 % | 40,4 % | 18,3 % | 35,3 % | — | 20,8 % |
| Ratio mixte – année de survenance | 104,2 % | 97,8 % | 101,1 % | 96,7 % | 104,6 % | — | 99,6 % |
| Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres | (6,4)% | (2,0)% | (5,4)% | 2,2 % | (6,7)% | — | (2,3)% |
| Ratio mixte – année civile | 97,8 % | 95,8 % | 95,7 % | 98,9 % | 97,9 % | — | 97,3 % |
| Primes brutes émises | 91,1 | 102,5 | 267,4 | 141,4 | 17,8 | (0,4) | 619,8 |
| Primes nettes émises | 89,9 | 75,7 | 91,1 | 122,5 | 13,7 | — | 392,9 |
| Primes nettes acquises | 72,4 | 70,6 | 77,2 | 129,0 | 16,1 | — | 365,3 |
| Bénéfice technique | 1,7 | 2,9 | 3,4 | 1,4 | 0,3 | — | 9,7 |
| Intérêts et dividendes | 2,6 | 3,9 | 4,9 | 2,4 | — | — | 13,8 |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | 13,6 | — | (1,8) | 1,5 | — | — | 13,3 |
| Résultat d'exploitation | 17,9 | 6,8 | 6,5 | 5,3 | 0,3 | — | 36,8 |

| | Troisième trimestre | | | | | | |
|---|-----------------------|-----------------|-----------------------|------------------------------------|------------------|-------------|---------|
| | 2020 | | | | | | |
| | Groupe de réassurance | Bryte Insurance | Fairfax Latin America | Fairfax Central and Eastern Europe | Eurolife General | Intragroupe | Total |
| Résultat technique | (3,3) | (1,8) | 1,6 | 3,9 | — | — | 0,4 |
| Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance | 64,2 % | 72,6 % | 51,0 % | 53,7 % | — | — | 59,0 % |
| Commissions | 36,8 % | 14,5 % | 9,5 % | 22,4 % | — | — | 20,3 % |
| Charges techniques | 2,8 % | 17,0 % | 35,4 % | 18,8 % | — | — | 19,4 % |
| Ratio mixte – année de survenance | 103,8 % | 104,1 % | 95,9 % | 94,9 % | — | — | 98,7 % |
| Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres | 2,0 % | (1,2)% | 1,9 % | 1,4 % | — | — | 1,1 % |
| Ratio mixte – année civile | 105,8 % | 102,9 % | 97,8 % | 96,3 % | — | — | 99,8 % |
| Primes brutes émises | 74,7 | 81,7 | 224,5 | 101,7 | — | (0,3) | 482,3 |
| Primes nettes émises | 73,3 | 67,6 | 82,2 | 86,4 | — | — | 309,5 |
| Primes nettes acquises | 55,9 | 61,7 | 72,5 | 104,3 | — | — | 294,4 |
| Résultat technique | (3,3) | (1,8) | 1,6 | 3,9 | — | — | 0,4 |
| Intérêts et dividendes | 0,8 | 2,6 | 5,3 | 2,8 | — | — | 11,5 |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | 4,4 | — | — | 0,3 | — | — | 4,7 |
| Résultat d'exploitation | 1,9 | 0,8 | 6,9 | 7,0 | — | — | 16,6 |
| | Neuf premiers mois | | | | | | |
| | 2021 | | | | | | |
| | Groupe de réassurance | Bryte Insurance | Fairfax Latin America | Fairfax Central and Eastern Europe | Eurolife General | Intragroupe | Total |
| Bénéfice technique | 1,8 | 2,3 | 7,9 | 16,2 | 0,3 | — | 28,5 |
| Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance | 70,7 % | 68,3 % | 57,8 % | 51,6 % | 49,0 % | — | 60,5 % |
| Commissions | 28,0 % | 15,6 % | 5,3 % | 23,7 % | 20,3 % | — | 18,6 % |
| Charges techniques | 2,7 % | 19,6 % | 39,0 % | 19,4 % | 35,3 % | — | 20,7 % |
| Ratio mixte – année de survenance | 101,4 % | 103,5 % | 102,1 % | 94,7 % | 104,6 % | — | 99,8 % |
| Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres | (2,2)% | (4,6)% | (5,5)% | 0,5 % | (6,7)% | — | (2,6)% |
| Ratio mixte – année civile | 99,2 % | 98,9 % | 96,6 % | 95,2 % | 97,9 % | — | 97,2 % |
| Primes brutes émises | 246,7 | 306,8 | 785,4 | 411,9 | 17,8 | (1,6) | 1 767,0 |
| Primes nettes émises | 231,3 | 213,6 | 248,1 | 365,9 | 13,7 | — | 1 072,6 |
| Primes nettes acquises | 210,9 | 214,1 | 231,6 | 336,4 | 16,1 | — | 1 009,1 |
| Bénéfice technique | 1,8 | 2,3 | 7,9 | 16,2 | 0,3 | — | 28,5 |
| Intérêts et dividendes | 1,5 | 10,8 | 15,0 | 8,5 | — | — | 35,8 |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | 26,0 | — | (5,0) | 2,0 | — | — | 23,0 |
| Résultat d'exploitation | 29,3 | 13,1 | 17,9 | 26,7 | 0,3 | — | 87,3 |

| | Neuf premiers mois | | | | | | Total |
|---|-----------------------|-----------------|-----------------------|------------------------------------|------------------|-------------|---------|
| | 2020 | | | | | | |
| | Groupe de réassurance | Bryte Insurance | Fairfax Latin America | Fairfax Central and Eastern Europe | Eurolife General | Intragroupe | |
| Résultat technique | (0,6) | (11,6) | 4,8 | 17,3 | — | — | 9,9 |
| Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance | 72,6 % | 76,6 % | 55,0 % | 49,3 % | — | — | 61,0 % |
| Commissions | 30,1 % | 15,0 % | 10,4 % | 23,6 % | — | — | 19,4 % |
| Charges techniques | 2,8 % | 18,0 % | 36,3 % | 20,8 % | — | — | 21,0 % |
| Ratio mixte – année de survenance | 105,5 % | 109,6 % | 101,7 % | 93,7 % | — | — | 101,4 % |
| Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres | (5,1)% | (3,3)% | (3,9)% | 0,2 % | — | — | (2,6)% |
| Ratio mixte – année civile | 100,4 % | 106,3 % | 97,8 % | 93,9 % | — | — | 98,8 % |
| Primes brutes émises | 187,7 | 236,9 | 633,4 | 334,0 | — | (0,7) | 1 391,3 |
| Primes nettes émises | 173,3 | 185,4 | 233,9 | 296,5 | — | — | 889,1 |
| Primes nettes acquises | 152,7 | 185,4 | 219,8 | 281,8 | — | — | 839,7 |
| Résultat technique | (0,6) | (11,6) | 4,8 | 17,3 | — | — | 9,9 |
| Intérêts et dividendes | 4,5 | 8,9 | 15,8 | 9,0 | — | — | 38,2 |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | (12,1) | (0,5) | — | (0,9) | — | — | (13,5) |
| Résultat d'exploitation | (8,2) | (3,2) | 20,6 | 25,4 | — | — | 34,6 |

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. Eurolife General représente les activités d'assurance de dommages d'Eurolife. 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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021, le secteur Assurance et réassurance – Autres présente un bénéfice technique de 9,7 \$ et de 28,5 \$ (ratios mixtes de 97,3 % et de 97,2 %), contre 0,4 \$ et 9,9 \$ (ratios mixtes de 99,8 % et de 98,8 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2020. La hausse du bénéfice technique du troisième trimestre de 2021 est surtout attribuable à une diminution des sinistres liés à la COVID-19 (chez Bryte Insurance principalement – voir le tableau ci-après), à une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures en 2021 (alors que l'évolution nette avait été défavorable en 2020) et à une hausse des primes nettes acquises (dont l'effet a compensé la faible hausse des charges de commissions), ces facteurs étant partiellement neutralisés par une détérioration de la sinistralité attritionnelle de l'actuelle année de survenance (essentiellement chez le groupe de réassurance et Fairfax Latin America) et par un accroissement des sinistres liés à des catastrophes (voir le tableau ci-après). La hausse du bénéfice technique des neuf premiers mois de 2021 reflète surtout une diminution des sinistres liés à la COVID-19 (chez Bryte Insurance principalement – voir le tableau ci-après) et une hausse des primes nettes acquises (dont l'effet a compensé une légère hausse des charges techniques), ces facteurs étant partiellement neutralisés par une détérioration de la sinistralité attritionnelle de l'actuelle année de survenance (chez Bryte Insurance principalement) et par un accroissement des sinistres liés à des catastrophes (voir le tableau ci-après).

| | Troisième trimestre | | | | Neuf premiers mois | | | |
|---|-------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------------|
| | 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 |
| Ouragan Ida | 2,7 | 0,7 | — | — | 2,7 | 0,3 | — | — |
| Tempêtes hivernales aux É.-U. | (0,1) | 0,1 | — | — | 2,5 | 0,2 | — | — |
| Inondations en Europe | 0,8 | 0,2 | — | — | 0,8 | 0,1 | — | — |
| Autres | 1,9 | 0,5 | 0,6 | 0,2 | 2,3 | 0,2 | 1,2 | 0,1 |
| Total des sinistres liés à des catastrophes | 5,3 | 1,5 | 0,6 | 0,2 | 8,3 | 0,8 | 1,2 | 0,1 |
| Sinistres liés à la COVID-19 ²⁾ | 0,4 | 0,1 | 8,4 | 2,8 | 2,7 | 0,3 | 34,7 | 4,1 |
| | 5,7 | 1,6 point | 9,0 | 3,0 points | 11,0 | 1,1 point | 35,9 | 4,2 points |

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

2) Les sinistres liés à la COVID-19 des neuf premiers mois de 2020 concernaient essentiellement les assurances perte d'exploitation.

Les résultats techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 rendent compte d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 8,4 \$ et de 26,5 \$ (2,3 et 2,6 points de ratio mixte) enregistrée dans la plupart des secteurs, mais principalement chez le groupe de réassurance, Bryte Insurance et Fairfax Latin America. Les résultats techniques du troisième trimestre de 2020 rendaient compte d'une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 3,1 \$ (1,1 point de ratio mixte) chez le groupe de réassurance (CRC Re), chez Fairfax CEE (Polish Re) et chez Fairfax Latin America. Les résultats techniques des neuf premiers mois de 2020 rendaient compte d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 21,8 \$ (2,6 points de ratio mixte), ce qui traduisait une évolution favorable dans la plupart des secteurs.

Les primes brutes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 ont augmenté de 28,5 % et de 27,0 % puisque tous les secteurs d'exploitation en ont enregistré une hausse, et aussi parce qu'Eurolife General a été consolidée au troisième trimestre de 2021. Les primes nettes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 ont augmenté de 26,9 % et de 20,6 %, du fait surtout de leur augmentation chez le groupe de réassurance, chez Fairfax CEE (Polish Re et Colonnade Insurance) et chez Fairfax Brasil, ce qui a été contrebalancé en partie par une diminution des primes conservées chez Fairfax Latam (surtout à cause d'une entente de réassurance en quote-part chez La Meridional Argentina). Les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 ont progressé de 24,1 % et de 20,2 % en raison des mêmes facteurs qui ont influé sur les primes nettes émises.

Assurance vie et Liquidation de sinistres

Eurolife¹⁾

| | Période du 14 juillet 2021 au 30 septembre 2021 | | |
|---|---|--------------------------------|---------------------|
| | Eurolife ¹⁾ | Eurolife General ¹⁾ | Total ¹⁾ |
| Primes brutes émises | 50,8 | 17,8 | 68,6 |
| Primes nettes émises | 48,9 | 13,7 | 62,6 |
| Primes nettes acquises | 49,9 | 16,1 | 66,0 |
| Intérêts et dividendes | 4,4 | — | 4,4 |
| Profits (pertes) nets sur placements | (0,7) | 1,3 | 0,6 |
| | 53,6 | 17,4 | 71,0 |
| Charges techniques | (49,6) | (15,8) | (65,4) |
| Résultat avant impôt et charge d'intérêts | 4,0 | 1,6 | 5,6 |

1) Ces résultats diffèrent de ceux qu'Eurolife a publiés en raison surtout des ajustements comptables liés au prix d'acquisition comptabilisés par Fairfax relativement à l'acquisition d'Eurolife au troisième trimestre de 2021 et en raison de la présentation des activités d'assurance vie d'Eurolife, sous l'intitulé « Eurolife », séparément dans le secteur comptable Assurance vie et Liquidation de sinistres et dans le tableau ci-dessus, et de la présentation des activités d'assurance de dommages d'Eurolife séparément dans le secteur comptable Assurance et réassurance – Autres, sous l'intitulé « Eurolife General », et dans le tableau ci-dessus.

Le 14 juillet 2021, la société a augmenté sa participation dans Eurolife FFH Insurance Group Holdings S.A. (« Eurolife ») en la faisant passer de 50,0 % à 80,0 % après avoir exercé une option d'achat évaluée à 127,3 \$ visant l'acquisition de la participation de coentrepreneur d'OMERS, qui est le régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario, pour une contrepartie au comptant de 142,7 \$ (120,7 €). Les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation des activités d'assurance vie d'Eurolife ont été consolidés dans le secteur comptable Assurance vie et Liquidation de sinistres, alors que ceux des activités d'assurance de dommages d'Eurolife l'ont été dans le secteur comptable Assurance et réassurance – Autres. L'analyse qui suit fait référence aux activités d'assurance vie d'Eurolife.

Les primes brutes émises de 50,8 \$ pour la période du 14 juillet 2021 au 30 septembre 2021 découlent essentiellement des polices d'assurance vie traditionnelle (assurance vie entière et assurance vie temporaire), des assurances collectives, y compris les prestations de retraite, et des assurances accident et maladie.

Les charges techniques de 49,6 \$ pour la période du 14 juillet 2021 au 30 septembre 2021 représentent essentiellement le montant net des prestations versées aux titulaires de police et des sinistres, la charge de commissions nette et d'autres éléments des charges techniques.

Les produits d'intérêts et de dividendes de 4,4 \$ pour la période du 14 juillet 2021 au 30 septembre 2021 consistent essentiellement en produits d'intérêts sur des obligations à revenu fixe émises par des gouvernements. Les pertes nettes sur placements de 0,7 \$ pour la période du 14 juillet 2021 au 30 septembre 2021 sont essentiellement des pertes latentes sur des actions ordinaires et des pertes de change nettes sur des activités d'investissement (résultant surtout de l'appréciation du dollar américain par rapport à l'euro), compensées en partie par des profits latents sur des placements en titres à revenu fixe essentiellement.

Liquidation de sinistres

| | Troisième trimestre | | Neuf premiers mois | | | |
|--|---------------------|--------|--------------------|---|----------------------|---------|
| | 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 | (0,1) | — | (0,1) | 146,5 | — | 146,5 |
| Primes nettes acquises | (0,1) | — | (0,1) | 125,6 | 2,3 | 127,9 |
| Sinistres, montant net | 2,1 | (1,7) | (3,7) | (124,7) | 0,8 | (123,9) |
| Charges d'exploitation | (18,5) | (15,5) | (66,0) | 8,7 | (67,4) | (58,7) |
| Intérêts et dividendes | 2,0 | 5,1 | 8,9 | — | 20,1 | 20,1 |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | 7,2 | 2,8 | 13,0 | — | (13,0) | (13,0) |
| Résultat d'exploitation | (7,3) | (9,3) | (47,9) | 9,6 | (57,2) | (47,6) |

- 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 de 134,7 \$ au titre de contrats d'assurance pour une contrepartie en trésorerie de 143,3 \$.
- 2) Le 1^{er} 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 de 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 aux neuf premiers mois 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 1^{er} 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 pour le troisième trimestre de 2021 a diminué en regard de celui du troisième trimestre de 2020 en atteignant 7,3 \$, contre 9,3 \$ antérieurement, surtout en raison d'une augmentation des résultats nets positifs d'entreprises associées comptabilisés en quote-part, malgré une baisse des produits d'intérêts et de dividendes et une hausse des charges d'exploitation.

Le résultat d'exploitation négatif du secteur Liquidation de sinistres pour les neuf premiers mois de 2021 a diminué en regard de celui de la période correspondante de 2020 en atteignant 47,9 \$, ayant été de 57,2 \$ antérieurement, ce qui reflète surtout une quote-part de résultats nets positifs d'entreprises associées pour les neuf premiers mois de 2021, contrairement à une quote-part de résultats nets négatifs d'entreprises associées pour les neuf premiers mois 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 diminution des intérêts et dividendes et par une augmentation des sinistres (surtout 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).

Au cours des neuf premiers mois 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

Troisième 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⁾ |
| Total | 555,2 | 39,6 | 47,8 | 724,6 | 1 367,2 | 492,1 | 82,3 | 18,7 | 635,0 | 1 228,1 |
| Charges ⁶⁾ | (498,4) | (37,5) | (63,5) | (732,5) | (1 331,9) | (447,2) | (75,7) | (34,4) | (637,1) | (1 194,4) |
| Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres | 56,8 | 2,1 | (15,7) | (7,9) | 35,3 | 44,9 | 6,6 | (15,7) | (2,1) | 33,7 |
| Intérêts et dividendes | 2,3 | (19,5) | (0,1) | 0,7 | (16,6) | 1,7 | 0,5 | — | 3,3 | 5,5 |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | (0,6) | 6,7 | — | 0,9 | 7,0 | 0,6 | (13,9) | — | (25,3) | (38,6) |
| Résultat d'exploitation | 58,5 | (10,7) | (15,8) | (6,3) | 25,7 | 47,2 | (6,8) | (15,7) | (24,1) | 0,6 |
| Profits (pertes) nets sur placements | 9,4 | 93,3 | (0,5) | (9,1) | 93,1 | (9,0) | 12,7 | (0,6) | (41,7) | (38,6) |
| Résultat avant impôt et charge d'intérêts | 67,9 | 82,6 | (16,3) | (15,4) | 118,8 | 38,2 | 5,9 | (16,3) | (65,8) | (38,0) |

Neuf premiers mois

| | 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⁾ |
| Total | 1 373,6 | 188,3 | 143,4 | 2 053,2 | 3 758,5 | 1 193,2 | 225,6 | 192,0 | 1 716,5 | 3 327,3 |
| Charges ⁶⁾ | (1 318,3) | (169,3) | (185,3) | (2 072,7) | (3 745,6) | (1 279,6) | (210,4) | (240,4) | (1 680,2) | (3 410,6) |
| Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres | 55,3 | 19,0 | (41,9) | (19,5) | 12,9 | (86,4) | 15,2 | (48,4) | 36,3 | (83,3) |
| Intérêts et dividendes | 5,2 | (131,2) | (0,1) | — | (126,1) | 4,6 | 42,0 | — | 10,8 | 57,4 |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | — | 8,3 | (0,2) | 1,5 | 9,6 | 0,8 | (24,3) | (3,4) | (60,9) | (87,8) |
| Résultat d'exploitation | 60,5 | (103,9) | (42,2) | (18,0) | (103,6) | (81,0) | 32,9 | (51,8) | (13,8) | (113,7) |
| Profits (pertes) nets sur placements | 28,5 | 261,6 | (3,3) | (0,6) | 286,2 | (26,2) | (66,9) | 0,7 | (57,4) | (149,8) |
| Résultat avant impôt et charge d'intérêts | 89,0 | 157,7 | (45,5) | (18,6) | 182,6 | (107,2) | (34,0) | (51,1) | (71,2) | (263,5) |

- 1) Essentiellement Société de Recettes Illimitées, Toys "R" Us Canada (déconsolidée le 19 août 2021), 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 (déconsolidée le 5 août 2021), Pethealth (filiale entièrement détenue par Crum & Forster depuis le 1^{er} janvier 2021), Boat Rocker, Farmers Edge (consolidée le 1^{er} juillet 2020), Fairfax Africa et sa filiale CIG (toutes deux déconsolidées le 8 décembre 2020) et Rouge Media (déconsolidée le 1^{er} janvier 2021).
- 5) Les chiffres tels qu'ils sont présentés à la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021.
- 6) Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois 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 8,2 \$ et de 61,3 \$ (63,7 \$ et 93,4 \$ en 2020) en diminution des autres charges.

Restaurants et commerces de détail

Le 26 septembre 2021, Société de Recettes Illimitées a vendu la quasi-totalité des actifs et des passifs qui constituaient sa marque de restaurant Milestones. Par conséquent, la société a décomptabilisé des actifs de 40,2 \$ et des passifs de 9,6 \$ qui représentaient essentiellement des immobilisations incorporelles et des immobilisations corporelles.

Le 19 août 2021, la société a vendu les entreprises de Toys “R” Us Canada pour une contrepartie de 90,3 \$ (115,7 \$ CA), a déconsolidé Toys “R” Us Canada hors du secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d’assurance et a comptabilisé un profit net de 85,7 \$ au poste « Profits (pertes) nets sur placements » dans l’état consolidé du résultat net, compte tenu des pertes de change qui ont été reclassées dans l’état consolidé du résultat net, depuis le cumul des autres éléments du résultat global. La contrepartie reçue consistait essentiellement en des redevances mensuelles sur les produits des activités ordinaires futurs de Toys “R” Us Canada qui sont prises en compte en tant qu’autres actifs investis, parmi les placements de portefeuille, dans l’état consolidé de la situation financière.

La hausse des produits des activités ordinaires du secteur Restaurants et commerces de détail comptabilisés pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021 s’explique surtout par la croissance du volume des ventes de la plupart des établissements de ce secteur, car les mesures de confinement relatives à la COVID-19 au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 ont été moins strictes que celles des périodes correspondantes de 2020, laquelle croissance a été partiellement contrebalancée par la déconsolidation de Toys “R” Us Canada lors de sa vente le 19 août 2021.

La hausse des charges du secteur Restaurants et commerces de détail pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021 est surtout attribuable à la croissance du volume des ventes de la plupart des établissements de ce secteur, car les mesures de confinement relatives à la COVID-19 au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 ont été moins strictes que celles des périodes correspondantes de 2020, et à la diminution des subventions gouvernementales comptabilisées en réduction des autres charges dans l’état consolidé du résultat net, ces facteurs étant partiellement neutralisés par la déconsolidation de Toys “R” Us Canada (le 19 août 2021) et par les mesures de compression de coûts prises dans la plupart des établissements de ce secteur d’exploitation.

La hausse des produits des activités ordinaires et des charges des neuf premiers mois de 2021 découle aussi d’une hausse de 8,2 % du taux de change moyen du dollar canadien vis-à-vis du dollar américain au cours des neuf premiers mois de 2021.

Les profits nets sur placements du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 s’expliquent surtout par les profits nets sur les placements de The Keg dans les parts de The Keg Royalties Income Fund et par la réévaluation d’un passif lié à une option de vente relative aux participations ne donnant pas le contrôle chez Société de Recettes Illimitées.

Fairfax India

Le 16 septembre 2021, Fairfax India a transféré 43,6 % de sa participation de 54,0 % qu’elle détient dans l’aéroport de Bangalore à Anchorage Infrastructure Investments Holdings Limited (« Anchorage »), qui est une société de portefeuille qu’elle détient entièrement à des fins d’investissement dans le secteur des aéroports en Inde, et a vendu une participation de 11,5 % détenue dans Anchorage pour un produit brut de 129,2 \$ (9,5 milliards de roupies indiennes). À la clôture de l’opération, Fairfax India a comptabilisé une participation ne donnant pas le contrôle dans Anchorage et a continué à comptabiliser sa participation consolidée de 54,0 % dans l’aéroport de Bangalore selon la méthode de la mise en équivalence.

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 troisième trimestre et des neuf premiers mois 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 Fairchem et de Saurashtra Freight.

Les charges d’intérêts et de dividendes de 19,5 \$ pour le troisième trimestre de 2021 tiennent compte d’une commission de performance à payer à Fairfax de 18,6 \$, contrairement aux produits d’intérêts et de dividendes de 0,5 \$ inscrits pour le troisième trimestre de 2020 qui ne comprenaient aucune commission de performance à payer. Les charges d’intérêts et de dividendes de 131,2 \$ pour les neuf premiers mois de 2021 tiennent compte d’une commission de performance à payer à Fairfax de 118,2 \$, contrairement aux produits d’intérêts et de dividendes de 42,0 \$ inscrits pour les neuf premiers mois de 2020 qui comprenaient la reprise d’une commission de performance à payer de 47,1 \$. 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 troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 troisième trimestre de 2021, de 93,3 \$, contre 12,7 \$ pour le troisième trimestre de 2020, reflètent essentiellement une augmentation des profits nets sur les actions ordinaires, neutralisée en partie par une diminution des profits de change sur les emprunts libellés en dollars américains de Fairfax India. Les profits nets sur placements des neuf premiers mois de 2021, de 261,6 \$, qui contrastent avec les pertes nettes sur placements de 66,9 \$ des neuf premiers mois 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 troisième 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 les neuf premiers mois 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 5 août 2021, Mosaic Capital a conclu une opération de transformation en société fermée avec un tiers acquéreur dans le cadre de laquelle la société a échangé son portefeuille de débetures et de bons de souscription de Mosaic Capital et une somme en trésorerie de 10,7 \$ (13,3 \$ CA) contre des débetures de 25 ans de Mosaic Capital nouvellement émises d'une valeur de 130,8 \$ (163,3 \$ CA), et a investi 4,0 \$ (5,0 \$ CA) dans la société fermée en échange d'une participation de 20,0 %. La société a déconsolidé Mosaic Capital hors du secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance, a comptabilisé les débetures de 25 ans de Mosaic Capital à la juste valeur par le biais du résultat net et a commencé à comptabiliser la participation qu'elle détient dans l'acquéreur selon la méthode de la mise en équivalence.

En mars 2021, Farmers Edge a clôturé un premier appel public à l'épargne qui lui a valu un produit de 143,8 \$ CA (113,8 \$). Antérieurement à cette opération, la société avait exercé ses bons de souscription et converti ses débetures convertibles en actions ordinaires de Farmers Edge, et une autre tierce partie avait aussi converti ses débetures 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 qui lui a valu un produit de 170,1 \$ CA (135,5 \$). Antérieurement à cette opération, la société avait converti ses débetures 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 des neuf premiers mois 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021.

L'augmentation des produits des activités ordinaires et des charges du secteur Autres pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021 reflète principalement la croissance du volume des ventes de Boat Rocker et de Dexterra Group, partiellement contrebalancée par la déconsolidation de Fairfax Africa et de sa filiale CIG (le 8 décembre 2020 dans les deux cas), par la déconsolidation de Rouge Media (le 1^{er} janvier 2021) et par la déconsolidation de Mosaic Capital (le 5 août 2021). La hausse des produits des activités ordinaires et des charges du secteur Autres pour les neuf premiers mois de 2021 reflète aussi la croissance du volume des ventes d'AGT et l'acquisition inversée de Horizon North par Dexterra (le 29 mai 2020).

Les pertes nettes sur placements du troisième trimestre de 2021, de 9,1 \$, comparativement à celles de 41,7 \$ du troisième trimestre de 2020, découlent surtout d'une hausse des pertes nettes sur les contrats de change d'AGT et de la déconsolidation de Fairfax Africa et de sa filiale CIG en 2020. Les pertes nettes sur placements des neuf premiers mois de 2021, qui totalisent 0,6 \$ et qui contrastent avec les pertes nettes sur placements de 57,4 \$ des neuf premiers mois de 2020, reflètent essentiellement une diminution des pertes nettes sur les contrats de change d'AGT et la déconsolidation de Fairfax Africa et de sa filiale CIG en 2020.

Placements

Intérêts et dividendes

Les intérêts et les dividendes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 ont régressé comparativement à ceux des périodes correspondantes de 2020, passant de 181,8 \$ et de 604,7 \$ à 167,2 \$ et à 495,9 \$, 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 dans les neuf premiers mois de 2021, ces facteurs étant partiellement compensés par une augmentation des produits d'intérêts sur les prêts hypothécaires de premier rang achetés au cours des neuf premiers mois de 2021 et par une augmentation des produits de dividendes sur les actions ordinaires.

La ventilation des intérêts et des dividendes, par secteur comptable, des trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2021 et 2020 est présentée dans les tableaux suivants :

Trimestre clos le 30 septembre 2021

| | Assurance et réassurance de dommages | | | | | | | | Assurance vie et Liquidation de sinistres | Sociétés autres que des sociétés d'assurance | Siège social et autres | Données consolidées | |
|--|--------------------------------------|---------------|----------------|-----------------|-------------|--------------|--------------|-------------|---|--|------------------------|---------------------|--------------|
| | Northbridge | Odyssey Group | Crum & Forster | Zenith National | Brit | Allied World | Fairfax Asia | Autres | | | | | Total |
| Produits d'intérêts : | | | | | | | | | | | | | |
| Trésorerie et placements à court terme | 0,8 | 0,3 | 0,3 | — | 1,4 | 0,4 | 1,6 | 2,2 | 7,0 | (0,5) | 0,2 | — | 6,7 |
| Obligations | 12,8 | 29,7 | 18,0 | 1,9 | 12,9 | 25,6 | 2,3 | 10,7 | 113,9 | 8,8 | 0,8 | 1,0 | 124,5 |
| Dérivés et autres actifs investis | 2,7 | 6,2 | 1,2 | — | (0,1) | (0,4) | 0,4 | (0,1) | 9,9 | 0,1 | — | (4,2) | 5,8 |
| | <u>16,3</u> | <u>36,2</u> | <u>19,5</u> | <u>1,9</u> | <u>14,2</u> | <u>25,6</u> | <u>4,3</u> | <u>12,8</u> | <u>130,8</u> | <u>8,4</u> | <u>1,0</u> | <u>(3,2)</u> | <u>137,0</u> |
| Dividendes : | | | | | | | | | | | | | |
| Actions privilégiées | 0,6 | 1,9 | 1,0 | 0,2 | 0,1 | 0,3 | — | — | 4,1 | 0,1 | — | 0,4 | 4,6 |
| Actions ordinaires | 7,9 | 3,5 | 0,8 | 0,9 | 1,4 | 3,8 | 1,4 | 0,8 | 20,5 | 1,2 | 11,6 | 0,1 | 33,4 |
| | <u>8,5</u> | <u>5,4</u> | <u>1,8</u> | <u>1,1</u> | <u>1,5</u> | <u>4,1</u> | <u>1,4</u> | <u>0,8</u> | <u>24,6</u> | <u>1,3</u> | <u>11,6</u> | <u>0,5</u> | <u>38,0</u> |
| Charges de placement | (3,7) | (14,0) | (4,2) | (1,9) | (3,6) | (9,0) | (0,2) | 0,2 | (36,4) | (3,3) | (29,2) | 61,1 | (7,8) |
| Intérêts et dividendes | <u>21,1</u> | <u>27,6</u> | <u>17,1</u> | <u>1,1</u> | <u>12,1</u> | <u>20,7</u> | <u>5,5</u> | <u>13,8</u> | <u>119,0</u> | <u>6,4</u> | <u>(16,6)</u> | <u>58,4</u> | <u>167,2</u> |

Trimestre clos le 30 septembre 2020

| | Assurance et réassurance de dommages | | | | | | | | Liquidation de sinistres | Sociétés autres que des sociétés d'assurance | Siège social et autres | Données consolidées | |
|--|--------------------------------------|---------------|----------------|-----------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------------------|--|------------------------|---------------------|--------------|
| | Northbridge | Odyssey Group | Crum & Forster | Zenith National | Brit | Allied World | Fairfax Asia | Autres | | | | | Total |
| Produits d'intérêts : | | | | | | | | | | | | | |
| Trésorerie et placements à court terme | 1,4 | 3,3 | 1,9 | 0,1 | 1,1 | 2,5 | 1,1 | 2,3 | 13,7 | 0,2 | 0,2 | 1,7 | 15,8 |
| Obligations | 9,6 | 30,3 | 18,8 | 4,9 | 14,7 | 31,2 | 1,8 | 9,6 | 120,9 | 5,5 | 4,6 | 3,0 | 134,0 |
| Dérivés et autres actifs investis | 2,6 | 5,2 | 0,6 | 0,6 | (0,1) | (0,5) | 0,4 | 0,1 | 8,9 | — | — | 5,2 | 14,1 |
| | <u>13,6</u> | <u>38,8</u> | <u>21,3</u> | <u>5,6</u> | <u>15,7</u> | <u>33,2</u> | <u>3,3</u> | <u>12,0</u> | <u>143,5</u> | <u>5,7</u> | <u>4,8</u> | <u>9,9</u> | <u>163,9</u> |
| Dividendes : | | | | | | | | | | | | | |
| Actions privilégiées | 0,3 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,3 | — | — | 1,0 | — | — | — | 1,0 |
| Actions ordinaires | 1,0 | 2,4 | — | — | 0,7 | 3,3 | 1,8 | 1,0 | 10,2 | 0,9 | 10,3 | 0,1 | 21,5 |
| | <u>1,3</u> | <u>2,5</u> | <u>0,1</u> | <u>0,1</u> | <u>0,8</u> | <u>3,6</u> | <u>1,8</u> | <u>1,0</u> | <u>11,2</u> | <u>0,9</u> | <u>10,3</u> | <u>0,1</u> | <u>22,5</u> |
| Charges de placement | (3,0) | (6,8) | (3,7) | (1,5) | (3,2) | (7,1) | (0,2) | (1,5) | (27,0) | (1,5) | (9,6) | 33,5 | (4,6) |
| Intérêts et dividendes | <u>11,9</u> | <u>34,5</u> | <u>17,7</u> | <u>4,2</u> | <u>13,3</u> | <u>29,7</u> | <u>4,9</u> | <u>11,5</u> | <u>127,7</u> | <u>5,1</u> | <u>5,5</u> | <u>43,5</u> | <u>181,8</u> |

Période de neuf mois close le 30 septembre 2021

| | Assurance et réassurance de dommages | | | | | | | | | Assurance vie et Liquidation de sinistres | Sociétés autres que des sociétés d'assurance | Siège social et autres | Données consolidées |
|--|--------------------------------------|---------------|----------------|-----------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|---|--|------------------------|---------------------|
| | Northbridge | Odyssey Group | Crum & Forster | Zenith National | Brit | Allied World | Fairfax Asia | Autres | Total | | | | |
| Produits d'intérêts : | | | | | | | | | | | | | |
| Trésorerie et placements à court terme | 2,1 | 1,0 | 1,2 | — | 3,3 | 1,6 | 5,2 | 5,8 | 20,2 | (0,3) | 0,3 | — | 20,2 |
| Obligations | 35,9 | 90,4 | 53,8 | 7,8 | 36,8 | 77,6 | 5,9 | 31,8 | 340,0 | 14,8 | 1,7 | 13,3 | 369,8 |
| Dérivés et autres actifs investis | 7,6 | 24,1 | 6,7 | 1,6 | (0,2) | (1,3) | 0,3 | — | 38,8 | 0,1 | — | 9,3 | 48,2 |
| | <u>45,6</u> | <u>115,5</u> | <u>61,7</u> | <u>9,4</u> | <u>39,9</u> | <u>77,9</u> | <u>11,4</u> | <u>37,6</u> | <u>399,0</u> | <u>14,6</u> | <u>2,0</u> | <u>22,6</u> | <u>438,2</u> |
| Dividendes : | | | | | | | | | | | | | |
| Actions privilégiées | 1,2 | 2,4 | 1,2 | 0,3 | 0,3 | 0,9 | — | 0,3 | 6,6 | 0,1 | — | 0,4 | 7,1 |
| Actions ordinaires | 11,3 | 6,8 | 2,4 | 1,8 | 3,1 | 11,4 | 4,2 | 4,0 | 45,0 | 4,9 | 21,8 | (1,5) | 70,2 |
| | <u>12,5</u> | <u>9,2</u> | <u>3,6</u> | <u>2,1</u> | <u>3,4</u> | <u>12,3</u> | <u>4,2</u> | <u>4,3</u> | <u>51,6</u> | <u>5,0</u> | <u>21,8</u> | <u>(1,1)</u> | <u>77,3</u> |
| Charges de placement | (11,1) | (36,4) | (13,4) | (5,6) | (10,5) | (25,4) | (0,9) | (6,1) | (109,4) | (6,3) | (149,9) | 246,0 | (19,6) |
| Intérêts et dividendes | <u>47,0</u> | <u>88,3</u> | <u>51,9</u> | <u>5,9</u> | <u>32,8</u> | <u>64,8</u> | <u>14,7</u> | <u>35,8</u> | <u>341,2</u> | <u>13,3</u> | <u>(126,1)</u> | <u>267,5</u> | <u>495,9</u> |

Période de neuf mois close le 30 septembre 2020

| | Assurance et réassurance de dommages | | | | | | | | | Liquidation de sinistres | Sociétés autres que des sociétés d'assurance | Siège social et autres | Données consolidées |
|--|--------------------------------------|---------------|----------------|-----------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------------------|--|------------------------|---------------------|
| | Northbridge | Odyssey Group | Crum & Forster | Zenith National | Brit | Allied World | Fairfax Asia | Autres | Total | | | | |
| Produits d'intérêts : | | | | | | | | | | | | | |
| Trésorerie et placements à court terme | 8,0 | 20,4 | 9,0 | 0,7 | 9,6 | 13,9 | 4,4 | 9,8 | 75,8 | 4,5 | 1,7 | 11,2 | 93,2 |
| Obligations | 31,7 | 95,8 | 61,2 | 16,5 | 43,7 | 89,5 | 5,7 | 30,1 | 374,2 | 19,3 | 16,5 | 20,8 | 430,8 |
| Dérivés et autres actifs investis | 7,2 | 18,6 | 1,5 | 2,1 | (0,2) | 1,3 | 0,6 | 0,1 | 31,2 | — | — | 7,6 | 38,8 |
| | <u>46,9</u> | <u>134,8</u> | <u>71,7</u> | <u>19,3</u> | <u>53,1</u> | <u>104,7</u> | <u>10,7</u> | <u>40,0</u> | <u>481,2</u> | <u>23,8</u> | <u>18,2</u> | <u>39,6</u> | <u>562,8</u> |
| Dividendes : | | | | | | | | | | | | | |
| Actions privilégiées | 0,9 | 0,6 | 0,3 | 0,2 | 0,3 | 0,8 | — | 0,1 | 3,2 | — | — | — | 3,2 |
| Actions ordinaires | 4,1 | 5,3 | 1,8 | 1,0 | 2,2 | 15,4 | 5,7 | 3,1 | 38,6 | 3,6 | 15,0 | 0,7 | 57,9 |
| | <u>5,0</u> | <u>5,9</u> | <u>2,1</u> | <u>1,2</u> | <u>2,5</u> | <u>16,2</u> | <u>5,7</u> | <u>3,2</u> | <u>41,8</u> | <u>3,6</u> | <u>15,0</u> | <u>0,7</u> | <u>61,1</u> |
| Charges de placement | (8,0) | (22,4) | (10,5) | (5,1) | (8,9) | (22,0) | (0,8) | (5,0) | (82,7) | (7,3) | 24,2 | 46,6 | (19,2) |
| Intérêts et dividendes | <u>43,9</u> | <u>118,3</u> | <u>63,3</u> | <u>15,4</u> | <u>46,7</u> | <u>98,9</u> | <u>15,6</u> | <u>38,2</u> | <u>440,3</u> | <u>20,1</u> | <u>57,4</u> | <u>86,9</u> | <u>604,7</u> |

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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2021 et 2020 est présentée dans les tableaux suivants :

Trimestre clos le 30 septembre 2021

| | Assurance et réassurance de dommages | | | | | | | | Assurance vie et Liquidation de sinistres | Sociétés autres que des sociétés d'assurance | Siège social et autres | Données consolidées |
|---|--------------------------------------|---------------|----------------|-----------------|-------------|--------------|--------------|-------------|---|--|------------------------|---------------------|
| | Northbridge | Odyssey Group | Crum & Forster | Zenith National | Brit | Allied World | Fairfax Asia | Autres | | | | |
| Assurance et réassurance : | | | | | | | | | | | | |
| Eurolife | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Autres | — | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,5 | — | 0,4 | — | 1,2 | 0,2 | — | 43,0 |
| | — | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,5 | — | 0,4 | — | 1,2 | 0,2 | — | 43,0 |
| Sociétés autres que des sociétés d'assurance : | | | | | | | | | | | | |
| Eurobank | 0,1 | 16,1 | 4,7 | — | 3,3 | 5,2 | — | 4,9 | 34,3 | — | — | 9,0 |
| Résolu | 10,1 | — | 16,7 | 27,4 | 10,0 | 7,8 | — | 5,8 | 77,8 | 2,4 | — | 1,8 |
| IIFL Finance | 0,2 | — | 1,4 | — | 0,1 | 0,3 | 0,1 | — | 2,1 | 0,1 | 7,5 | 0,3 |
| Atlas | — | 7,8 | 1,8 | 0,9 | 2,4 | 5,4 | — | 0,5 | 18,8 | 1,2 | — | 0,3 |
| Quess | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | (0,1) | 1,1 |
| Autres | (1,4) | 11,6 | 11,9 | 5,3 | 5,1 | 3,3 | 0,1 | 2,1 | 38,0 | 3,3 | (0,4) | (14,6) |
| | 9,0 | 35,5 | 36,5 | 33,6 | 20,9 | 22,0 | 0,2 | 13,3 | 171,0 | 7,0 | 7,0 | (2,1) |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | 9,0 | 35,6 | 36,6 | 33,7 | 21,4 | 22,0 | 0,6 | 13,3 | 172,2 | 7,2 | 7,0 | 40,9 |

Trimestre clos le 30 septembre 2020

| | Assurance et réassurance de dommages | | | | | | | | Liquidation de sinistres | Sociétés autres que des sociétés d'assurance | Siège social et autres | Données consolidées |
|---|--------------------------------------|---------------|----------------|-----------------|-------------|--------------|--------------|------------|--------------------------|--|------------------------|---------------------|
| | Northbridge | Odyssey Group | Crum & Forster | Zenith National | Brit | Allied World | Fairfax Asia | Autres | | | | |
| Assurance et réassurance : | | | | | | | | | | | | |
| RiverStone Barbados | — | 0,3 | 0,2 | — | — | — | — | — | 0,5 | 0,2 | — | 13,0 |
| Eurolife | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | (6,7) |
| Autres | — | 0,6 | 1,2 | 0,7 | 0,4 | — | 9,3 | — | 12,2 | 2,0 | — | (2,4) |
| | — | 0,9 | 1,4 | 0,7 | 0,4 | — | 9,3 | — | 12,7 | 2,2 | — | 3,9 |
| Sociétés autres que des sociétés d'assurance : | | | | | | | | | | | | |
| Atlas | — | 8,7 | 1,5 | 0,7 | 1,8 | 5,0 | — | 0,4 | 18,1 | 1,0 | — | 0,3 |
| IIFL Finance | — | — | 0,1 | — | — | (0,1) | — | — | — | — | 0,5 | — |
| Eurobank | 0,1 | 11,0 | 3,3 | — | 2,3 | 3,5 | — | 3,3 | 23,5 | — | — | 6,8 |
| Astarta | — | 2,1 | 1,3 | 0,8 | 1,2 | — | — | 0,7 | 6,1 | — | — | 0,5 |
| Résolu | 0,3 | — | 0,6 | 0,9 | 0,4 | 0,3 | — | 0,2 | 2,7 | — | — | — |
| Quess | 0,1 | — | — | — | — | (0,1) | — | — | — | — | — | 0,4 |
| Autres | 2,2 | (1,4) | (1,6) | 1,0 | 5,0 | 6,1 | 0,1 | 0,1 | 11,5 | (0,4) | (39,1) | 0,1 |
| | 2,7 | 20,4 | 5,2 | 3,4 | 10,7 | 14,7 | 0,1 | 4,7 | 61,9 | 0,6 | (38,6) | 8,1 |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | 2,7 | 21,3 | 6,6 | 4,1 | 11,1 | 14,7 | 9,4 | 4,7 | 74,6 | 2,8 | (38,6) | 12,0 |

Période de neuf mois close le 30 septembre 2021

| | Assurance et réassurance de dommages | | | | | | | | | Assurance vie et Liquidation de sinistres | Sociétés autres que des sociétés d'assurance | Siège social et autres | Données consolidées |
|---|--------------------------------------|---------------|----------------|-----------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|---|--|------------------------|---------------------|
| | Northbridge | Odyssey Group | Crum & Forster | Zenith National | Brit | Allied World | Fairfax Asia | Autres | Total | | | | |
| Assurance et réassurance : | | | | | | | | | | | | | |
| Eurolife | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | 14,3 | 14,3 |
| Autres | — | 0,5 | 1,4 | 0,8 | 1,5 | — | 7,6 | (0,2) | 11,6 | 2,5 | — | 38,6 | 52,7 |
| | — | 0,5 | 1,4 | 0,8 | 1,5 | — | 7,6 | (0,2) | 11,6 | 2,5 | — | 52,9 | 67,0 |
| Sociétés autres que des sociétés d'assurance : | | | | | | | | | | | | | |
| Eurobank | 0,4 | 52,7 | 15,7 | — | 10,8 | 17,2 | — | 16,1 | 112,9 | — | — | 29,5 | 142,4 |
| Résolu | 13,2 | — | 21,8 | 35,8 | 12,8 | 10,2 | — | 7,6 | 101,4 | 3,2 | — | 2,3 | 106,9 |
| IIFL Finance | 0,5 | 0,1 | 4,1 | — | 0,4 | 0,7 | 0,3 | — | 6,1 | 0,2 | 22,2 | 1,2 | 29,7 |
| Atlas | — | 1,4 | 1,0 | 0,7 | 1,5 | 1,9 | — | 0,1 | 6,6 | 0,6 | — | 0,2 | 7,4 |
| Quess | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | (0,1) | (1,9) | (2,0) |
| Autres | (2,5) | 7,3 | 11,0 | 6,5 | 4,5 | 4,6 | 0,2 | (0,6) | 31,0 | 6,5 | (12,5) | (29,4) | (4,4) |
| | 11,6 | 61,5 | 53,6 | 43,0 | 30,0 | 34,6 | 0,5 | 23,2 | 258,0 | 10,5 | 9,6 | 1,9 | 280,0 |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | 11,6 | 62,0 | 55,0 | 43,8 | 31,5 | 34,6 | 8,1 | 23,0 | 269,6 | 13,0 | 9,6 | 54,8 | 347,0 |

Période de neuf mois close le 30 septembre 2020

| | Assurance et réassurance de dommages | | | | | | | | | Liquidation de sinistres | Sociétés autres que des sociétés d'assurance | Siège social et autres | Données consolidées |
|---|--------------------------------------|---------------|----------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|---------------|-------------|--------------------------|--|------------------------|---------------------|
| | Northbridge | Odyssey Group | Crum & Forster | Zenith National | Brit | Allied World | Fairfax Asia | Autres | Total | | | | |
| Assurance et réassurance : | | | | | | | | | | | | | |
| RiverStone Barbados | — | 1,7 | 1,3 | — | — | — | — | — | 3,0 | 1,4 | — | 75,9 | 80,3 |
| Eurolife | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | (15,6) | (15,6) |
| Autres | — | (0,8) | (1,6) | (2,0) | 1,6 | — | 13,4 | — | 10,6 | (1,7) | — | (8,8) | 0,1 |
| | — | 0,9 | (0,3) | (2,0) | 1,6 | — | 13,4 | — | 13,6 | (0,3) | — | 51,5 | 64,8 |
| Sociétés autres que des sociétés d'assurance : | | | | | | | | | | | | | |
| Atlas | — | 42,5 | 5,3 | 1,9 | 8,1 | 25,5 | — | 3,1 | 86,4 | 10,8 | — | 0,4 | 97,6 |
| IIFL Finance | 0,2 | — | 1,7 | — | 0,2 | 0,3 | 0,1 | — | 2,5 | 0,3 | 9,0 | 0,3 | 12,1 |
| Eurobank | — | 2,3 | 0,7 | — | 0,5 | 0,7 | — | 0,7 | 4,9 | — | — | 1,3 | 6,2 |
| Astarta ¹⁾ | — | (4,8) | (5,1) | (3,1) | (4,9) | — | — | (1,6) | (19,5) | (1,5) | — | (3,2) | (24,2) |
| Résolu ¹⁾ | (7,1) | — | (11,8) | (4,8) | (6,9) | (2,6) | — | (3,9) | (37,1) | (13,0) | — | (24,2) | (74,3) |
| Quess ¹⁾ | — | — | (0,4) | — | — | (0,1) | — | — | (0,5) | (0,1) | (3,7) | (121,4) | (125,7) |
| Autres | (1,6) | (7,8) | (8,6) | (3,1) | 0,8 | — | 0,1 | (11,8) | (32,0) | (9,2) | (93,1) | 0,3 | (134,0) |
| | (8,5) | 32,2 | (18,2) | (9,1) | (2,2) | 23,8 | 0,2 | (13,5) | 4,7 | (12,7) | (87,8) | (146,5) | (242,3) |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées | (8,5) | 33,1 | (18,5) | (11,1) | (0,6) | 23,8 | 13,6 | (13,5) | 18,3 | (13,0) | (87,8) | (95,0) | (177,5) |

1) Pour les neuf premiers mois 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

La ventilation des profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2021 et 2020 est présentée ci-dessous.

| | Troisième 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 | 199,0 | (42,0) | 157,0 | (12,1) | 121,3 | 109,2 |
| Actions privilégiées convertibles | — | (1,6) | (1,6) | — | 0,5 | 0,5 |
| Obligations convertibles | 0,2 | (106,0) | (105,8) | (11,6) | 42,3 | 30,7 |
| Autres dérivés sur actions ^{1),2)} | 175,0 | (292,4) | (117,4) | 52,9 | (38,1) | 14,8 |
| Cession d'entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance ³⁾ | 7,1 | — | 7,1 | 21,4 | — | 21,4 |
| Filiales hors du secteur de l'assurance détenues en vue de la vente ou déconsolidées ^{4),5),6)} | 92,1 | — | 92,1 | — | (164,0) | (164,0) |
| Autres | (0,2) | — | (0,2) | — | — | — |
| Positions acheteur sur titres de capitaux propres | 473,2 | (442,0) | 31,2 | 50,6 | (38,0) | 12,6 |
| Positions vendeur sur titres de capitaux propres ²⁾ | — | — | — | (79,2) | (89,0) | (168,2) |
| Position sur titres de capitaux propres et effets financiers, montant net | 473,2 | (442,0) | 31,2 | (28,6) | (127,0) | (155,6) |
| Obligations ⁷⁾ | 37,6 | (85,2) | (47,6) | 15,5 | 27,1 | 42,6 |
| Contrats à terme sur obligations du Trésor américain | (8,0) | 5,2 | (2,8) | (54,2) | 53,0 | (1,2) |
| Actions privilégiées ⁸⁾ | — | 396,7 | 396,7 | — | 8,3 | 8,3 |
| Instruments dérivés indexés sur l'IPC | (39,9) | 41,1 | 1,2 | (42,2) | 33,9 | (8,3) |
| Autres dérivés | 30,6 | (13,9) | 16,7 | 3,5 | (0,3) | 3,2 |
| Effet du change | (17,5) | (11,9) | (29,4) | 30,0 | 53,5 | 83,5 |
| Cession d'une entreprise associée du secteur de l'assurance et de la réassurance | (2,1) | — | (2,1) | — | — | — |
| Autres | 115,8 | (105,1) | 10,7 | (11,1) | 11,3 | 0,2 |
| Profits (pertes) nets sur placements | 589,7 | (215,1) | 374,6 | (87,1) | 59,8 | (27,3) |
| Ventilation des profits (pertes) nets sur obligations : | | | | | | |
| Obligations d'État | 4,6 | 4,1 | 8,7 | (0,6) | (6,7) | (7,3) |
| États et municipalités américains | — | (4,2) | (4,2) | 0,7 | 11,0 | 11,7 |
| Sociétés et autres | 33,0 | (85,1) | (52,1) | 15,4 | 22,8 | 38,2 |
| | 37,6 | (85,2) | (47,6) | 15,5 | 27,1 | 42,6 |
| | Neuf premiers mois | | | | | |
| | 2021 | | | 2020 | | |
| | Profits (pertes) nets réalisés | Variation nette des profits (pertes) latents | Profits (pertes) nets sur placements | Profits (pertes) nets réalisés ⁹⁾ | Variation nette des profits (pertes) latents | Profits (pertes) nets sur placements |
| Actions ordinaires | 378,4 | 783,6 | 1 162,0 | 220,1 | (831,1) | (611,0) |
| Actions privilégiées convertibles | 0,7 | 1,6 | 2,3 | — | 2,9 | 2,9 |
| Obligations convertibles | 0,2 | 128,8 | 129,0 | 14,5 | 6,0 | 20,5 |
| Autres dérivés sur actions ^{1),2)} | 391,4 | 58,4 | 449,8 | 122,3 | (194,6) | (72,3) |
| Cession d'entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance ^{3), 10)} | 10,8 | — | 10,8 | 14,6 | — | 14,6 |
| Filiales hors du secteur de l'assurance détenues en vue de la vente ou déconsolidées ^{4),5),6),11)} | 190,0 | — | 190,0 | — | (164,0) | (164,0) |
| Autres | (0,2) | — | (0,2) | — | — | — |
| Positions acheteur sur titres de capitaux propres | 971,3 | 972,4 | 1 943,7 | 371,5 | (1 180,8) | (809,3) |
| Positions vendeur sur titres de capitaux propres ²⁾ | — | — | — | (327,3) | (63,3) | (390,6) |
| Position sur titres de capitaux propres et effets financiers, montant net | 971,3 | 972,4 | 1 943,7 | 44,2 | (1 244,1) | (1 199,9) |
| Obligations ⁷⁾ | 211,4 | (381,6) | (170,2) | 125,9 | 324,5 | 450,4 |
| Contrats à terme sur obligations du Trésor américain | 21,1 | (1,9) | 19,2 | (109,3) | (1,4) | (110,7) |
| Actions privilégiées ⁸⁾ | — | 837,8 | 837,8 | — | (3,8) | (3,8) |
| Instruments dérivés indexés sur l'IPC | (108,6) | 111,9 | 3,3 | (275,5) | 275,8 | 0,3 |
| Autres dérivés | (39,5) | 54,1 | 14,6 | 18,1 | (51,5) | (33,4) |
| Effet du change | (20,3) | (71,0) | (91,3) | (60,6) | 37,8 | (22,8) |
| Cession d'une entreprise associée du secteur de l'assurance et de la réassurance | 3,9 | — | 3,9 | — | — | — |
| Autres | 113,5 | (167,7) | (54,2) | (12,7) | 9,9 | (2,8) |
| Profits (pertes) nets sur placements | 1 152,8 | 1 354,0 | 2 506,8 | (269,9) | (652,8) | (922,7) |
| Ventilation des profits (pertes) nets sur obligations : | | | | | | |
| Obligations d'État | 7,2 | (35,8) | (28,6) | 93,1 | (7,8) | 85,3 |
| États et municipalités américains | — | 8,0 | 8,0 | 3,9 | (5,8) | (1,9) |
| Sociétés et autres | 204,2 | (353,8) | (149,6) | 28,9 | 338,1 | 367,0 |
| | 211,4 | (381,6) | (170,2) | 125,9 | 324,5 | 450,4 |

- 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 l'emprunt sur billets visant la valeur de l'actif (Asset Value Loan Notes) contracté avec 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 30 septembre 2020, la société a vendu sa participation qu'elle détenait dans Davos Brands, pour un produit en trésorerie de 58,6 \$, et comptabilisé un profit réalisé net de 19,3 \$.
- 4) Le 19 août 2021, la société a vendu les entreprises de Toys "R" Us Canada et a comptabilisé un profit réalisé net de 85,7 \$.
- 5) Le 5 août 2021, Mosaic Capital a été transformée en société fermée par un tiers acquéreur et a été déconsolidée par la société.
- 6) Dans le cadre d'une transaction proposée le 10 juillet 2020, Fairfax Africa a été reclassée comme détenue en vue de la vente en date du 30 septembre 2020, ce qui a donné lieu à une perte hors trésorerie de 164,0 \$.
- 7) Compte tenu de la décomptabilisation des débetures de Seaspan qui ont été échangées contre des actions privilégiées d'Atlas le 11 juin 2021 et du remboursement du reste des débetures de Seaspan le 23 août 2021.
- 8) 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 des transactions est assujettie aux conditions de clôture habituelles et à l'approbation des organismes de réglementation, et devrait avoir lieu au quatrième trimestre de 2021. La société a estimé la juste valeur de Digit au 30 septembre 2021 à l'aide d'un modèle d'espérance mathématique, en attribuant une pondération de 35 % à la juste valeur obtenue par une analyse interne des flux de trésorerie actualisés et une pondération de 65 % 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 822,0 \$ (compte tenu d'une perte de change de 16,3 \$) sur ses placements en actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit.
- 9) Les montants inscrits dans les profits (pertes) réalisés nets des neuf premiers mois 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.
- 10) Le 28 février 2020, la société a vendu la participation qu'elle détenait dans APR Energy à Atlas, dans le cadre d'une transaction payée entièrement en actions.
- 11) Le 29 avril 2021, Fairfax India a conclu la vente de Privi et comptabilisé un profit réalisé net de 94,9 \$.

Position nette sur titres de capitaux propres et effets financiers : Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021, les positions acheteur de la société sur les titres de capitaux propres ont donné lieu à des profits nets de 31,2 \$ et de 1 943,7 \$, alors que pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2020, la position nette de la société sur les titres de capitaux propres (positions acheteur, moins positions vendeur) s'était traduite par des pertes nettes de 155,6 \$ et de 1 199,9 \$. Les profits nets de 31,2 \$ sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres pour le troisième trimestre de 2021 sont principalement constitués de profits nets sur les actions ordinaires (157,0 \$) et de profits nets résultant de la déconsolidation de filiales n'appartenant pas au secteur de l'assurance (92,1 \$ – essentiellement sur la vente de Toys "R" Us Canada), diminués des pertes nettes sur les swaps sur rendement total d'actions en position acheteur (113,6 \$), sur les obligations convertibles (105,8 \$) et sur l'emprunt sur billets visant la valeur de l'actif (Asset Value Loan Notes) contracté avec RiverStone Barbados (8,6 \$). Les profits nets sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres pour les neuf premiers mois de 2021, qui totalisent 1 943,7 \$, comprennent essentiellement les profits nets sur les actions ordinaires (1 162,0 \$), sur les swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur (269,7 \$), sur la déconsolidation de filiales n'appartenant pas au secteur de l'assurance (190,0 \$ – essentiellement sur la vente de Privi et de Toys "R" Us Canada), sur les bons de souscription d'actions et les options sur actions (130,1 \$) et sur les obligations convertibles (129,0 \$). Au cours des neuf premiers mois 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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2020, elle avait comptabilisé des pertes nettes de 168,2 \$ et de 390,6 \$ 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 troisième trimestre de 2020, qui totalisaient 12,6 \$, comprenaient essentiellement les profits nets sur les actions ordinaires (109,2 \$), sur les obligations convertibles (30,7 \$), sur les bons de souscription d'actions et les options sur actions (24,5 \$) et sur la vente de Davos Brands (19,3 \$), diminués d'une perte latente hors trésorerie résultant du reclassement de Fairfax Africa comme détenue en vue de la vente (164,0 \$). Les pertes nettes sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres pour les neuf premiers mois de 2020, qui s'étaient chiffrées à 809,3 \$, comprenaient essentiellement les pertes nettes sur les actions ordinaires (611,0 \$) et sur les bons de souscription d'actions et les options sur actions (111,3 \$) et une perte latente hors trésorerie résultant du reclassement de Fairfax Africa comme détenue en vue de la vente (164,0 \$), diminués des profits nets sur les swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur (39,0 \$).

Obligations : Les pertes nettes sur les obligations de 47,6 \$ pour le troisième trimestre de 2021 (profits nets de 42,6 \$ en 2020) comprennent essentiellement les pertes nettes sur les obligations de sociétés et d'autres obligations (52,1 \$), diminués des profits nets sur les obligations du gouvernement indien (17,9 \$). Les pertes nettes sur les obligations de 170,2 \$ inscrites pour les neuf premiers mois de 2021 (profits nets de 450,4 \$ en 2020) comprennent essentiellement les pertes nettes sur les obligations de sociétés et d'autres obligations (149,6 \$) et sur les obligations du Trésor américain (8,7 \$).

Contrats dérivés liés à l'IPC : Les contrats dérivés liés à l'IPC détenus par la société ont enregistré des profits nets de 1,2 \$ et de 3,3 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021 (pertes nettes de 8,3 \$ et profits nets de 0,3 \$ en 2020). Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021, certains contrats dérivés liés à l'IPC des États-Unis, de l'Union européenne et de France, dont les notionnels totalisaient 4 016,6 \$ et 11 477,8 \$, sont arrivés à échéance.

Effet du change : Les pertes de change nettes de 29,4 \$ du troisième trimestre de 2021 (profits nets de 83,5 \$ en 2020) se composent de pertes de change nettes de 48,2 \$ 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 3,0 \$ sur les activités de souscription, compensées en partie par des profits nets de 21,8 \$ sur les contrats de change. Les pertes de change nettes de 91,3 \$ des neuf premiers mois (22,8 \$ en 2020) se composent de pertes de change nettes de 100,9 \$ 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 9,3 \$ sur les contrats de change, compensées en partie par des profits de change nets de 18,9 \$ sur les activités de souscription.

Les profits (pertes) nets sur placements des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2021 et 2020, ventilés entre les secteurs comptables Assurance et réassurance de dommages, Assurance vie et Liquidation de sinistres, et Sociétés autres que des sociétés d'assurance, et la catégorie Siège social et autres, sont présentés dans les tableaux ci-dessous.

Trimestre clos le 30 septembre 2021

| | Assurance et réassurance de dommages | | | | | | | | | Assurance vie et Liquidation de sinistres | Sociétés autres que des sociétés d'assurance | Siège social et autres | Données consolidées |
|---|--------------------------------------|---------------|----------------|-----------------|-------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---|--|------------------------|---------------------|
| | Northbridge | Odyssey Group | Crum & Forster | Zenith National | Brit | Allied World | Fairfax Asia | Autres | Total | | | | |
| Positions acheteur sur titres de capitaux propres ¹⁾ | 0,3 | (51,0) | (12,8) | 9,3 | (10,9) | 25,6 | (10,9) | (18,2) | (68,6) | 7,9 | 93,5 | (1,6) | 31,2 |
| Obligations ¹⁾ | (4,1) | (10,3) | 6,7 | 0,2 | (8,0) | (10,9) | (1,6) | (9,1) | (37,1) | (2,1) | (0,1) | (8,3) | (47,6) |
| Contrats à terme sur obligations du Trésor américain | — | (0,3) | (2,1) | — | — | (0,1) | — | — | (2,5) | (0,4) | — | 0,1 | (2,8) |
| Actions privilégiées | (0,4) | (1,4) | (0,2) | (0,1) | (0,2) | (0,5) | 399,6 | (0,1) | 396,7 | — | — | — | 396,7 |
| Instruments dérivés indexés sur l'IPC | (0,2) | 0,8 | 0,2 | 0,1 | 0,5 | — | — | (0,2) | 1,2 | — | — | — | 1,2 |
| Effet de change | (2,5) | 12,6 | 3,7 | (0,5) | (11,4) | (22,2) | (3,4) | 3,4 | (20,3) | (1,1) | (8,1) | 0,1 | (29,4) |
| Autres | 0,4 | 3,4 | (1,0) | (0,6) | 44,3 | (0,8) | (0,3) | 2,1 | 47,5 | 0,9 | 7,8 | (30,9) | 25,3 |
| Profits (pertes) nets sur placements | (6,5) | (46,2) | (5,5) | 8,4 | 14,3 | (8,9) | 383,4 | (22,1) | 316,9 | 5,2 | 93,1 | (40,6) | 374,6 |

Trimestre clos le 30 septembre 2020

| | Assurance et réassurance de dommages | | | | | | | | | Liquidation de sinistres | Sociétés autres que des sociétés d'assurance | Siège social et autres | Données consolidées |
|---|--------------------------------------|---------------|----------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|-------------|------------|--------------------------|--|------------------------|---------------------|
| | Northbridge | Odyssey Group | Crum & Forster | Zenith National | Brit | Allied World | Fairfax Asia | Autres | Total | | | | |
| Positions acheteur sur titres de capitaux propres ¹⁾ | 39,2 | 13,6 | 23,3 | (18,4) | (26,3) | (24,9) | (1,8) | 5,6 | 10,3 | (4,4) | (12,8) | 19,5 | 12,6 |
| Positions vendeur sur titres de capitaux propres ¹⁾ | — | (82,4) | (85,7) | — | — | — | — | (0,1) | (168,2) | — | — | — | (168,2) |
| Obligations ¹⁾ | 16,8 | 25,0 | 16,2 | (2,9) | (1,1) | 23,7 | 1,3 | 12,0 | 91,0 | 0,7 | (33,1) | (16,0) | 42,6 |
| Contrats à terme sur obligations du Trésor américain | — | (0,5) | (0,8) | — | 0,1 | — | — | — | (1,2) | — | — | — | (1,2) |
| Actions privilégiées | 1,9 | 2,8 | 0,8 | 0,5 | 0,7 | 2,1 | — | (0,5) | 8,3 | — | — | — | 8,3 |
| Instruments dérivés indexés sur l'IPC | (0,8) | (3,8) | (0,3) | (0,8) | — | — | — | (1,8) | (7,5) | — | — | (0,8) | (8,3) |
| Effet de change | 4,9 | 1,5 | 4,5 | 2,4 | 24,0 | 11,2 | 13,4 | 1,6 | 63,5 | 1,4 | 10,1 | 8,5 | 83,5 |
| Autres | 0,2 | 6,1 | (1,3) | (0,6) | 0,2 | (0,8) | 0,7 | 2,9 | 7,4 | 0,5 | (2,8) | (1,7) | 3,4 |
| Profits (pertes) nets sur placements | 62,2 | (37,7) | (43,3) | (19,8) | (2,4) | 11,3 | 13,6 | 19,7 | 3,6 | (1,8) | (38,6) | 9,5 | (27,3) |

Période de neuf mois close le 30 septembre 2021

| | Assurance et réassurance de dommages | | | | | | | | | Assurance vie et Liquidation de sinistres | Sociétés autres que des sociétés d'assurance | Siège social et autres | Données consolidées |
|---|--------------------------------------|---------------|----------------|-----------------|-------------|--------------|--------------|-------------|----------------|---|--|------------------------|---------------------|
| | Northbridge | Odyssey Group | Crum & Forster | Zenith National | Brit | Allied World | Fairfax Asia | Autres | Total | | | | |
| Positions acheteur sur titres de capitaux propres ¹⁾ | 185,4 | 471,4 | 207,1 | 53,7 | 42,1 | 234,3 | (8,3) | 70,3 | 1 256,0 | 84,5 | 283,0 | 320,2 | 1 943,7 |
| Obligations ¹⁾ | (3,1) | (31,6) | (4,7) | (3,0) | (28,2) | (51,6) | (2,7) | (20,8) | (145,7) | (7,1) | (0,3) | (17,1) | (170,2) |
| Contrats à terme sur obligations du Trésor américain | — | 2,7 | 14,4 | — | — | — | — | — | 17,1 | 1,0 | — | 1,1 | 19,2 |
| Actions privilégiées | 2,0 | (0,5) | (0,3) | (0,2) | (0,3) | (0,9) | 838,3 | (0,3) | 837,8 | — | — | — | 837,8 |
| Instruments dérivés indexés sur l'IPC | 1,3 | 1,8 | 0,4 | 0,2 | 0,8 | — | — | (0,8) | 3,7 | — | — | (0,4) | 3,3 |
| Effet de change | (2,3) | (14,8) | (7,0) | (1,7) | (21,3) | (16,3) | (15,8) | 12,1 | (67,1) | (4,6) | (14,8) | (4,8) | (91,3) |
| Autres | (2,3) | (2,7) | (16,9) | (10,1) | 31,8 | (9,2) | (2,0) | (4,6) | (16,0) | (3,8) | 18,3 | (34,2) | (35,7) |
| Profits nets sur placements | 181,0 | 426,3 | 193,0 | 38,9 | 24,9 | 156,3 | 809,5 | 55,9 | 1 885,8 | 70,0 | 286,2 | 264,8 | 2 506,8 |

Période de neuf mois close le 30 septembre 2020

| | Assurance et réassurance de dommages | | | | | | | | | Liquidation de sinistres | Sociétés autres que des sociétés d'assurance | Siège social et autres | Données consolidées |
|---|--------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|--------------|--------------|---------------|---------------|----------------|--------------------------|--|------------------------|---------------------|
| | Northbridge | Odyssey Group | Crum & Forster | Zenith National | Brit | Allied World | Fairfax Asia | Autres | Total | | | | |
| Positions acheteur sur titres de capitaux propres ¹⁾ | (31,7) | (238,6) | (69,0) | (54,5) | (77,8) | (115,7) | (1,1) | (109,8) | (698,2) | (170,0) | (73,0) | 131,9 | (809,3) |
| Positions vendeur sur titres de capitaux propres ¹⁾ | — | (164,7) | (203,8) | — | — | — | — | (13,0) | (381,5) | (9,1) | — | — | (390,6) |
| Obligations ¹⁾ | 15,5 | 122,4 | 86,8 | (7,8) | 67,5 | 170,5 | 4,1 | 24,0 | 483,0 | 20,4 | (30,8) | (22,2) | 450,4 |
| Contrats à terme sur obligations du Trésor américain | — | (21,2) | (55,4) | (23,9) | (3,1) | — | — | — | (103,6) | (7,1) | — | — | (110,7) |
| Actions privilégiées | (2,3) | 0,3 | (0,3) | (0,2) | (0,4) | (1,0) | 0,8 | (0,7) | (3,8) | — | — | — | (3,8) |
| Instruments dérivés indexés sur l'IPC | (2,0) | (1,1) | 0,6 | (0,2) | 1,4 | — | — | (0,6) | (1,9) | 2,0 | — | 0,2 | 0,3 |
| Effet de change | (14,7) | 24,1 | 5,0 | 2,3 | 9,5 | (17,5) | (15,0) | 11,9 | 5,6 | 5,3 | (35,1) | 1,4 | (22,8) |
| Autres | (0,2) | (3,5) | (12,8) | (0,1) | (6,9) | (7,1) | 0,8 | 6,4 | (23,4) | 1,3 | (10,9) | (3,2) | (36,2) |
| Profits (pertes) nets sur placements | (35,4) | (282,3) | (248,9) | (84,4) | (9,8) | 29,2 | (10,4) | (81,8) | (723,8) | (157,2) | (149,8) | 108,1 | (922,7) |

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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021.

Charge d'intérêts

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

| | Troisième trimestre | | Neuf premiers mois | |
|---|---------------------|--------------|--------------------|--------------|
| | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Charge d'intérêts sur les emprunts : | | | | |
| Société de portefeuille | 64,1 | 62,5 | 243,1 | 174,6 |
| Sociétés d'assurance et de réassurance | 10,0 | 12,0 | 32,3 | 38,5 |
| Sociétés autres que des sociétés d'assurance ¹⁾ | 21,4 | 31,2 | 72,3 | 98,5 |
| | <u>95,5</u> | <u>105,7</u> | <u>347,7</u> | <u>311,6</u> |
| Charges d'intérêts sur les obligations locatives ²⁾ : | | | | |
| Société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance | 4,2 | 4,6 | 13,2 | 14,3 |
| Sociétés autres que des sociétés d'assurance | 10,0 | 10,6 | 32,7 | 32,9 |
| | <u>14,2</u> | <u>15,2</u> | <u>45,9</u> | <u>47,2</u> |
| Charge d'intérêts | <u>109,7</u> | <u>120,9</u> | <u>393,6</u> | <u>358,8</u> |

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

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

La hausse des charges d'intérêts du troisième trimestre de 2021 sur les emprunts contractés au niveau de la société de portefeuille reflète surtout 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 sur la facilité de crédit renouvelable non garantie de 2,0 G\$. L'augmentation des charges d'intérêts des neuf premiers mois de 2021 sur les emprunts s'explique aussi par une 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), et par l'émission du 29 avril 2020 de billets de premier rang, à 4,625 %, échéant en 2030, d'un capital de 650,0 \$.

La baisse des charges d'intérêts des neuf premiers mois de 2021 sur les emprunts contractés au niveau des sociétés d'assurance et de réassurance découle surtout du remboursement, le 15 mars 2021 et le 15 juin 2021, des billets de premier rang d'Odyssey, de la déconsolidation des billets de premier rang d'Allied World le 1^{er} mars 2021 dans le cadre de la vente de Vault Insurance, de la déconsolidation des emprunts du groupe Liquidation de sinistres en Europe le 31 mars 2020 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 sur les emprunts contractés 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 29 avril 2021, d'une diminution des charges 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), d'une réduction des taux d'intérêt sur les facilités de crédit d'AGT et d'une diminution des emprunts de Thomas Cook.

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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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.

| | Troisième trimestre | | Neuf premiers mois | |
|--|---------------------|--------|--------------------|--------|
| | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Frais généraux du siège social imputés à Fairfax | 34,5 | 27,1 | 122,7 | 135,8 |
| Frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales | 11,3 | 12,9 | 42,3 | 35,4 |
| Amortissement hors trésorerie d'immobilisations incorporelles imputé aux sociétés de portefeuille filiales ¹⁾ | 22,9 | 23,5 | 69,4 | 70,5 |
| Total des frais généraux du siège social ²⁾ | 68,7 | 63,5 | 234,4 | 241,7 |
| Intérêts et dividendes de la société de portefeuille | 2,5 | (11,8) | (25,6) | (45,7) |
| Quote-part du résultat net des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille | (40,9) | (12,0) | (54,8) | 95,0 |
| Honoraires de gestion de placements et d'administration et autres ³⁾ | (61,4) | (21,4) | (247,8) | (22,8) |
| | (31,1) | 18,3 | (93,8) | 268,2 |

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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021.

3) Présentés en tant qu'élimination de consolidation, à la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021.

Les frais généraux du siège social imputés à Fairfax pour le troisième trimestre de 2021 ont augmenté comparativement à ceux de la période correspondante de 2020, passant de 27,1 \$ à 34,5 \$, surtout en raison d'une augmentation de la charge de rémunération du personnel et des commissions sur les facilités de crédit. Les frais généraux du siège social imputés à Fairfax pour les neuf premiers mois de 2021 ont diminué en regard de ceux des neuf premiers mois de 2020, passant de 135,8 \$ à 122,7 \$, ce qui reflète surtout une réduction des frais juridiques et des frais de services-conseils et certaines charges non récurrentes inscrites uniquement en 2020, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par une augmentation de la charge de rémunération du personnel.

Les frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales pour le troisième trimestre de 2021 ont diminué en regard de ceux du troisième trimestre de 2020, passant de 12,9 \$ à 11,3 \$, surtout en raison d'une réduction de la charge de rémunération du personnel et des dons de bienfaisance, d'un accroissement des produits de commissions provenant d'un agent d'assurance voyage chez Crum & Forster et de certaines charges non récurrentes uniquement engagées en 2020, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une augmentation des frais de services-conseils (essentiellement des coûts de 7,1 \$ pour l'adoption d'IFRS 17 *Contrats d'assurance*).

Les frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales pour les neuf premiers mois de 2021 ont grimpé en regard de ceux des neuf premiers mois de 2020, passant de 35,4 \$ à 42,3 \$, ce qui reflète surtout une hausse des frais de services-conseils (essentiellement des coûts de 13,5 \$ pour l'adoption d'IFRS 17 *Contrats d'assurance*) et des dons de bienfaisance, ce qui a été compensé en partie par une diminution de la charge de rémunération du personnel, par une diminution des coûts nets liés aux agents et courtiers d'assurance et par l'absence de certaines charges non récurrentes uniquement engagées en 2020.

L'amortissement hors trésorerie des immobilisations incorporelles imputé aux sociétés de portefeuille filiales de 22,9 \$ et de 69,4 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021 (23,5 \$ et 70,5 \$ en 2020) est surtout associé à Allied World et à Crum & Forster.

Les honoraires de gestion de placements et d'administration et autres de 61,4 \$ et de 247,8 \$ du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 (21,4 \$ et 22,8 \$ en 2020) sont essentiellement composés d'honoraires de gestion de placements et d'administration de 62,4 \$ et de 248,4 \$ (34,0 \$ et 48,1 \$ en 2020), diminués des montants d'élimination de consolidation. L'accroissement des honoraires de gestion de placements et d'administration du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 reflète surtout une commission de performance à recevoir de Fairfax India de 18,6 \$ et de 118,2 \$ (néant et reprise de 47,9 \$ en 2020) et 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 obtenir de plus amples renseignements sur la charge (le produit) d'impôt sur le résultat des troisièmes trimestres et des neuf premiers mois de 2021 et de 2020, voir la note 13 (Impôt sur le résultat) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021.

État de la situation financière par secteur comptable

Les états de la situation financière sectoriels de la société au 30 septembre 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 sont éliminés dans la colonne « Siège social et éliminations ».

| | 30 septembre 2021 | | | | | 31 décembre 2020 | | | | |
|---|--|---|--|--|---------------------|--|--------------------------|--|--|---------------------|
| | Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages | Assurance vie et Liquidation de sinistres | Sociétés autres que des sociétés d'assurance | Siège social et éliminations ⁵⁾ | Données consolidées | Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages | 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 | 635,7 | — | — | 907,6 | 1 543,3 | 598,1 | — | — | 654,1 | 1 252,2 |
| Créances découlant de contrats d'assurance | 7 137,5 | 9,9 | — | (344,9) | 6 802,5 | 6 052,5 | 8,4 | — | (244,8) | 5 816,1 |
| Placements de portefeuille ^{1),2)} | 43 552,9 | 4 970,2 | 2 284,3 | (545,7) | 50 261,7 | 37 947,8 | 1 592,4 | 1 810,3 | 758,1 | 42 108,6 |
| Frais d'acquisition de primes différés | 1 835,6 | — | — | (51,9) | 1 783,7 | 1 574,4 | — | — | (30,7) | 1 543,7 |
| Montants à recouvrer des réassureurs | 12 650,7 | 431,8 | — | (1 344,1) | 11 738,4 | 11 254,2 | 453,7 | — | (1 174,7) | 10 533,2 |
| Actifs d'impôt différé | 298,5 | 33,9 | 63,3 | 148,5 | 544,2 | 460,0 | 0,1 | 64,5 | 189,3 | 713,9 |
| Goodwill et immobilisations incorporelles | 3 579,6 | 45,4 | 2 450,2 | 0,1 | 6 075,3 | 3 586,2 | 41,1 | 2 601,8 | — | 6 229,1 |
| Montants à recevoir de sociétés affiliées | 432,3 | 388,1 | — | (820,4) | — | 222,6 | 357,7 | 3,8 | (584,1) | — |
| Autres actifs | 1 661,0 | 723,2 | 3 164,5 | 230,4 | 5 779,1 | 1 526,4 | 119,2 | 3 868,6 | 343,0 | 5 857,2 |
| Participations dans des entreprises associées ³⁾ | 167,1 | 29,3 | — | (196,4) | — | 153,2 | 29,3 | — | (182,5) | — |
| Total de l'actif | 71 950,9 | 6 631,8 | 7 962,3 | (2 016,8) | 84 528,2 | 63 375,4 | 2 601,9 | 8 349,0 | (272,3) | 74 054,0 |
| Passif | | | | | | | | | | |
| Dettes d'exploitation et charges à payer | 2 014,4 | 358,0 | 2 066,0 | 517,6 | 4 956,0 | 1 843,3 | 59,9 | 2 566,4 | 526,5 | 4 996,1 |
| Obligations au titre des dérivés | 53,1 | — | 53,1 | 53,8 | 160,0 | 114,9 | 1,1 | 50,0 | 23,4 | 189,4 |
| Montants à payer à des sociétés affiliées | 20,4 | 0,1 | 177,9 | (198,4) | — | 8,3 | — | 117,6 | (125,9) | — |
| Passifs d'impôt différé | 245,2 | 87,0 | 203,7 | 4,1 | 540,0 | 152,7 | — | 197,7 | 6,0 | 356,4 |
| Montants à payer au titre de contrats d'assurance | 4 358,3 | 588,9 | — | (389,5) | 4 557,7 | 3 224,2 | 11,6 | — | (271,8) | 2 964,0 |
| Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres ⁴⁾ | 33 018,7 | 4 321,0 | — | (1 117,7) | 36 222,0 | 29 809,4 | 2 023,3 | — | (1 023,4) | 30 809,3 |
| Provision pour primes non acquises ⁴⁾ | 10 194,7 | 14,9 | — | (221,1) | 9 988,5 | 8 550,1 | — | — | (152,6) | 8 397,5 |
| Emprunts | 826,5 | — | 1 687,0 | 5 439,1 | 7 952,6 | 1 033,4 | — | 2 192,5 | 5 588,1 | 8 814,0 |
| Total du passif | 50 731,3 | 5 369,9 | 4 187,7 | 4 087,9 | 64 376,8 | 44 736,3 | 2 095,9 | 5 124,2 | 4 570,3 | 56 526,7 |
| Capitaux propres | | | | | | | | | | |
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax | 19 321,2 | 1 261,4 | 1 760,0 | (6 467,6) | 15 875,0 | 17 117,4 | 506,0 | 1 385,9 | (5 152,7) | 13 856,6 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 1 898,4 | 0,5 | 2 014,6 | 362,9 | 4 276,4 | 1 521,7 | — | 1 838,9 | 310,1 | 3 670,7 |
| Total des capitaux propres | 21 219,6 | 1 261,9 | 3 774,6 | (6 104,7) | 20 151,4 | 18 639,1 | 506,0 | 3 224,8 | (4 842,6) | 17 527,3 |
| Total du passif et des capitaux propres | 71 950,9 | 6 631,8 | 7 962,3 | (2 016,8) | 84 528,2 | 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 néant au 30 septembre 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 septembre 2021 par rapport à ceux inscrits au 31 décembre 2020 s'expliquent principalement par les facteurs suivants : la consolidation d'Eurolife et de Singapore Re; 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 vente de la participation de coentrepreneur que la société détenait dans RiverStone Barbados; la déconsolidation de Toys "R" Us Canada et de Mosaic Capital; la déconsolidation de Privi par Fairfax India; le lancement des premiers appels publics à l'épargne de Farmers Edge et de Boat Rocker.

Au 30 septembre 2021, **la trésorerie et les placements de la société de portefeuille** avaient augmenté en étant portés à 1 543,3 \$ (ou 1 489,6 \$, déduction faite des obligations au titre des dérivés de la société de portefeuille de 53,7 \$), 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021 sont expliquées à la rubrique « Situation de trésorerie » de la section « Situation financière » du présent rapport de gestion.

Au 30 septembre 2021, **les créances sur contrats d'assurance** avaient augmenté de 986,4 \$ et avaient atteint 6 802,5 \$, 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 septembre 2021 s'élevait à 50 261,7 \$ (ou 50 155,4 \$, 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 8 213,4 \$ s'explique avant tout par la consolidation des portefeuilles de placements d'Eurolife (3 570,5 \$) et de Singapore Re (301,2 \$), par la plus-value latente nette des actions privilégiées (résultant surtout d'un profit latent net de 822,0 \$ – compte tenu de pertes de change de 16,3 \$ – sur les placements de la société en actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit), des actions ordinaires, des contrats dérivés sur swaps de rendement total d'actions en positions acheteur et des obligations convertibles, 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 5 291,8 \$, ce qui s'explique surtout par les produits résultant des ventes nettes d'obligations de sociétés à court et à moyen terme, de haute qualité, et par la consolidation de la trésorerie et des placements à court terme d'Eurolife (1 792,3 \$).

Les obligations (y compris celles données en garantie d'engagements au titre des dérivés) ont augmenté de 972,8 \$, reflétant principalement la consolidation des portefeuilles d'obligations d'Eurolife (1 463,8 \$) et la consolidation de Singapore Re, ainsi que les achats nets d'obligations du gouvernement indien et de prêts hypothécaires de premier rang, ces éléments étant partiellement contrebalancés par le montant net des ventes d'obligations de sociétés à court et à moyen terme, de haute qualité, par l'échange de certaines débentures émises par Seaspan contre des actions privilégiées d'Atlas nouvellement émises et par le remboursement du reste des débentures de Seaspan.

Les actions ordinaires ont augmenté de 929,5 \$ en raison surtout de leur plus-value latente nette et de la consolidation du portefeuille d'actions ordinaires détenu par Eurolife.

Les participations dans les entreprises associées ont reculé de 336,9 \$ en raison surtout de la vente de la participation de coentrepreneur que la société détenait dans RiverStone Barbados, de la consolidation d'Eurolife et de Singapore Re (toutes deux comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence antérieurement) et de la quote-part dans le cumul des autres éléments du résultat global négatif des entreprises associées (essentiellement des pertes de change), ce qui a été partiellement contrebalancé par une quote-part de 347,0 \$ dans les résultats nets positifs d'entreprises associées, par la toute première comptabilisation de Gulf Insurance Company selon la méthode de la mise en équivalence, par la consolidation des participations d'Eurolife dans des entreprises associées (150,8 \$) et par une prise de participation additionnelle dans Helios Fairfax Partners.

Les dérivés et autres actifs investis, déduction faite des obligations au titre des dérivés, ont augmenté de 228,2 \$, principalement en raison des profits latents nets sur les bons de souscription d'actions, des autres actifs investis qui résultent de la vente de Toys "R" Us Canada au titre des redevances mensuelles sur les futurs produits des activités ordinaires et de la consolidation du portefeuille d'immeubles de placement de Singapore Re, ce qui a été partiellement contrebalancé par une diminution du montant net à recevoir sur les swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur.

Au 30 septembre 2021, **les montants à recouvrer des réassureurs** s'étaient accrus de 1 205,2 \$ en totalisant 11 738,4 \$, ayant été de 10 533,2 \$ au 31 décembre 2020, surtout en raison des facteurs suivants : l'augmentation de la part des réassureurs dans les primes non acquises et dans les sinistres non payés par suite de la croissance du volume des transactions; l'accroissement de la part des réassureurs dans les sinistres payés en raison de la variation saisonnière des paiements de sinistres et des recouvrements en réassurance agricole aux États-Unis chez Odyssey Group; et la consolidation de Singapore Re.

Au 30 septembre 2021, **les actifs d'impôt différé** totalisaient 544,2 \$, contre 713,9 \$ au 31 décembre 2020, soit une baisse de 169,7 \$ qui résultait essentiellement de l'utilisation de pertes d'exploitation et de différences temporaires aux États-Unis du fait du résultat net positif enregistré, ce qui a été partiellement contrebalancé par la consolidation d'Eurolife (35,4 \$).

Au 30 septembre 2021, **le goodwill et les immobilisations incorporelles** totalisaient 6 075,3 \$, en baisse de 153,8 \$ par rapport au total de 6 229,1 \$ inscrit au 31 décembre 2020 en raison surtout de l'amortissement des immobilisations incorporelles et de la déconsolidation de Privi (par Fairfax India), de Mosaic Capital, de Milestones (par Société de Recettes Illimitées) et de Toys "R" Us Canada, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par la consolidation d'Eurolife et par les entrées d'immobilisations incorporelles.

Au 30 septembre 2021, **les autres actifs** avaient diminué de 78,1 \$ en s'établissant à 5 779,1 \$, ayant totalisé 5 857,2 \$ au 31 décembre 2020, surtout à cause de la déconsolidation de Toys "R" Us Canada, de Privi (par Fairfax India) et de Mosaic Capital, et de la diminution des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation (essentiellement en raison de l'amortissement et des cessions), ce qui a été partiellement compensé par la consolidation d'Eurolife et par une hausse des stocks dans le secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance.

Les dettes d'exploitation et charges à payer au 30 septembre 2021 avaient diminué de 40,1 \$, se chiffrant à 4 956,0 \$, contre 4 996,1 \$ au 31 décembre 2020, en raison principalement de la déconsolidation de Toys "R" Us Canada et de Mosaic Capital, de la diminution des obligations locatives (surtout du fait des paiements effectués, dont l'effet a été partiellement annulé par de nouveaux contrats de location et par la capitalisation des intérêts) et de la diminution de la trésorerie reçue en garantie de la part des contreparties aux contrats dérivés, ce qui a été partiellement contrebalancé par la consolidation d'Eurolife, par une augmentation des dettes d'exploitation relatives aux achats de titres non réglés et par une augmentation de l'impôt sur le résultat à payer.

Au 30 septembre 2021, **les passifs d'impôt différé** s'établissaient à 540,0 \$, contre 356,4 \$ au 31 décembre 2020, soit une hausse de 183,6 \$ qui résultait essentiellement des profits latents sur les placements et de la consolidation d'Eurolife (97,7 \$).

Au 30 septembre 2021, **les montants à payer au titre de contrats d'assurance** avaient augmenté de 1 593,7 \$ en s'établissant à 4 557,7 \$, 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 et Odyssey Group) à cause d'une augmentation des primes cédées et du calendrier de leur paiement, de la consolidation d'Eurolife (581,0 \$) et d'une augmentation du solde des paiements de sinistres en attente de leur compensation bancaire (principalement chez Odyssey Group).

Au 30 septembre 2021, **la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres** s'était accrue de 2 868,7 \$ en se chiffrant à 33 678,0 \$, contre 30 809,3 \$ au 31 décembre 2020, ce qui reflétait surtout la croissance du volume des transactions (surtout chez Allied World, Odyssey Group, Northbridge et Crum & Forster), la hausse des sinistres liés à des catastrophes et la consolidation de Singapore Re et d'Eurolife General, 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 septembre 2021, **les participations ne donnant pas le contrôle** avaient augmenté de 605,7 \$ et s'établissaient à 4 276,4 \$, contre 3 670,7 \$ au 31 décembre 2020, hausse qui reflétait essentiellement les autres variations nettes des capitaux permanents (633,0 \$) et la quote-part du résultat net positif revenant aux participations ne donnant pas le contrôle (209,1 \$), ce qui a été partiellement contrebalancé par les dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle (152,2 \$) et par la quote-part des autres éléments du résultat global négatif revenant aux participations ne donnant pas le contrôle (43,3 \$). Pour en savoir plus, se reporter à la note 11 (Total des capitaux propres) et à la note 15 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 septembre 2021, le fonds de caisse des établissements d'assurance et de réassurance de dommages avait grossi de 14,3 % en s'établissant à 25 960,5 \$, 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 Crum & Forster, de Brit et de Northbridge, et aussi en raison de la consolidation de Singapore Re.

Gestion des risques financiers

Au 30 septembre 2021, aucun changement important n'était survenu dans les types de risques auxquels la société était exposée ni 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021.

Situation de trésorerie

Au 30 septembre 2021, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisaient 1 543,3 \$ (ou 1 489,6 \$, déduction faite des obligations au titre des dérivés de la société de portefeuille de 53,7 \$), 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 les neuf premiers mois 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 1^{er} 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); une contrepartie de 662,0 \$ reçue sur la vente de la participation de coentrepreneur de la société dans RiverStone Barbados à CVC; 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 contrepartie en trésorerie de 375,0 \$ reçue sur la vente d'une participation de 13,9 % dans Brit à OMERS; une trésorerie nette de 224,3 \$ 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 les neuf premiers mois 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 (305,6 \$); un remboursement net sur la facilité de crédit (700,0 \$); l'acquisition de la participation de coentrepreneur d'OMERS dans Eurolife pour une contrepartie en trésorerie de 142,7 \$ (120,7 €); les prises de participation additionnelles dans Singapore Re (102,9 \$) et dans Gulf Insurance (106,8 \$); 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 114,6 \$ 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; et les variations de la juste valeur des placements de la société de portefeuille.

La société estime que la trésorerie et les placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre des dérivés de la société de portefeuille) de 1 489,6 \$ au 30 septembre 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 fonds 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021.

Les engagements importants connus de la société de portefeuille pour le reste de 2021 se rapportent au remboursement du capital de 85,0 \$ de billets non garantis (paiement effectué le 29 octobre 2021) et 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. D'ici la fin de 2021, la société pourrait aussi faire des paiements liés 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 août 2024.

Au cours des neuf premiers mois 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 5 291,8 \$, ce qui s'explique surtout par les produits résultant des ventes nettes d'obligations de sociétés à court et à moyen terme, de haute qualité, et par la consolidation de la trésorerie et des placements à court terme d'Eurolife (1 792,3 \$).

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

| | Neuf premiers mois | |
|---|---------------------------|--------------|
| | 2021 | 2020 |
| Activités d'exploitation | | |
| Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, avant (achats) ventes nets de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net | 3 198,5 | 2 032,5 |
| (Achats) ventes de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net | 2 210,7 | (1 698,1) |
| Activités d'investissement | | |
| Ventes de participations dans des entreprises associées, montant net | 466,6 | 90,8 |
| Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise | 1 283,9 | — |
| Achats d'immeubles de placement, montant net | (23,8) | (2,2) |
| 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 | 186,8 | — |
| Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net | (248,4) | (226,3) |
| 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 | (700,0) | 700,0 |
| Emprunts (remboursements) nets – autres facilités de crédit renouvelables – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance | (89,3) | 42,0 |
| Produits des emprunts, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance | 472,7 | 74,9 |
| Remboursement d'emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance | (569,4) | (61,4) |
| Emprunts (remboursements) nets – facilités de crédit renouvelables et emprunts à court terme, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance | (184,3) | 74,6 |
| Paiements de capital sur obligations locatives – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance | (48,3) | (46,9) |
| Paiements de capital sur obligations locatives – sociétés autres que des sociétés d'assurance | (119,5) | (123,9) |
| Rachats d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres | (114,6) | (132,3) |
| Rachats d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation | (57,2) | (86,9) |
| Émissions d'actions de filiales à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle | 594,6 | — |
| Rachats d'actions d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle | (202,9) | (244,6) |
| Ventes d'actions d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle | 129,2 | — |
| Dividendes versés sur actions ordinaires et actions privilégiées | (305,6) | (308,6) |
| Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle | (152,2) | (158,2) |
| Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période | 6 256,5 | 791,9 |

Activités d'exploitation des périodes de neuf mois closes les 30 septembre 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 3 198,5 \$, ayant totalisé 2 032,5 \$ en 2020, principalement en raison d'une augmentation des primes nettes encaissées qui a suffi à contrebalancer une augmentation du montant net payé au titre des sinistres et une augmentation des paiements d'impôt. 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2021 et 2020

Le montant net des ventes de participations dans des entreprises associées de 466,6 \$ en 2021 reflète surtout la vente de la participation de coentrepreneur que la société détenait dans RiverStone Barbados à CVC Capital Partners, qui est décrite à la note 15 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021, et les distributions reçues d'entreprises associées et de coentreprises de la société.

Le montant net des ventes de participations dans des entreprises associées de 90,8 \$ en 2020 reflétait surtout la vente de Davos Brands et les distributions reçues d'entreprises associées et de coentreprises de la société.

Les achats de filiales de 1 283,9 \$ en 2021, déduction faite de la trésorerie acquise, représentent essentiellement l'acquisition de la participation de coentrepreneur qu'OMERS détenait dans Eurolife pour une contrepartie en trésorerie de 142,7 \$, déduction faite d'une trésorerie de 1 433,3 \$ à la date d'acquisition dans le bilan d'Eurolife, comme il est décrit à la note 15 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021.

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 186,8 \$ en 2021, représente essentiellement la vente de la participation de 48,8 % que Fairfax India détenait dans Privi et la vente de la marque de restaurant Milestones qui appartenait à Société de Recettes Illimitées.

Activités de financement des périodes de neuf mois closes les 30 septembre 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, d'un capital 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 700,0 \$ en 2021, qui contraste avec les emprunts nets de 700,0 \$ effectués en 2020, reflète le remboursement intégral, en 2021, des emprunts que la société avait effectués sur sa facilité de crédit en 2020 à titre d'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 472,7 \$ 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 569,4 \$ 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 184,3 \$ en 2021, représente principalement les remboursements effectués par Boat Rocker à la clôture de son premier appel public à l'épargne et les remboursements partiels, par Sporting Life et Société de Recettes Illimitées, de leurs facilités de crédit renouvelables.

Les émissions d'actions de filiales à l'intention de détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, de 594,6 \$ en 2021, représentent essentiellement l'émission d'actions de Brit, équivalentes à une participation de 13,9 %, à l'intention d'OMERS pour 375,0 \$, les premiers appels publics à l'épargne de Farmers Edge et de Boat Rocker, et la prise de participation d'un tiers dans Ki Insurance, qui est une filiale de Brit.

Le montant de 202,9 \$ en 2021 relatif aux rachats d'actions de filiales à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle représente principalement le rachat d'actions ordinaires dans le cadre d'une offre publique de rachat importante lancée par Fairfax India.

Le montant de 244,6 \$ en 2020 relatif aux rachats d'actions de filiales à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle représentait principalement l'acquisition du reste des actions détenues par l'actionnaire minoritaire de Brit et le rachat d'actions ordinaires dans le cadre des offres publiques de rachat dans le cours normal des activités lancées par Fairfax India, Fairfax Africa et Société de Recettes Illimitées.

Le montant de 129,2 \$ en 2021 relatif à la vente d'actions d'une filiale à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle représente la vente d'une participation de 11,5 % que Fairfax India détenait dans Anchorage.

Valeur comptable d'une action (montant de base)

Valeur comptable d'une action (montant de base)

Au 30 septembre 2021, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires totalisaient 14 539,5 \$, soit 561,88 \$ 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 17,5 % du montant de base par action pour les neuf premiers mois de 2021 (ou une hausse de 19,7 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2021). Au cours des neuf premiers mois 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 162 214 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 septembre 2021, les actions ordinaires effectivement en circulation étaient au nombre de 25 876 369.

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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021, la société a comptabilisé, pour les neuf premiers mois de 2021, un profit latent net de 822,0 \$ sur ses placements en actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit, ce qui représente une augmentation de 28,27 \$, après impôt, de la valeur comptable d'une action (montant de base). À la clôture de l'émission d'actions de Digit Insurance qui est prévue pour le quatrième trimestre de 2021, et lorsque la société aura consolidé Digit après avoir obtenu les autorisations nécessaires des organismes de réglementation de porter sa participation dans Digit à plus de 49 %, la société s'attend à comptabiliser des profits additionnels d'environ 1,1 G\$ qui représenteraient une hausse d'environ 37 \$ 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 septembre 2021, le total des excédents, avant impôt, de la juste valeur de ces placements sur leur valeur comptable ajustée correspondait à 483,0 \$ (insuffisance de 662,6 \$, avant impôt, au 31 décembre 2020).

| | 30 septembre 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'assurance¹⁾ : | | | | | | |
| Eurobank | 1 119,8 | 1 302,2 | (182,4) | 799,9 | 1 166,3 | (366,4) |
| Atlas | 1 378,2 | 877,6 | 500,6 | 978,9 | 900,1 | 78,8 |
| Quess | 550,8 | 494,3 | 56,5 | 356,4 | 542,7 | (186,3) |
| Tous les autres | 1 554,4 | 1 476,1 | 78,3 | 1 169,4 | 1 154,0 | 15,4 |
| | <u>4 603,2</u> | <u>4 150,2</u> | <u>453,0</u> | <u>3 304,6</u> | <u>3 763,1</u> | <u>(458,5)</u> |
| Sociétés autres que des sociétés d'assurance²⁾ : | | | | | | |
| Restaurants et autres ³⁾ | 783,5 | 902,9 | (119,4) | 454,2 | 601,3 | (147,1) |
| Fairfax India | 555,0 | 429,5 | 125,5 | 402,4 | 405,0 | (2,6) |
| Thomas Cook India | 279,3 | 255,4 | 23,9 | 160,0 | 214,4 | (54,4) |
| | <u>1 617,8</u> | <u>1 587,8</u> | <u>30,0</u> | <u>1 016,6</u> | <u>1 220,7</u> | <u>(204,1)</u> |
| | <u>6 221,0</u> | <u>5 738,0</u> | <u>483,0</u> | <u>4 321,2</u> | <u>4 983,8</u> | <u>(662,6)</u> |

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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021. Elles excluent les participations dans des entreprises associées que détient Fairfax India (l'aéroport de Bangalore y compris), Société de Recettes Illimitées, Thomas Cook India (y compris sa quote-part dans Quess), Dexterra Group et Boat Rocker.

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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021.

| | 30 septembre 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 | 4 603,2 | 4 150,2 | 3 304,6 | 3 763,1 |
| Entreprises associées de Fairfax India | 2 708,5 | 1 310,0 | 2 267,5 | 1 328,3 |
| Entreprises associées de Thomas Cook India | 17,6 | 16,2 | 11,9 | 17,7 |
| Entreprises associées détenues par des entités du poste « Restaurants et autres » | 13,6 | 14,3 | 25,8 | 25,8 |
| Montants présentés dans les états financiers consolidés | <u>7 342,9</u> | <u>5 490,7</u> | <u>5 609,8</u> | <u>5 134,9</u> |

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 septembre 2021, soit 1 587,8 \$ (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 septembre 2021 | 31 décembre 2020 |
|---|--------------------------|-------------------------|
| Placements de portefeuille | 2 411,1 | 2 112,0 |
| Actifs d'impôt différé | 36,2 | 24,0 |
| Goodwill et immobilisations incorporelles | 2 164,0 | 1 705,2 |
| Autres actifs | 1 849,4 | 1 861,3 |
| Total de l'actif | <u>6 460,7</u> | <u>5 702,5</u> |
| Dettes d'exploitation et charges à payer | 1 612,6 | 1 303,2 |
| Passifs d'impôt différé | 152,6 | 139,2 |
| Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance | 1 142,3 | 1 270,0 |
| Total du passif | <u>2 907,5</u> | <u>2 712,4</u> |
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax | 1 587,8 | 1 220,7 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 1 965,4 | 1 769,4 |
| Total des capitaux propres | <u>3 553,2</u> | <u>2 990,1</u> |
| Total du passif et des capitaux propres | <u>6 460,7</u> | <u>5 702,5</u> |

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 2021, la société en a lancé une nouvelle le 30 septembre 2021, aux termes de laquelle elle est autorisée, jusqu'à l'expiration de l'offre le 29 septembre 2022, à racheter tout au plus 2 602 760 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, 771 984 actions privilégiées de série G, 228 015 actions privilégiées de série H, 1 042 010 actions privilégiées de série I, 157 989 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021.

Comptabilité et présentation de l'information financière

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

Le 14 juillet 2021, la société a acquis une participation donnant le contrôle dans Eurolife FFH Insurance Group Holdings S.A. (« Eurolife ») et a commencé à en consolider les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation dans son information financière. La direction a décidé de limiter l'étendue de la conception et de l'évaluation du contrôle interne de la société à l'égard de l'information financière en excluant les contrôles, politiques et procédures d'Eurolife, dont les résultats sont pris en compte dans les états financiers consolidés de la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021. Cette limitation est conforme aux lois canadiennes et américaines sur les valeurs mobilières, qui permettent à l'émetteur de limiter sa conception et son évaluation du contrôle interne à l'égard de l'information financière en excluant les contrôles, politiques et procédures d'une société acquise au plus tôt 365 jours avant la date de clôture de la période comptable visée par l'attestation. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021, les activités d'Eurolife ont représenté 1,1 % et 0,4 %, respectivement, des produits des activités ordinaires consolidés de la société et, au 30 septembre 2021, ces activités constituaient 5,2 % des actifs consolidés de la société et 5,7 % des passifs consolidés de la société. Le tableau qui suit présente un résumé de l'information financière d'Eurolife.

| | Période du 14 juillet 2021 au 30 septembre 2021 |
|---|--|
| Produits des activités ordinaires | 71,0 |
| Résultat net | <u>(0,6)</u> |
| | Au 30 septembre 2021 |
| Actif | |
| Créances découlant de contrats d'assurance | 11,7 |
| Placements de portefeuille ¹⁾ | 3 597,2 |
| Frais d'acquisition de primes différés | 4,1 |
| Montants à recouvrer des réassureurs | 19,3 |
| Actifs d'impôt différé | 35,4 |
| Goodwill et immobilisations incorporelles | 44,3 |
| Montants à recevoir de sociétés affiliées | 24,3 |
| Autres actifs | 647,3 |
| | <u>4 383,6</u> |
| Passif | |
| Dettes d'exploitation et charges à payer | 327,9 |
| Montants à payer au titre de contrats d'assurance | 581,0 |
| Passifs au titre des contrats d'assurance | 2 671,5 |
| Passifs d'impôt différé | 97,7 |
| | <u>3 678,1</u> |
| Capitaux propres | <u>705,5</u> |
| | <u>4 383,6</u> |

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.

Données trimestrielles (non audité)

| | 30 septembre 2021 | 30 juin 2021 | 31 mars 2021 | 31 décembre 2020 | 30 septembre 2020 | 30 juin 2020 | 31 mars 2020 | 31 décembre 2019 |
|--|----------------------|-----------------|-----------------|---------------------|----------------------|-----------------|--------------|---------------------|
| Produits des activités ordinaires | 6 710,4 | 6 831,0 | 5 998,2 | 6 578,1 | 4 992,6 | 5 065,1 | 3 159,1 | 5 533,0 |
| Résultat net | 576,1 | 1 280,2 | 822,6 | 958,4 | 41,8 | 426,3 | (1 389,1) | 502,7 |
| Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax | 462,4 | 1 201,4 | 806,0 | 909,1 | 133,7 | 434,9 | (1 259,3) | 672,0 |
| Résultat net par action | 17,43 \$ | 45,79 \$ | 30,44 \$ | 34,28 \$ | 4,66 \$ | 16,00 \$ | (47,38)\$ | 24,62 \$ |
| Résultat net dilué par action | 16,44 \$ | 43,25 \$ | 28,91 \$ | 32,68 \$ | 4,44 \$ | 15,26 \$ | (47,38)\$ | 23,58 \$ |

Les résultats d'exploitation des établissements d'assurance et de réassurance de la société ont été touchés, et pourraient toujours l'être 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 influencer 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 dérouté 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
