



RAPPORT INTERMÉDIAIRE

Pour le trimestre clos le
31 mars 2022

États financiers consolidés

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	31 mars 2022	31 décembre 2021
Actif			
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (y compris les actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés : 103,7 \$; 111,0 \$ au 31 décembre 2021)	5	1 246,8	1 478,3
Créances découlant de contrats d'assurance		7 605,2	6 883,2
<i>Placements de portefeuille</i>			
Trésorerie et placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les équivalents soumis à restrictions : 896,8 \$; 1 246,4 \$ au 31 décembre 2021)	5	13 481,4	21 799,5
Obligations (coût : 22 570,9 \$; 13 836,3 \$ au 31 décembre 2021)	5	22 323,8	14 091,2
Actions privilégiées (coût : 889,9 \$; 576,6 \$ au 31 décembre 2021)	5	2 686,2	2 405,9
Actions ordinaires (coût : 4 888,0 \$; 4 717,2 \$ au 31 décembre 2021)	5	5 672,8	5 468,9
Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 5 866,6 \$; 5 671,9 \$ au 31 décembre 2021)	5, 6	4 885,1	4 755,1
Dérivés et autres actifs investis (coût : 934,6 \$; 888,2 \$ au 31 décembre 2021)	5, 7	1 169,0	991,2
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés (coût : 101,0 \$; 119,6 \$ au 31 décembre 2021)	5	101,0	119,6
Trésorerie, placements de portefeuille et entreprises associées de Fairfax India (juste valeur : 3 243,5 \$; 3 336,4 \$ au 31 décembre 2021)	5, 6	2 049,6	2 066,0
		<u>52 368,9</u>	<u>51 697,4</u>
Frais d'acquisition de primes différés		2 040,5	1 924,1
Montants à recouvrer des réassureurs (y compris les montants recouvrables sur sinistres payés : 1 077,7 \$; 884,3 \$ au 31 décembre 2021)	8, 9	12 607,1	12 090,5
Actifs d'impôt différé		495,3	522,4
Goodwill et immobilisations incorporelles		6 003,3	5 928,2
Autres actifs		6 219,5	6 121,3
Total de l'actif		<u>88 586,6</u>	<u>86 645,4</u>
Passif			
Dettes d'exploitation et charges à payer		4 960,2	4 985,4
Obligations au titre de dérivés (y compris ceux de la société de portefeuille : 33,7 \$; 32,1 \$ au 31 décembre 2021)	5, 7	198,9	152,9
Passifs d'impôt différé		567,7	598,8
Montants à payer au titre de contrats d'assurance		4 750,1	4 493,5
Passifs au titre des contrats d'assurance	8	49 108,0	47 346,5
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	10	6 121,9	6 129,3
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	10	1 794,7	1 623,7
Total du passif		<u>67 501,5</u>	<u>65 330,1</u>
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	11	14 910,7	15 049,6
Actions privilégiées		1 335,5	1 335,5
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax		16 246,2	16 385,1
Participations ne donnant pas le contrôle		4 838,9	4 930,2
Total des capitaux propres		<u>21 085,1</u>	<u>21 315,3</u>
		<u>88 586,6</u>	<u>86 645,4</u>

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

Trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021

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

	Notes	2022	2021
Produits des activités ordinaires			
Primes brutes émises	15	6 662,9	5 428,0
Primes nettes émises	15	5 342,7	4 145,9
Primes brutes acquises		6 023,3	4 757,2
Primes cédées aux réassureurs		(1 245,6)	(1 026,8)
Primes nettes acquises	15	4 777,7	3 730,4
Intérêts et dividendes		168,9	167,9
Quote-part du résultat des entreprises associées	6	184,1	44,3
Profits (pertes) nets sur placements	5	(214,4)	842,0
Profit sur la vente de filiales d'assurance		—	66,7
Autres produits	15	1 066,3	1 146,9
		<u>5 982,6</u>	<u>5 998,2</u>
Charges			
Sinistres, montant brut	8	3 795,6	3 031,1
Sinistres cédés aux réassureurs		(803,2)	(654,9)
Sinistres, montant net		2 992,4	2 376,2
Charges d'exploitation		761,4	684,8
Commissions, montant net	9	801,1	619,5
Charge d'intérêts	10	103,9	166,1
Autres charges	15	1 075,0	1 169,5
		<u>5 733,8</u>	<u>5 016,1</u>
Résultat avant impôt		248,8	982,1
Charge d'impôt	13	70,2	159,5
Résultat net		<u>178,6</u>	<u>822,6</u>
Attribuable aux :			
Actionnaires de Fairfax		125,5	806,0
Participations ne donnant pas le contrôle	11	53,1	16,6
		<u>178,6</u>	<u>822,6</u>
Résultat net par action		4,79 \$	30,44 \$
Résultat net dilué par action		4,49 \$	28,91 \$
Dividendes en trésorerie versés par action		10,00 \$	10,00 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)		23 838	26 116

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL*Trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021**(non audité – en millions de dollars américains)*

	2022	2021
Résultat net	178,6	822,6
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat		
Éléments susceptibles d'être reclassés en résultat net		
Pertes de change latentes nettes sur les filiales à l'étranger	(7,3)	(1,0)
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	(24,9)	(27,8)
Profits sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	18,2	35,7
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	(47,0)	(63,8)
	(61,0)	(56,9)
Profits de change latents nets sur les filiales à l'étranger reclassés en résultat net	—	(0,3)
	(61,0)	(57,2)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net		
Profits nets sur les régimes à prestations définies	50,1	—
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	5,8	2,0
Autres	—	13,8
	55,9	15,8
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat	(5,1)	(41,4)
Résultat global	173,5	781,2
Attribuable aux :		
Actionnaires de Fairfax	144,6	773,8
Participations ne donnant pas le contrôle	28,9	7,4
	173,5	781,2

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021

(non audité – en millions de dollars américains)

	Actions ordinaires	Actions propres (au coût)	Paiements fondés sur des actions et autres réserves	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	Actions privilegiées	Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1^{er} janvier 2022	6 182,4	(808,1)	504,8	9 972,2	(801,7)	15 049,6	1 335,5	16 385,1	4 930,2	21 315,3
Résultat net de la période	—	—	—	125,5	—	125,5	—	125,5	53,1	178,6
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :										
Profits (pertes) de change latents nets sur les filiales à l'étranger	—	—	—	—	1,1	11,1	—	11,1	(18,4)	(7,3)
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	(24,9)	(24,9)	—	(24,9)	—	(24,9)
Profits sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	18,2	18,2	—	18,2	—	18,2
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	(39,5)	(39,5)	—	(39,5)	(7,5)	(47,0)
Profits nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	48,4	48,4	—	48,4	1,7	50,1
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	5,8	5,8	—	5,8	—	5,8
Émissions liées aux paiements fondés sur des actions	—	33,9	(32,7)	—	—	1,2	—	1,2	(1,8)	(0,6)
Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions	—	(62,7)	26,9	—	—	(35,8)	—	(35,8)	2,8	(33,0)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	(249,9)	—	(249,9)	—	(249,9)	(2,7)	(252,6)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	(11,2)	—	(11,2)	—	(11,2)	—	(11,2)
Acquisition d'une filiale	—	—	—	—	—	—	—	—	4,1	4,1
Autres variations nettes des capitaux permanents	—	—	25,8	(13,5)	(0,1)	12,2	—	12,2	(122,6)	(110,4)
Solde au 31 mars 2022	6 182,4	(836,9)	524,8	9 823,1	(782,7)	14 910,7	1 335,5	16 246,2	4 838,9	21 085,1
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	3 670,7	17 527,3
Résultat net de la période	—	—	—	806,0	—	806,0	—	806,0	16,6	822,6
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :										
Profits (pertes) de change latents nets sur les filiales à l'étranger	—	—	—	—	7,8	7,8	—	7,8	(8,8)	(1,0)
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	(27,8)	(27,8)	—	(27,8)	—	(27,8)
Profits sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	35,7	35,7	—	35,7	—	35,7
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	(60,2)	(60,2)	—	(60,2)	(3,6)	(63,8)
Profits de change latents nets sur les filiales à l'étranger reclassés en résultat net	—	—	—	—	(0,3)	(0,3)	—	(0,3)	—	(0,3)
Quote-part des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	3,4	3,4	—	3,4	(1,4)	2,0
Autres	—	—	—	—	9,2	9,2	—	9,2	4,6	13,8
Émissions liées aux paiements fondés sur des actions	—	35,7	(26,8)	—	—	8,9	—	8,9	(0,1)	8,8
Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions	—	(27,6)	25,0	—	—	(2,6)	—	(2,6)	2,1	(0,5)
Rachats aux fins d'annulation	(34,2)	—	—	(23,0)	—	(57,2)	—	(57,2)	—	(57,2)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	(272,1)	—	(272,1)	—	(272,1)	(6,2)	(278,3)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	(11,1)	—	(11,1)	—	(11,1)	—	(11,1)
Acquisition d'une filiale	—	—	—	—	—	—	—	—	(0,3)	(0,3)
Déconsolidation d'une filiale	—	—	—	—	—	—	—	—	7,6	7,6
Autres variations nettes des capitaux permanents	—	—	(1,2)	(7,9)	—	(9,1)	—	(9,1)	303,9	294,8
Solde au 31 mars 2021	6 677,8	(724,7)	245,4	7 584,4	(831,2)	12 951,7	1 335,5	14 287,2	3 985,1	18 272,3

Voir les notes annexes.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	2022	2021
Activités d'exploitation			
Résultat net		178,6	822,6
Dotation aux amortissements et pertes de valeur		136,3	176,2
Amortissement de la prime sur obligations, montant net		28,0	6,0
Amortissement des droits à paiements fondés sur des actions		26,9	25,0
Quote-part du résultat des entreprises associées	6	(184,1)	(44,3)
Impôt sur le résultat différé	13	(13,7)	69,6
(Profits) pertes nets sur placements	5	214,4	(842,0)
Profit sur la vente de filiales d'assurance		—	(66,7)
Perte sur remboursement d'emprunts		—	45,7
(Achats) ventes de titres classés à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net		(2 073,2)	187,9
Variation des actifs et passifs d'exploitation		705,5	497,6
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		<u>(981,3)</u>	<u>877,6</u>
Activités d'investissement			
Ventes de participations dans des entreprises associées	6	23,6	34,7
Achats de participations dans des entreprises associées	6	(9,9)	(27,2)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net		(104,8)	(101,6)
Achats d'immeubles de placement, montant net	5	(2,1)	(0,4)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise		(69,2)	(0,9)
Produit tiré de la vente de filiales d'assurance, déduction faite de la trésorerie cédée		—	72,7
Produit tiré de la vente de filiales non liées au secteur de l'assurance, déduction faite de la trésorerie cédée		0,5	7,8
Augmentation de la trésorerie soumise à restrictions et affectée à l'achat d'une filiale		—	(26,0)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		<u>(161,9)</u>	<u>(40,9)</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		(0,1)	(766,3)
Remboursements nets sur la facilité de crédit de la société de portefeuille		—	(200,0)
Prélèvements (remboursements) nets sur les autres facilités de crédit renouvelables		(10,0)	98,0
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance :	10		
Produit, déduction faite des frais d'émission		18,0	463,2
Remboursements		(4,2)	(507,1)
Prélèvements (remboursements) nets sur les facilités de crédit renouvelables et les emprunts à court terme		141,9	(115,3)
Paiements de capital sur obligations locatives – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance		(16,5)	(16,1)
Paiements de capital sur obligations locatives – sociétés autres que des sociétés d'assurance		(34,7)	(39,5)
Actions à droit de vote subalterne :	11		
Rachats d'actions à titre d'actions propres		(62,7)	(27,6)
Rachats aux fins d'annulation		—	(57,2)
Dividendes sur les actions ordinaires		(249,9)	(272,1)
Dividendes sur les actions privilégiées		(11,2)	(11,1)
Actions des filiales :	11		
Émissions à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite des frais d'émission		0,4	286,7
Achats de participations ne donnant pas le contrôle		(122,0)	(23,9)
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle		(2,7)	(6,2)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		<u>(353,7)</u>	<u>55,5</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents		<u>(1 496,9)</u>	<u>892,2</u>
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de la période		11 685,4	4 467,1
Écarts de conversion		(24,4)	(8,2)
Trésorerie et équivalents à la clôture de la période		<u>10 164,1</u>	<u>5 351,1</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	9
6. Participations dans des entreprises associées	13
7. Dérivés	13
8. Passifs au titre des contrats d'assurance	14
9. Réassurance	14
10. Emprunts	14
11. Total des capitaux propres	15
12. Acquisitions et dessaisissements	15
13. Impôt sur le résultat	16
14. Gestion des risques financiers	16
15. Informations sectorielles	20
16. Opérations entre parties liées	22

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021

(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 clos le 31 mars 2022 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 2021, qui ont été établis conformément aux IFRS publiées par l'IASB. Les états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés selon la méthode du coût historique, à l'exception des instruments financiers dérivés, des immeubles de placement ainsi que des actifs financiers et passifs financiers classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, qui ont été évalués à la juste valeur.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été approuvés par le conseil d'administration de la société en vue de leur publication le 28 avril 2022.

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 2021, lesquels ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'IASB. Ces méthodes et modes de calcul ont été appliqués de façon uniforme pour toutes les périodes présentées, à l'exception de ce qui est indiqué ci-dessous.

Nouvelles prises de position en comptabilité adoptées en 2022

Le 1^{er} janvier 2022, la société a adopté les modifications suivantes, qui n'ont pas eu une incidence importante sur les états financiers consolidés de la société. *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.*

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

IFRS 17 Contrats d'assurance (« IFRS 17 »)

L'IFRS 17, une norme exhaustive portant sur la comptabilisation, l'évaluation, la présentation et les informations à fournir à l'égard des contrats d'assurance qui entrera en vigueur le 1^{er} janvier 2023, exige que les entités évaluent les contrats d'assurance selon les estimations actuelles des flux de trésorerie d'exécution, qui comprennent tous les flux de trésorerie futurs associés aux contrats d'assurance, au moyen de l'un des trois modèles d'évaluation. La société s'attend à ce que la majorité de ses contrats d'assurance soient admissibles au modèle d'évaluation simplifié, soit l'approche de répartition des primes, le reste de ses contrats d'assurance utilisant principalement le modèle d'évaluation générale. L'évaluation des contrats d'assurance selon IFRS 17 exige que les flux de trésorerie d'exécution reflètent la valeur temps de l'argent, comparativement à la pratique actuelle de la société selon IFRS 4, selon laquelle les passifs relatifs aux contrats d'assurance ne reflètent pas une actualisation de la valeur temps de l'argent. La norme doit être appliquée rétrospectivement avec retraitement des informations comparatives à moins que ce ne soit impraticable.

L'IFRS 17 apportera des changements considérables à l'évaluation, à la présentation et à la présentation des contrats d'assurance dans les états financiers consolidés de la société. Par conséquent, la société sera tenue de présenter les soldes des contrats d'assurance différemment, y compris en distinguant, dans l'état consolidé des résultats, les résultats des services d'assurance, qui comprennent les produits des activités d'assurance et les charges liées aux services d'assurance, et les produits financiers ou charges financières d'assurance, qui comprennent l'incidence de l'actualisation.

Au cours du premier trimestre de 2022, les efforts de la société ont porté sur la finalisation et la documentation des principales méthodes comptables et estimations importantes, ainsi que sur la mise en œuvre et la mise à l'essai de systèmes de technologie de l'information dans l'ensemble des filiales d'assurance et de réassurance afin de permettre une présentation parallèle de l'information plus tard en 2022. La société dresse actuellement son état consolidé de la situation financière d'ouverture au 1^{er} janvier 2022 et continue d'évaluer l'incidence qu'aura l'adoption d'IFRS 17 sur ses 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 afin de déterminer la juste valeur des instruments financiers classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs (note 5) et la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres (note 8), qui sont conformes à ceux décrits dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

5. Trésorerie et placements

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

	31 mars 2022	31 décembre 2021
Société de portefeuille		
Trésorerie et équivalents	462,5	465,9
Placements à court terme	10,5	216,9
Obligations	202,8	242,6
Actions privilégiées	12,8	14,0
Actions ordinaires ⁽¹⁾	146,8	137,5
Dérivés (note 7)	307,7	290,5
	<u>1 143,1</u>	<u>1 367,4</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés :		
Trésorerie et équivalents	0,1	46,8
Placements à court terme	103,6	64,1
	<u>103,7</u>	<u>110,9</u>
Trésorerie et placements de la société de portefeuille, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière	1 246,8	1 478,3
Obligations au titre de dérivés (note 7)	(33,7)	(32,1)
	<u>1 213,1</u>	<u>1 446,2</u>
Placements de portefeuille		
Trésorerie et équivalents ⁽²⁾	10 448,4	12 283,2
Placements à court terme	3 033,0	9 516,3
Obligations	22 323,8	14 091,2
Actions privilégiées	2 686,2	2 405,9
Actions ordinaires ⁽¹⁾	5 672,8	5 468,9
Participations dans des entreprises associées (note 6)	4 885,1	4 755,1
Dérivés (note 7)	470,9	291,3
Autres actifs investis ⁽³⁾	698,1	699,9
	<u>50 218,3</u>	<u>49 511,8</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés :		
Trésorerie et équivalents	86,0	74,0
Placements à court terme	15,0	45,6
	<u>101,0</u>	<u>119,6</u>
Trésorerie, placements de portefeuille et entreprises associées de Fairfax India :		
Trésorerie et équivalents ⁽²⁾	75,0	76,5
Placements à court terme	—	6,2
Obligations	140,2	199,8
Actions ordinaires	484,7	434,6
Participations dans des entreprises associées (note 6)	1 349,7	1 348,9
	<u>2 049,6</u>	<u>2 066,0</u>
Placements de portefeuille, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière	52 368,9	51 697,4
Obligations au titre de dérivés (note 7)	(165,2)	(120,8)
	<u>52 203,7</u>	<u>51 576,6</u>
Total des placements, déduction faite des obligations au titre de dérivés	<u>53 416,8</u>	<u>53 022,8</u>

(1) Comprendent le total des participations dans des sociétés en commandite d'une valeur comptable de 2 164,3 \$ au 31 mars 2022 (1 971,0 \$ au 31 décembre 2021).

(2) Comprendent le montant total de la trésorerie et des équivalents soumis à restrictions de 907,9 \$ au 31 mars 2022 (1 261,0 \$ au 31 décembre 2021), principalement en trésorerie et équivalents du portefeuille, qui n'est pas inclus au poste « Trésorerie et équivalents » du tableau consolidé des flux de trésorerie.

(3) Composés essentiellement d'immeubles de placement.

Profil des échéances des titres à revenu fixe

Le tableau qui suit présente le profil des échéances des obligations selon la date d'échéance contractuelle la plus rapprochée. Les dates d'échéance réelles peuvent différer des échéances indiquées ci-dessous en raison de l'existence de clauses de remboursement et d'encaissement anticipés. Le tableau qui suit ne reflète pas l'incidence des contrats à terme sur obligations du Trésor américain d'un notional de 811,0 \$ au 31 mars 2022 (1 691,3 \$ au 31 décembre 2021) 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 à trois ans s'explique essentiellement par le réinvestissement net du produit tiré de la vente et de l'arrivée à échéance de placements à court terme en obligations du Trésor américain et en obligations de provinces canadiennes, dans des placements à court terme en obligations du Trésor américain, en obligations du gouvernement du Canada et en obligations de sociétés de haute qualité, respectivement de 6 402,2 \$, de 1 001,4 \$ et de 212,9 \$.

	31 mars 2022		31 décembre 2021	
	Coût amorti ⁽¹⁾	Juste valeur ⁽¹⁾	Coût amorti ⁽¹⁾	Juste valeur ⁽¹⁾
Échéant dans un an ou moins ⁽²⁾	5 502,9	5 373,1	6 022,8	5 946,5
Échéant dans 1 an à 3 ans ⁽²⁾	14 380,1	14 373,5	3 933,5	4 206,0
Échéant dans 3 ans à 5 ans	1 549,6	1 502,3	2 740,7	2 744,1
Échéant dans 5 ans à 10 ans	558,0	523,1	534,0	531,3
Échéant après 10 ans	896,7	894,8	990,1	1 105,7
	<u>22 887,3</u>	<u>22 666,8</u>	<u>14 221,1</u>	<u>14 533,6</u>

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

(2) Comprend les placements de la société dans des prêts hypothécaires de premier rang de 1 953,5 \$ au 31 mars 2022 (1 659,4 \$ au 31 décembre 2021) garantis par des biens immobiliers situés principalement aux États-Unis, en Europe et au Canada.

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 :

	31 mars 2022				31 décembre 2021			
	Cours (niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (niveau 3)	Juste valeur totale des actifs (passifs)	Cours (niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (niveau 3)	Juste valeur totale des actifs (passifs)
Trésorerie et équivalents ¹⁾	11 072,0	—	—	11 072,0	12 946,4	—	—	12 946,4
Placements à court terme :								
Gouvernement du Canada	26,6	—	—	26,6	16,2	—	—	16,2
Provinces canadiennes	235,3	—	—	235,3	535,8	—	—	535,8
Trésor américain	1 103,3	—	—	1 103,3	7 608,8	—	—	7 608,8
Autres gouvernements	293,2	1 279,1	—	1 572,3	283,5	1 140,9	—	1 424,4
Sociétés et autres	—	224,6	—	224,6	—	263,9	—	263,9
	1 658,4	1 503,7	—	3 162,1	8 444,3	1 404,8	—	9 849,1
Obligations :								
Gouvernement du Canada	—	1 620,0	—	1 620,0	—	614,6	—	614,6
Provinces canadiennes	—	300,6	—	300,6	—	45,0	—	45,0
Trésor américain	—	10 217,3	—	10 217,3	—	3 957,9	—	3 957,9
États et municipalités américains	—	340,9	—	340,9	—	387,2	—	387,2
Autres gouvernements	—	2 843,2	—	2 843,2	—	2 655,0	—	2 655,0
Sociétés et autres ²⁾	—	4 347,4	2 997,4	7 344,8	—	4 078,1	2 795,8	6 873,9
	—	19 669,4	2 997,4	22 666,8	—	11 737,8	2 795,8	14 533,6
Actions privilégiées :								
Canada	13,7	15,9	82,8	112,4	—	16,6	93,6	110,2
États-Unis	—	—	354,8	354,8	—	—	40,6	40,6
Autres ³⁾	13,4	288,0	1 930,4	2 231,8	13,5	288,0	1 967,6	2 269,1
	27,1	303,9	2 368,0	2 699,0	13,5	304,6	2 101,8	2 419,9
Actions ordinaires :								
Canada	1 154,1	203,7	425,4	1 783,2	1 104,2	188,4	303,7	1 596,3
États-Unis	576,8	31,5	1 167,7	1 776,0	597,9	32,0	1 155,3	1 785,2
Autres	1 431,0	302,9	1 011,2	2 745,1	1 438,0	276,7	944,8	2 659,5
	3 161,9	538,1	2 604,3	6 304,3	3 140,1	497,1	2 403,8	6 041,0
Dérivés et autres actifs investis	—	314,4	1 162,3	1 476,7	0,1	175,4	1 106,2	1 281,7
Obligations au titre de dérivés (note 7)	—	(128,2)	(70,7)	(198,9)	—	(88,5)	(64,4)	(152,9)
Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur	15 919,4	22 201,3	9 061,3	47 182,0	24 544,4	14 031,2	8 343,2	46 918,8
	33,7 %	47,1 %	19,2 %	100,0 %	52,3 %	29,9 %	17,8 %	100,0 %
Participations dans des entreprises associées (note 6) ⁴⁾	4 221,6	110,5	4 078,1	8 410,2	4 188,8	106,8	3 995,6	8 291,2

(1) Comprend la trésorerie et les équivalents soumis à restrictions de 907,9 \$ au 31 mars 2022 (1 261,0 \$ au 31 décembre 2021).

(2) Le niveau 3 comprend les placements de la société dans des prêts hypothécaires de premier rang de 1 953,5 \$ au 31 mars 2022 (1 659,4 \$ au 31 décembre 2021) garantis par des biens immobiliers situés principalement aux États-Unis, en Europe et au Canada.

(3) Comprend essentiellement le placement de la société dans des actions privilégiées obligatoirement convertibles de Go Digit Infoworks Services Limited (« Digit »). La société détient également une participation de 49,0 % dans Digit, qui est présentée 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.

Il n'y a eu aucun changement important aux techniques et méthodes d'évaluation utilisées au 31 mars 2022 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 2021.

Dans le tableau précédent, certaines sociétés en commandite incluses dans les actions ordinaires sont classées dans le niveau 3 parce que leurs valeurs liquidatives nettes ne sont pas observables ou parce qu'elles ne peuvent être liquidées ou rachetées que moyennant un préavis d'au moins trois mois. Au cours des trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021, 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.

2022

	Titres de créance par voie de placement privé	Actions privilégiées de sociétés à capital fermé	Sociétés en commandite et autres ¹⁾	Fonds de capital-investissement ¹⁾	Actions ordinaires	Dérivés et autres actifs investis	Total
Solde au 1 ^{er} janvier	2 795,8	2 101,8	1 789,1	107,7	507,0	1 041,8	8 343,2
Profits (pertes) réalisés et latents nets inscrits à l'état consolidé du résultat net	(124,2)	(30,2)	158,5	3,0	24,3	25,0	56,4
Achats	348,2	298,8	49,9	—	0,6	52,1	749,6
Ventes et distributions	(24,9)	(4,4)	(29,4)	(4,2)	(1,6)	(28,4)	(92,9)
Profits (pertes) de change latents sur les filiales à l'étranger inscrits dans les autres éléments du résultat global	2,5	2,0	1,4	—	(2,0)	1,1	5,0
Solde au 31 mars	2 997,4	2 368,0	1 969,5	106,5	528,3	1 091,6	9 061,3

2021

	Titres de créance par voie de placement privé	Actions privilégiées de sociétés à capital fermé	Sociétés en commandite et autres ¹⁾	Fonds de capital-investissement ¹⁾	Actions ordinaires	Dérivés et autres actifs investis	Total
Solde au 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	92,5	(3,6)	101,3	1,5	14,5	83,4	289,6
Achats	251,8	—	51,8	—	11,5	0,4	315,5
Transfert vers une catégorie	—	—	—	—	10,9	—	10,9
Ventes et distributions	(19,1)	—	(89,4)	(3,3)	(0,1)	(4,3)	(116,2)
Transfert depuis une catégorie	—	—	(18,4)	—	—	—	(18,4)
Profits de change latents sur les filiales à l'étranger inscrits dans les autres éléments du résultat global	6,3	0,7	1,9	0,8	0,4	0,9	11,0
Solde au 31 mars	2 105,7	584,5	1 814,1	109,8	277,1	778,0	5 669,2

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

Profits (pertes) nets sur placements

Premier trimestre

	2022			2021		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Actions ordinaires	36,4	202,6	239,0	81,6	411,3	492,9
Actions privilégiées convertibles	1,3	(1,2)	0,1	—	3,6	3,6
Obligations convertibles	0,1	(92,6)	(92,5)	—	90,0	90,0
Autres dérivés sur actions ^{1),2)}	41,2	72,2	113,4	410,9	24,0	434,9
Vente d'entreprises associées non liées au secteur de l'assurance	2,3	—	2,3	3,3	—	3,3
Vente de filiales non liées au secteur de l'assurance	0,6	—	0,6	3,8	—	3,8
Positions sur titres de capitaux propres et effets financiers, montant net	81,9	181,0	262,9	499,6	528,9	1,028,5
Obligations	1,7	(564,3)	(562,6)	146,4	(312,0)	(165,6)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	19,3	49,2	68,5	37,3	(1,0)	36,3
Actions privilégiées	—	7,0	7,0	—	(1,6)	(1,6)
Autres contrats dérivés	(6,3)	10,4	4,1	(132,2)	129,9	(2,3)
Change	27,5	(2,2)	25,3	(18,1)	(19,2)	(37,3)
Autres	(1,4)	(18,2)	(19,6)	(1,3)	(14,7)	(16,0)
Profits (pertes) nets sur placements	122,7	(337,1)	(214,4)	531,7	310,3	842,0

(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 montants inscrits dans les profits (pertes) réalisés nets incluent les profits (pertes) nets sur les swaps sur rendement total dont les contreparties sont tenues de régler en trésorerie la variation mensuelle ou trimestrielle de la valeur de marché depuis la date de réinitialisation précédente même si les positions sur les swaps restent ouvertes après le règlement en trésorerie.

6. Participations dans des entreprises associées

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

	31 mars 2022			31 décembre 2021			Quote-part du résultat net	
	Participation ^{a)}	Juste valeur ^{b)}	Valeur comptable	Participation ^{a)}	Juste valeur ^{b)}	Valeur comptable	Trimestre clos le 31 mars 2022	Trimestre clos le 31 mars 2021
Assurance et réassurance								
Gulf Insurance Group K.S.C.P. (« Gulf Insurance »)	43,7 %	407,5	375,2	43,7 %	409,5	380,0	4,8	—
Go Digit Infoworks Services Private Limited (« Digit »)	49,0 %	488,9	100,6	49,0 %	498,3	79,1	(3,4)	8,4
Autres	—	199,4	148,2	—	191,3	148,3	(3,2)	(9,4)
		<u>1 095,8</u>	<u>624,0</u>		<u>1 099,1</u>	<u>607,4</u>	<u>(1,8)</u>	<u>(1,0)</u>
Sociétés autres que des sociétés d'assurance								
Eurobank Ergasias Services & Holdings S.A. (« Eurobank »)	32,2 %	1 423,0	1 301,5	32,2 %	1 210,3	1 298,5	30,7	76,3
Atlas Corp. (« Atlas »)	36,6 %	1 331,8	962,3	36,7 %	1 285,8	922,1	49,7	(31,0)
Bangalore International Airport Limited (« Bangalore Airport »)	54,0 %	1 344,4	570,8	54,0 %	1 372,2	585,8	(4,0)	(11,6)
Qess Corp Limited (« Qess »)	31,0 %	399,0	499,8	31,0 %	528,5	506,3	2,5	0,9
Autres	—	2 816,2	2 276,4	—	2 795,3	2 183,9	107,0	10,7
		<u>7 314,4</u>	<u>5 610,8</u>		<u>7 192,1</u>	<u>5 496,6</u>	<u>185,9</u>	<u>45,3</u>
		<u>8 410,2</u>	<u>6 234,8</u>		<u>8 291,2</u>	<u>6 104,0</u>	<u>184,1</u>	<u>44,3</u>
Telles qu'elles sont présentées dans l'état consolidé de la situation financière :								
Participations dans des entreprises associées		5 866,6	4 885,1		5 671,9	4 755,1		
Participations de Fairfax India dans des entreprises associées		2 543,6	1 349,7		2 619,3	1 348,9		
		<u>8 410,2</u>	<u>6 234,8</u>		<u>8 291,2</u>	<u>6 104,0</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.

7. Dérivés

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

	31 mars 2022				31 décembre 2021			
	Notionnel	Coût	Juste valeur		Notionnel	Coût	Juste valeur	
			Actif	Passif			Actif	Passif
Contrats dérivés sur actions ⁽¹⁾	3 327,5	164,3	597,5	19,3	2 979,0	113,9	459,1	3,8
Contrats dérivés de change	—	—	58,3	101,5	—	—	58,4	77,4
Autres contrats dérivés	—	264,3	122,8	78,1	—	263,3	64,3	71,7
Total			<u>778,6</u>	<u>198,9</u>			<u>581,8</u>	<u>152,9</u>

(1) Comprend le placement de la société dans l'emprunt sur billets visant la valeur de l'actif conclu avec RiverStone Barbados, d'une juste valeur de 24,8 \$ au 31 mars 2022 (103,8 \$ au 31 décembre 2021).

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.

Swaps sur rendement total d'actions en position acheteur

Au cours du premier trimestre de 2022, la société a conclu, aux fins de placement, des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur ayant un notionnel de 117,4 \$. Au 31 mars 2022, la société détenait, aux fins de placement, des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur d'un montant initial de 912,6 \$ (866,2 \$ au 31 décembre 2021), qui comprenaient des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur sur 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 ayant généré des profits nets sur placements de 94,9 \$ au cours du premier trimestre de 2022 (114,1 \$ en 2021).

Au cours du premier trimestre de 2022, la société a reçu un montant en trésorerie net de 31,1 \$ (401,7 \$ en 2021) relativement aux dispositions de clôture et de révision de ses swaps sur rendement total d'actions en position acheteur (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). Au cours du premier trimestre de 2022, la société a dénoué un notionnel de 63,0 \$ (170,2 \$ en 2021) au titre de ses swaps sur rendement total d'actions en position acheteur et comptabilisé des pertes réalisées nettes sur placements de 8,1 \$ (profits réalisés nets de 68,0 \$ en 2021).

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, aux obligations du Trésor américain et aux obligations d'États et de municipalités américains détenues dans son portefeuille de titres à revenu fixe), la société détenait des contrats à terme pour vendre des obligations à long terme du Trésor américain d'un notionnel de 811,0 \$ au 31 mars 2022 (1 691,3 \$ au 31 décembre 2021). La diminution des contrats à terme sur obligations du Trésor américain détenus reflète essentiellement la baisse correspondante de l'exposition de la société à certaines obligations de sociétés américaines par suite des ventes réalisées à la fin de 2021. Ces contrats ont une durée moyenne de moins de six mois, peuvent être renouvelés aux taux du marché et ont enregistré des profits nets sur placements de 68,5 \$ au premier trimestre de 2022 (36,3 \$ en 2021).

8. Passifs au titre des contrats d'assurance

	31 mars 2022			31 décembre 2021		
	Montant brut	Montant cédé	Montant net	Montant brut	Montant cédé	Montant net
Provision pour primes non acquises	11 118,6	2 363,7	8 754,9	10 437,7	2 260,0	8 177,7
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	35 582,0	9 163,4	26 418,6	34 422,8	8 943,9	25 478,9
Passifs au titre des contrats d'assurance de dommages	46 700,6	11 527,1	35 173,5	44 860,5	11 203,9	33 656,6
Provision pour indemnités d'assurance vie	2 407,4	2,3	2 405,1	2 486,0	2,3	2 483,7
Passifs au titre des contrats d'assurance	49 108,0	11 529,4	37 578,6	47 346,5	11 206,2	36 140,3

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 trimestres clos les 31 mars :

	2022	2021
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 1 ^{er} janvier	34 422,8	30 809,3
Augmentation des sinistres et frais de règlement de sinistres estimatifs pour les sinistres survenus au cours des exercices antérieurs	75,9	22,6
Sinistres et frais de règlement de sinistres pour les sinistres survenus au cours de l'exercice considéré	3 675,7	3 008,5
Montants versés à l'égard de sinistres survenus :		
au cours de l'exercice considéré	(264,4)	(258,9)
au cours des exercices antérieurs	(2 439,8)	(2 095,4)
Dessaisissement d'une filiale	—	(18,7)
Effet du change et autres	111,8	(123,5)
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 31 mars	35 582,0	31 343,9

Provision pour indemnités d'assurance vie

Les variations de la provision pour indemnités d'assurance vie pour le trimestre clos le 31 mars 2022, à la suite de l'acquisition d'Eurolife le 14 juillet 2021, se présentent comme suit :

	2022
Provision pour indemnités d'assurance vie – 1 ^{er} janvier	2 486,0
Affaires nouvelles et renouvellements	31,6
Résiliations, déchéances, échéances et décès	(60,4)
Effet du change et autres	(49,8)
Provision pour indemnités d'assurance vie – 31 mars	2 407,4

9. Réassurance

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

	31 mars 2022			31 décembre 2021		
	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	9 205,6	(39,9)	9 165,7	8 989,3	(43,1)	8 946,2
Part des sinistres payés revenant aux réassureurs	1 217,9	(140,2)	1 077,7	1 019,9	(135,6)	884,3
Provision pour primes non acquises	2 363,7	—	2 363,7	2 260,0	—	2 260,0
	12 787,2	(180,1)	12 607,1	12 269,2	(178,7)	12 090,5

Les produits de commissions tirés des primes cédées aux réassureurs au premier trimestre de 2022 de 258,7 \$ (221,0 \$ en 2021) sont inclus dans les commissions, montant net, dans l'état consolidé du résultat net.

10. Emprunts

Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité de crédit de la société de portefeuille et la société respectait ses clauses restrictives.

La charge d'intérêts de 103,9 \$ au premier trimestre de 2022 (166,1 \$ en 2021) comprend une charge d'intérêts sur les emprunts de 91,7 \$ (150,6 \$ en 2021, dont une perte de 45,7 \$ sur le rachat de billets de premier rang non garantis de la société de portefeuille) et une charge d'intérêts de 12,2 \$ (15,5 \$ en 2021) sur les obligations locatives.

11. Total des capitaux propres

Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax

Actions ordinaires

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

	2022	2021
Actions à droit de vote subalterne – 1 ^{er} janvier	23 116 830	25 427 736
Rachats aux fins d'annulation	—	(137 923)
Acquisition d'actions propres	(127 914)	(66 463)
Réémission d'actions propres	73 279	75 447
Actions à droit de vote subalterne aux 31 mars	23 062 195	25 298 797
Actions à droit de vote multiple à l'ouverture et à la clôture de la période	1 548 000	1 548 000
Actions à droit de vote multiple et subalterne détenues par l'entremise d'une participation dans un actionnaire à l'ouverture et à la clôture de la période	(799 230)	(799 230)
Actions ordinaires véritablement en circulation aux 31 mars	<u>23 810 965</u>	<u>26 047 567</u>

Participations ne donnant pas le contrôle

						Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	
		31 mars 2022		31 décembre 2021		Premier trimestre	
	Siège	Pourcentage de partici- pation ⁶⁾	Valeur comptable	Pourcentage de partici- pation ⁶⁾	Valeur comptable	2022	2021
Sociétés d'assurance et de réassurance¹⁾							
Allied World ²⁾	Bermudes	29,1 %	1 425,8	29,1 %	1 419,6	4,5	33,0
Odyssey Group	États-Unis	9,99 %	559,0	9,99 %	550,0	9,9	—
Brit	Royaume-Uni	13,8 %	550,9	13,8 %	559,3	(7,1)	(3,8)
Tous les autres ³⁾	—	—	348,0	—	402,5	(1,9)	12,7
			<u>2 883,7</u>		<u>2 931,4</u>	<u>5,4</u>	<u>41,9</u>
Sociétés autres que des sociétés d'assurance							
Restaurants et commerces de détail ⁴⁾	—	—	514,7	—	494,3	11,4	(1,2)
Fairfax India ⁴⁾	Canada	5,7 %	1 080,9	6,1 %	1 133,1	44,3	(12,4)
Thomas Cook India	Inde	28,3 %	54,5	33,2 %	56,3	(2,3)	(5,7)
Autres	—	—	305,1	—	315,1	(5,7)	(6,0)
			<u>1 955,2</u>		<u>1 998,8</u>	<u>47,7</u>	<u>(25,3)</u>
			4 838,9		4 930,2	53,1	16,6

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

(2) Après le 31 mars 2022, soit le 28 avril 2022, Allied World a payé un dividende de 126,4 \$ (126,4 \$ le 28 avril 2021) à ses actionnaires minoritaires.

(3) Essentiellement liés au fonds de placement interne consolidé de Fairfax (détenus par RiverStone Barbados) et à Fairfax Asia.

(4) Au 31 mars 2022, le pourcentage de la participation ne donnant pas le contrôle dans Fairfax India et Recettes Illimitées s'établissait respectivement à 65,6 % et à 61,5 % (69,9 % et 61,5 % au 31 décembre 2021), ce qui diffère de leur pourcentage de droits de vote à titre de participation ne donnant pas le contrôle, respectivement de 5,7 % et de 39,0 % (6,1 % et 39,0 % au 31 décembre 2021). Le 15 février 2022, la société a acquis 5 416 000 actions à droit de vote subalterne de Fairfax India auprès de participations ne donnant pas le contrôle, ce qui a été comptabilisé dans les autres variations nettes des capitaux permanents dans l'état consolidé des variations des capitaux propres.

12. Acquisitions et dessaisissements

Au cours du premier trimestre de 2022, il n'y a eu aucune acquisition ni aucun dessaisissement importants.

13. Impôt sur le résultat

La charge d'impôt pour les trimestres clos les 31 mars se présente comme suit :

	Premier trimestre	
	2022	2021
Impôt exigible :		
Charge d'impôt exigible pour l'exercice considéré	83,0	93,7
Ajustement au titre de l'impôt d'exercices antérieurs	0,9	(3,8)
	<u>83,9</u>	<u>89,9</u>
Impôt différé :		
Naissance et renversement des différences temporaires	(11,9)	65,8
Ajustement au titre de l'impôt différé d'exercices antérieurs	(0,6)	3,8
Autres	(1,2)	—
	<u>(13,7)</u>	<u>69,6</u>
Charge d'impôt	<u>70,2</u>	<u>159,5</u>

Les rapprochements de la charge d'impôt au taux d'impôt prévu par la loi au Canada et de la charge d'impôt au taux d'impôt effectif pour les trimestres clos les 31 mars sont présentés dans le tableau suivant :

	Premier trimestre	
	2022	2021
Taux d'impôt prévu par la loi au Canada	26,5 %	26,5 %
Charge d'impôt au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	65,9	260,3
Revenus et pertes de placement non imposables	6,4	12,4
Écart attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada	6,8	(69,4)
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires	(11,5)	(52,6)
Charge liée à des exercices antérieurs	0,3	—
Effet du change	0,3	5,5
Modification du taux d'impôt à l'égard de l'impôt différé	0,4	(1,4)
Autres, y compris les différences permanentes	1,6	4,7
Charge d'impôt	<u>70,2</u>	<u>159,5</u>

Les revenus et les pertes de placement non imposables de 6,4 \$ et de 12,4 \$ aux premiers trimestres de 2022 et de 2021 étaient principalement composés de revenus de dividendes, de revenus d'intérêts non imposables et de gains en capital à long terme, ainsi que de 50 % des gains et pertes en capital nets qui ne sont pas imposables au Canada.

L'écart de 6,8 \$ au premier trimestre de 2022 attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada est surtout lié aux pertes fiscales assujetties à des taux d'imposition moins élevés au Royaume-Uni, en Asie et pour Allied World, en partie contrebalancées par les bénéfices qui sont assujettis à des taux d'imposition moins élevés aux États-Unis et à la Barbade. L'écart de 69,4 \$ attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada au premier trimestre de 2021 était surtout lié au fait que les bénéfices dégagés aux États-Unis, à la Barbade, en Asie et par Allied World étaient assujettis à des taux d'imposition moins élevés.

La variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires de 11,5 \$ et de 52,6 \$ aux premiers trimestres de 2022 et de 2021 est surtout liée à l'utilisation des actifs d'impôt différé au Canada non comptabilisés antérieurement de 12,4 \$ et de 57,0 \$.

14. Gestion des risques financiers

Aperçu

Il n'y a eu aucun changement significatif dans les expositions aux risques de la société, y compris le risque de souscription, le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de marché et les risques liés à la pandémie de COVID-19, ou dans les processus utilisés par la société pour gérer ces expositions aux risques au 31 mars 2022 par rapport à ceux identifiés et analysés dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, à l'exception de ce qui est décrit ci-dessous. De plus, la société a évalué l'incidence ou l'incidence possible sur ses activités du conflit militaire entre la Russie et l'Ukraine qui a commencé en février 2022, et a conclu qu'il n'y avait pas d'incidence importante, étant donné que les filiales d'assurance et l'entreprise associée de la société en Ukraine continuent toutes d'exercer leurs activités.

Risque de crédit

Placements dans des titres de créance

La composition des placements de la société dans des obligations classées selon la notation la plus élevée attribuée par S&P et Moody's à l'émetteur de chacun des titres est présentée dans le tableau suivant. La direction considère que les instruments de créance de qualité investissement sont ceux pour lesquels S&P ou Moody's ont attribué une notation de BBB/Baa ou mieux à l'émetteur des titres.

Notation de l'émetteur	31 mars 2022			31 décembre 2021		
	Coût amorti	Valeur comptable	%	Coût amorti	Valeur comptable	%
AAA/Aaa	12 715,9	12 481,2	55,1	5 248,2	5 237,3	36,1
AA/Aa	695,5	690,3	3,0	435,0	437,7	3,0
A/A	2 162,5	2 170,1	9,6	1 838,4	1 865,5	12,8
BBB/Baa	1 808,1	1 815,2	8,0	1 749,9	1 914,6	13,2
BB/Ba	2 068,0	2 050,3	9,0	1 840,9	1 808,3	12,4
B/B	106,3	103,4	0,5	115,0	114,8	0,8
Inférieure à B/B	56,4	60,7	0,3	58,4	62,9	0,4
Non cotés ¹⁾	3 274,6	3 295,6	14,5	2 935,3	3 092,5	21,3
Total	22 887,3	22 666,8	100,0	14 221,1	14 533,6	100,0

(1) Comprend les placements de la société dans des prêts hypothécaires de premier rang de 1 953,5 \$ au 31 mars 2022 (1 659,4 \$ au 31 décembre 2021) garantis par des biens immobiliers situés principalement aux États-Unis, en Europe et au Canada.

L'augmentation concernant les obligations notées AAA/Aaa reflète principalement les achats nets d'obligations à court terme du Trésor américain de 6 402,2 \$ et d'obligations du Trésor canadien de 1 001,4 \$. L'augmentation des obligations non cotées s'explique principalement par les achats nets de prêts hypothécaires de premier rang non cotés de 302,4 \$.

Risque de liquidité

Les engagements importants connus de la société de portefeuille pour le reste de 2022 se rapportent au paiement d'intérêts et de frais généraux du siège social, aux dividendes sur actions privilégiées, aux paiements d'impôt et aux paiements éventuels au titre des emprunts effectués, le cas échéant, sur la facilité de crédit renouvelable et d'autres activités d'investissement. La société peut aussi effectuer des paiements sur ses contrats dérivés, ainsi qu'à titre d'apports de capitaux à ses sociétés d'assurance et de réassurance (pour les projets en matière de souscription sur les marchés de l'assurance où les conditions sont favorables).

En outre, dans le cadre de la vente de RiverStone Barbados en 2021, la société a garanti la valeur, soit environ 1,1 G\$, de certains titres détenus par l'acheteur et certaines de ses sociétés affiliées jusqu'à ce que ces titres soient achetés par Hamblin Watsa ou qu'ils soient vendus sur ordre de cette dernière, avant la fin de 2022. Si la société exigeait que les titres soient vendus, tout écart entre leur juste valeur et la valeur garantie serait réglé en trésorerie (actif dérivé de 24,8 \$ au 31 mars 2022).

Au cours du premier trimestre de 2022, la société de portefeuille a reçu un montant en trésorerie net de 26,7 \$ (298,7 \$ en 2021) et les filiales d'assurance et de réassurance ont reçu un montant en trésorerie net de 4,4 \$ (103,0 \$ en 2021) relativement aux swaps sur rendement total d'actions en position acheteur (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie).

Risque de marché

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des taux d'intérêt du marché. L'exposition de la société au risque de taux d'intérêt a augmenté au premier trimestre de 2022 en raison du réinvestissement net du produit tiré de la vente et de l'arrivée à échéance de placements à court terme en obligations du Trésor américain et en obligations de provinces canadiennes, dans des placements à court terme en obligations du Trésor américain et en obligations de provinces canadiennes, respectivement de 6 402,2 \$ et de 1 001,4 \$. Afin de réduire son exposition au risque de taux d'intérêt (principalement son exposition à certaines obligations à long terme de sociétés américaines, aux obligations du Trésor américain et aux obligations d'États et de municipalités américains détenues dans son portefeuille de titres à revenu fixe), la société détenait des contrats à terme pour vendre des obligations à long terme du Trésor américain d'un nominal de 811,0 \$ au 31 mars 2022 (1 691,3 \$ au 31 décembre 2021) et conservait des échéances rapprochées dans son portefeuille d'obligations (se reporter à la note 5 pour des précisions sur le profil des échéances des titres à revenu fixe de la société). La diminution des contrats à terme sur obligations du Trésor américain détenus reflète principalement la diminution connexe de l'exposition de la société à certaines obligations de sociétés américaines par suite des ventes réalisées à la fin de 2021. 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 31 mars 2022 par rapport au 31 décembre 2021.

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, variations que la société considère comme raisonnablement possibles dans le contexte actuel, compte tenu de l'incertitude persistante causée par la pandémie de COVID-19. Cette analyse a été effectuée pour chaque titre pris individuellement, l'incidence d'une variation hypothétique étant calculée après impôt.

	31 mars 2022			31 décembre 2021		
	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe	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	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	21 864,6	(636,1)	(3,5)	13 984,0	(418,4)	(3,8)
Hausse de 100 points de base	22 253,5	(327,6)	(1,8)	14 239,6	(224,3)	(2,0)
Aucune variation	22 666,8	—	—	14 533,6	—	—
Baisse de 100 points de base	23 176,4	405,6	2,3	14 900,9	280,6	2,5
Baisse de 200 points de base	23 733,3	848,1	4,7	15 327,9	607,5	5,5

(1) Comprend l'incidence des contrats à terme conclus pour vendre des obligations à long terme du Trésor américain d'un notional de 811,0 \$ au 31 mars 2022 (1 691,3 \$ au 31 décembre 2021).

Fluctuations des prix de marché

L'exposition de la société au risque de prix des actions et des titres assimilables à des actions a augmenté au 31 mars 2022 par rapport au 31 décembre 2021, comme le montre le tableau suivant qui présente un résumé de l'effet net des placements en actions et en titres assimilables à des actions sur la situation financière de la société au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 et sur ses résultats d'exploitation pour les trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021.

	31 mars 2022		31 décembre 2021		Résultat avant impôt	
	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	Premier trimestre	
					2022	2021
Positions acheteur sur titres de capitaux propres :						
Actions ordinaires	6 073,6	6 073,6	5 845,5	5 845,5	239,0	492,9
Actions privilégiées convertibles ⁽¹⁾	52,1	52,1	54,5	54,5	0,1	3,6
Obligations convertibles	485,2	485,2	583,4	583,4	(92,5)	90,0
Participations dans des entreprises associées ^(1), 2)	7 314,4	5 610,8	7 192,1	5 496,6	2,3	3,3
Vente de filiales non liées au secteur de l'assurance	—	—	—	—	0,6	3,8
Dérivés et autres actifs investis	2 777,5	578,2	2 590,2	455,3	113,4	434,9
Positions sur titres de capitaux propres et effets financiers, montant net	16 702,8	12 799,9	16 265,7	12 435,3	262,9	1 028,5

(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 résultat avant impôt ne tient pas compte de la quote-part du résultat net des entreprises associées et tient compte du profit (perte) de la vente d'entreprises associées et de coentreprises non liées au secteur de l'assurance.

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 9 388,4 \$ au 31 mars 2022 (9 073,6 \$ au 31 décembre 2021).

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 31 mars 2022, 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 29 001,7 \$, contre 29 068,3 \$ au 31 décembre 2021.

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	
	31 mars 2022	31 décembre 2021	31 mars 2022	31 décembre 2021
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations liées aux produits dérivés)	1 213,1	1 446,2	1 213,1	1 446,2
Emprunts – société de portefeuille ⁽⁷⁾	5 347,0	5 338,6	5 347,0	5 338,6
Emprunts – société d'assurance et de réassurance ⁽⁷⁾	774,9	790,7	774,9	790,7
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance ⁽⁷⁾	1 794,7	1 623,7	—	—
Dette totale	7 916,6	7 753,0	6 121,9	6 129,3
Dette nette ⁽¹⁾	6 703,5	6 306,8	4 908,8	4 683,1
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	14 910,7	15 049,6	14 910,7	15 049,6
Actions privilégiées	1 335,5	1 335,5	1 335,5	1 335,5
Participations ne donnant pas le contrôle	4 838,9	4 930,2	2 883,7	2 931,4
Total des capitaux propres	21 085,1	21 315,3	19 129,9	19 316,5
Ratio dette nette/total des capitaux propres	31,8 %	29,6 %	25,7 %	24,2 %
Ratio dette nette/total net des capitaux permanents ⁽²⁾	24,1 %	22,8 %	20,4 %	19,5 %
Ratio dette totale/total des capitaux permanents ⁽³⁾	27,3 %	26,7 %	24,2 %	24,1 %
Couverture des intérêts ⁽⁴⁾	3,7 fois	10,6 fois	3,2 fois ⁽⁶⁾	13,0 fois ⁽⁶⁾
Couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées ⁽⁵⁾	3,2 fois	9,4 fois	2,7 fois ⁽⁶⁾	11,1 fois ⁽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.

(7) Au 31 mars 2022, la juste valeur des emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance s'établissait à 6 181,4 \$ (6 666,3 \$ au 31 décembre 2021) et la juste valeur des emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance s'élevait à 1 779,6 \$ (1 625,6 \$ au 31 décembre 2021).

15. 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. Il n'y a pas eu de modification importante aux actifs et passifs identifiables par secteur comptable au 31 mars 2022 par rapport au 31 décembre 2021.

Une analyse du résultat avant impôt par secteur comptable pour les trimestres clos les 31 mars est présentée ci-dessous :

Trimestre clos le 31 mars 2022

	Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages									Assurance vie et Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assu- rance	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 souscrites														
Clients externes	474,7	1 417,1	1 036,6	259,0	885,4	1 751,8	217,1	574,1	6 615,8	47,1	—	—	—	6 662,9
Intragroupe	0,5	39,7	9,2	5,2	2,3	13,1	1,4	61,4	132,8	—	—	—	(132,8)	—
	475,2	1 456,8	1 045,8	264,2	887,7	1 764,9	218,5	635,5	6 748,6	47,1	—	—	(132,8)	6 662,9
Primes nettes émises	431,1	1 320,0	833,3	257,5	630,2	1 334,3	88,1	402,8	5 297,3	45,4	—	—	—	5 342,7
Primes nettes acquises														
Clients externes	471,8	1 271,7	815,0	166,8	589,3	994,9	95,0	328,1	4 732,6	45,1	—	—	—	4 777,7
Intragroupe	(5,2)	18,7	(4,1)	4,0	2,7	(49,1)	(21,1)	54,1	—	—	—	—	—	—
	466,6	1 290,4	810,9	170,8	592,0	945,8	73,9	382,2	4 732,6	45,1	—	—	—	4 777,7
Charges techniques ⁽¹⁾	(407,4)	(1 209,4)	(768,7)	(162,9)	(543,5)	(871,5)	(66,9)	(377,9)	(4 408,2)	(68,0)	—	—	0,1	(4 476,1)
Bénéfice (perte) technique	59,2	81,0	42,2	7,9	48,5	74,3	7,0	4,3	324,4	(22,9)	—	—	0,1	301,6
Produits d'intérêts	15,9	33,5	21,4	2,8	12,8	21,7	4,0	12,7	124,8	8,7	2,0	18,1	(0,2)	153,4
Dividendes	3,2	5,1	2,9	0,7	1,5	4,4	1,4	1,8	21,0	1,6	5,2	—	—	27,8
Charges de placement	(4,1)	(8,4)	(4,8)	(1,8)	(3,7)	(9,4)	(0,4)	(2,7)	(35,3)	(3,4)	(7,0)	(1,7)	35,1	(12,3)
Intérêts et dividendes	15,0	30,2	19,5	1,7	10,6	16,7	5,0	11,8	110,5	6,9	0,2	16,4	34,9	168,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	17,3	49,8	15,5	7,3	13,2	18,5	(3,4)	9,3	127,5	8,2	35,6	12,8	—	184,1
Autres														
Produits des activités ordinares	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 066,3	—	—	1 066,3
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1 075,0)	—	—	(1 075,0)
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(8,7)	—	—	(8,7)
Résultat d'exploitation	91,5	161,0	77,2	16,9	72,3	109,5	8,6	25,4	562,4	(7,8)	27,1	29,2	35,0	645,9
Profits (pertes) nets sur placements	24,9	(24,8)	(62,9)	6,3	(108,1)	(51,5)	(47,7)	13,8	(250,0)	(95,4)	73,4	57,6	—	(214,4)
Charge d'intérêts	(0,3)	(0,9)	(0,3)	(0,9)	(5,6)	(6,9)	—	(0,7)	(15,6)	(3,5)	(23,3)	(61,6)	0,1	(103,9)
Frais généraux du siège social et autres	(2,8)	(2,7)	(3,9)	(2,5)	(4,1)	(16,2)	(3,0)	(0,6)	(35,8)	(0,1)	—	(7,8)	(35,1)	(78,8)
Résultat avant impôt	113,3	132,6	10,1	19,8	(45,5)	34,9	(42,1)	37,9	261,0	(106,8)	77,2	17,4	—	248,8
Charge d'impôt														(70,2)
Bénéfice net														178,6
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														125,5
Participations ne donnant pas le contrôle														53,1
														178,6

(1) Les charges techniques pour le trimestre clos le 31 mars 2022 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
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	259,1	859,4	496,1	109,1	300,5	681,3	43,9	226,1
Commissions	79,0	266,9	140,5	20,3	138,2	72,4	11,4	67,9
Autres charges techniques	65,6	96,7	132,2	49,4	99,0	117,8	14,9	82,4
Charges techniques – année de survenance	403,7	1 223,0	768,8	178,8	537,7	871,5	70,2	376,4
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	3,7	(13,6)	(0,1)	(15,9)	5,8	—	(3,3)	1,5
Charges techniques – année civile	407,4	1 209,4	768,7	162,9	543,5	871,5	66,9	377,9

Trimestre clos le 31 mars 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 souscrites														
Clients externes	409,7	1 157,2	800,9	271,7	678,6	1 408,2	128,2	573,5	5 428,0	—	—	—	—	5 428,0
Intragroupe	0,2	29,0	3,6	—	6,3	16,6	0,3	33,9	89,9	—	—	—	(89,9)	—
	409,9	1 186,2	804,5	271,7	684,9	1 424,8	128,5	607,4	5 517,9	—	—	—	(89,9)	5 428,0
Primes nettes émises	374,4	1 031,9	666,0	265,3	385,5	1 027,2	60,6	335,0	4 145,9	—	—	—	—	4 145,9
Primes nettes acquises														
Clients externes	409,8	944,8	642,8	172,5	441,5	777,0	57,0	285,0	3 730,4	—	—	—	—	3 730,4
Intragroupe	(3,8)	13,9	(10,8)	(0,8)	2,5	(28,8)	(2,2)	30,0	—	—	—	—	—	—
	406,0	958,7	632,0	171,7	444,0	748,2	54,8	315,0	3 730,4	—	—	—	—	3 730,4
Charges techniques ⁽¹⁾	(353,3)	(947,5)	(627,8)	(151,3)	(436,9)	(704,7)	(51,5)	(308,4)	(3 581,4)	(20,5)	—	—	—	(3 601,9)
Bénéfice (perte) technique	52,7	11,2	4,2	20,4	7,1	43,5	3,3	6,6	149,0	(20,5)	—	—	—	128,5
Produits d'intérêts	13,4	37,2	20,6	4,5	12,5	27,9	3,7	11,7	131,5	3,4	0,2	20,3	(2,4)	153,0
Dividendes	2,0	0,9	0,5	0,3	0,7	3,8	1,5	0,8	10,5	1,4	8,6	—	—	20,5
Charges de placement	(3,4)	(11,3)	(4,7)	(1,8)	(3,3)	(8,3)	(0,3)	(3,1)	(36,2)	(1,4)	(66,0)	(0,6)	98,6	(5,6)
Intérêts et dividendes	12,0	26,8	16,4	3,0	9,9	23,4	4,9	9,4	105,8	3,4	(57,2)	19,7	96,2	167,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	1,1	11,1	7,7	(0,1)	2,3	1,9	11,2	8,2	43,4	0,8	(1,9)	2,0	—	44,3
Autres														
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 146,4	—	0,5	1 146,9
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1 172,2)	—	2,7	(1 169,5)
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(25,8)	—	3,2	(22,6)
Résultat d'exploitation	65,8	49,1	28,3	23,3	19,3	68,8	19,4	24,2	298,2	(16,3)	(84,9)	21,7	99,4	318,1
Profits (pertes) nets sur placements	116,2	177,0	97,2	22,5	(5,4)	47,4	(2,5)	45,7	498,1	42,3	64,6	237,0	—	842,0
Profit sur la vente de filiales d'assurance	—	—	—	—	9,2	36,1	21,4	—	66,7	—	—	—	—	66,7
Charge d'intérêts	(0,3)	(1,6)	(1,1)	(0,9)	(4,1)	(7,1)	(0,1)	(0,4)	(15,6)	(0,2)	(38,2)	(111,8)	(0,3)	(166,1)
Frais généraux du siège social et autres	(3,4)	(3,5)	(10,4)	(2,2)	(2,9)	(12,8)	(2,5)	(0,1)	(37,8)	—	—	57,8	(98,6)	(78,6)
Résultat avant impôt	178,3	221,0	114,0	42,7	16,1	132,4	35,7	69,4	809,6	25,8	(58,5)	204,7	0,5	982,1
Charge d'impôt														(159,5)
Bénéfice net														822,6
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														806,0
Participations ne donnant pas le contrôle														16,6
														822,6

(1) Les charges techniques pour le trimestre clos le 31 mars 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
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	210,1	676,0	409,5	106,6	262,7	530,7	37,0	189,3
Commissions	69,1	186,9	108,6	19,2	105,2	64,4	7,2	59,0
Autres charges techniques	62,7	89,3	111,7	48,6	80,4	109,0	14,8	66,7
Charges techniques – année de survenance	341,9	952,2	629,8	174,4	448,3	704,1	59,0	315,0
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	11,4	(4,7)	(2,0)	(23,1)	(11,4)	0,6	(7,5)	(6,6)
Charges techniques – année civile	353,3	947,5	627,8	151,3	436,9	704,7	51,5	308,4

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 clos les 31 mars :

	Premier trimestre									
	Restaurants et commerces de détail		Fairfax India ⁽¹⁾		Thomas Cook India ⁽²⁾		Autres		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Produits des activités ordinaires	347,5	345,5	44,9	97,4	84,3	52,6	589,6	650,9	1 066,3	1 146,4
Charges	(333,4)	(361,2)	(45,8)	(83,5)	(86,4)	(61,6)	(609,4)	(665,9)	(1 075,0)	(1 172,2)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres ⁽³⁾	14,1	(15,7)	(0,9)	13,9	(2,1)	(9,0)	(19,8)	(15,0)	(8,7)	(25,8)
Intérêts et dividendes	2,2	1,5	(2,1)	(58,7)	—	—	0,1	—	0,2	(57,2)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	—	0,3	34,6	(2,8)	0,3	(0,1)	0,7	0,7	35,6	(1,9)
Résultat d'exploitation	16,3	(13,9)	31,6	(47,6)	(1,8)	(9,1)	(19,0)	(14,3)	27,1	(84,9)
Profits (pertes) nets sur placements	11,5	13,0	50,9	49,0	0,2	(3,4)	10,8	6,0	73,4	64,6
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	27,8	(0,9)	82,5	1,4	(1,6)	(12,5)	(8,2)	(8,3)	100,5	(20,3)

(1) Ces résultats diffèrent de ceux que Fairfax India a publiés, surtout parce que cette dernière applique la méthode de comptabilisation des entités d'investissement selon les IFRS.

(2) 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.

(3) Exclusion faite des intérêts et dividendes, de la quote-part du résultat net des entreprises associées et des profits (pertes) nets sur placements.

16. Opérations entre parties liées

Conversion d'actions privilégiées de Thomas Cook India

Le 17 mars 2022, la société a converti certaines de ses actions privilégiées de Thomas Cook India en actions ordinaires, ce qui a augmenté de 4,9 % la participation de la société. Voir la note 11.

Table des matières du rapport de gestion

Notes annexes du rapport de gestion	24
Aperçu des résultats consolidés	24
Provenance des produits des activités ordinaires	27
Sources du résultat net	28
Résultat net par secteur comptable	28
Composantes du résultat net	
Résultats techniques et résultats d'exploitation	32
Northbridge	32
Odyssey Group	33
Crum & Forster	34
Zenith National	35
Brit	36
Allied World	37
Fairfax Asia	38
Assurance et réassurance – Autres	39
Eurolife	40
Liquidation de sinistres	40
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	41
Placements	42
Charge d'intérêts	43
Frais généraux du siège social et autres frais	43
Impôt sur le résultat	44
État de la situation financière par secteur comptable	45
Gestion des risques financiers	45
Situation financière	
Gestion du capital	46
Situation de trésorerie	46
Valeur comptable d'une action (montant de base)	47
Comptabilité et présentation de l'information financière	49
Données trimestrielles	49
Énoncés prospectifs	50
Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et des autres mesures financières	51

Rapport de gestion

(au 28 avril 2022)

(En millions de dollars américains, sauf les montants par action et sauf indication contraire. Certains totaux pourraient ne pas correspondre aux additions 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 clos le 31 mars 2022, ainsi que les notes annexes du rapport de gestion contenu dans le rapport annuel 2021 de la société.
- (2) Dans le présent rapport de gestion, le secteur comptable Assurance vie et Liquidation de sinistres fait référence aux sociétés d'assurance et de réassurance qui ne sont pas des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages.
- (3) La direction analyse et évalue les sociétés d'assurance et de réassurance sous-jacentes, ainsi que la situation financière de la société consolidée, de diverses façons. Certaines mesures et certains ratios qui figurent dans le présent rapport intermédiaire, qui ont été utilisés systématiquement et qui sont présentés régulièrement dans les rapports annuels et intermédiaires de la société, ne sont pas définis dans les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board et peuvent ne pas être comparables à des mesures similaires que d'autres sociétés présentent. Se reporter à la rubrique « Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et des autres mesures financières » qui se trouve à la fin du présent rapport de gestion et qui décrit les mesures et les ratios que la société a utilisés, dont les suivants :

Mesures financières complémentaires : primes brutes émises; primes nettes émises; bénéfice (perte) technique; frais généraux du siège social; ratio mixte; ratio des sinistres par rapport aux primes; ratio des frais par rapport aux primes; ratio de la charge de commissions; ratio des charges techniques par rapport aux primes; ratio des sinistres de l'année de survenance; ratio mixte de l'année de survenance; points de ratio mixte; fonds de caisse; valeur comptable d'une action (montant de base); positions acheteur sur titres de capitaux propres; positions sur titres de capitaux propres et effets financiers, montant net.

Mesures de la gestion du capital : dette nette; total net des capitaux permanents; total des capitaux permanents; ratio dette nette/total des capitaux propres; ratio dette nette/total net des capitaux permanents; ratio dette totale/total des capitaux permanents; ratio de couverture des intérêts; ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées. La société présente toutes ces mesures sur une base consolidée d'une part, et sur une base consolidée exclusion faite des filiales hors du secteur de l'assurance d'autre part.

Mesures d'un ensemble de secteurs : résultat d'exploitation positif (négatif) et diverses mesures financières complémentaires présentées pour l'ensemble du secteur de l'assurance de dommages et du secteur de la réassurance de dommages.

Mesures financières non conformes aux PCGR : excédent (insuffisance) de la juste valeur par rapport à la valeur comptable; 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); participations dans des sociétés d'assurance et de réassurance affiliées de Fairfax; participations dans les sociétés affiliées de Fairfax.

Aperçu des résultats consolidés

Résultats d'exploitation

Activités d'assurance et de réassurance de dommages

Résultat technique

Les faits saillants du premier trimestre de 2022 (en comparaison avec le premier trimestre de 2021, sauf indication contraire) sont notamment les suivants :

- Les primes nettes émises des établissements d'assurance et de réassurance de dommages ont augmenté de 27,8 % en passant de 4 145,9 \$ à 5 297,3 \$, tandis que les primes brutes émises ont augmenté de 21,9 %.
- Le ratio mixte consolidé des établissements d'assurance et de réassurance de dommages s'est établi à 93,1 %, produisant un bénéfice technique de 324,4 \$, contre un ratio mixte de 96,0 % et un bénéfice technique de 149,0 \$ en 2021, grâce à une forte croissance du volume des transactions (les primes nettes acquises se sont accrues de 26,9 %) et à une régression des sinistres liés à des catastrophes. Le maintien d'un tel résultat technique élevé s'explique surtout par les facteurs suivants :

	Ratios mixtes	Bénéfice technique
Northbridge	87,3 %	59,2 \$
Brit	91,8 %	48,5 \$
Allied World	92,1 %	74,3 \$
Odyssey Group	93,7 %	81,0 \$
Crum & Forster	94,8 %	42,2 \$

- Les sinistres liés à des catastrophes et ceux liés à la COVID-19 au premier trimestre de 2022 correspondent à 130,2 \$ et à 2,8 points de ratio mixte (reflétant essentiellement les inondations australiennes et l'absence de sinistres liés à la COVID-19), contre 230,2 \$ et 6,2 points de ratio mixte pour le premier trimestre de 2021 (qui reflétaient surtout les tempêtes hivernales américaines et les sinistres liés à la COVID-19).

Sociétés autres que des sociétés d'assurance

Résultat d'exploitation – Sociétés autres que des sociétés d'assurance

- Compte non tenu de l'incidence des commissions de performance de Fairfax India sur Fairfax (essentiellement des commissions à payer de 56,0 \$ au premier trimestre de 2021), qui sont compensées lors de la consolidation, le résultat d'exploitation des sociétés autres que des sociétés d'assurance s'est amélioré de 52,9 \$, ce qui est surtout attribuable au secteur Restaurants et commerces de détail (du fait surtout de la croissance du volume des ventes de la plupart des établissements, car les restrictions liées à la COVID-19 ont été réduites) et à Fairfax India (du fait surtout de l'augmentation des résultats nets positifs d'entreprises associées comptabilisés en quote-part).

Rendement des placements

Intérêts et dividendes

- Les intérêts et les dividendes du premier trimestre de 2022, soit 168,9 \$, sont pratiquement au même niveau que ceux de 167,9 \$ du premier trimestre de 2021, car l'augmentation des produits d'intérêts tirés surtout des achats nets de prêts hypothécaires de premier rang, d'obligations d'autres gouvernements et d'obligations du Trésor américain au cours de 2021 et du premier trimestre de 2022 et l'augmentation des produits de dividendes sur les actions privilégiées ont été essentiellement contrebalancées par la diminution des produits d'intérêts résultant des ventes nettes d'obligations de sociétés américaines et par la diminution des produits de dividendes tirés des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur.
- Au 31 mars 2022, les sociétés d'assurance et de réassurance de la société détenaient des placements de portefeuille totalisant 50,2 G\$ (compte non tenu du portefeuille de 2,0 G\$ de Fairfax India), dont environ 23,2 G\$ étaient sous forme de trésorerie et de placements à court terme représentant quelque 46,3 % de ces placements de portefeuille. Au cours du premier trimestre de 2022, la société a surtout affecté les produits tirés des placements à court terme venus à échéance aux achats nets, pour 7,4 G\$, d'obligations du Trésor américain et d'obligations du gouvernement canadien, réduisant la proportion de la trésorerie et des placements à court terme, qui est passée de 50,3 % au 31 décembre 2021 à 46,3 %, ce qui profitera considérablement aux produits d'intérêts et de dividendes d'ici la fin de 2022.

Quote-part du résultat des entreprises associées

- Le montant de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées du premier trimestre de 2022 s'est accru en regard de celui du premier trimestre de 2021, en passant de 44,3 \$ à 184,1 \$, surtout en raison du résultat net positif d'Atlas comptabilisé en quote-part par la société (quote-part de résultat net positif de 49,7 \$, contre quote-part de résultat net négatif de 31,0 \$) et de l'augmentation du résultat net positif d'EXCO Resources comptabilisé en quote-part (38,0 \$ contre 1,0 \$), ce qui a été partiellement contrebalancé par la diminution du résultat net positif d'Eurobank comptabilisé en quote-part (30,7 \$ contre 76,3 \$).

Profits (pertes) nets sur placements

- Les pertes nettes sur placements, de 214,4 \$, se composent de ce qui suit :

	Premier trimestre de 2022		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Positions sur titres de capitaux propres	81,9	181,0	262,9
Obligations	21,0	(515,1)	(494,1)
Autres	19,8	(3,0)	16,8
	<u>122,7</u>	<u>(337,1)</u>	<u>(214,4)</u>

- Les profits nets de 262,9 \$ sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres représentent principalement la plus-value, tant réalisée que latente, d'actions ordinaires et de swaps sur rendement total d'actions (compte tenu des profits nets de 94,9 \$ sur les swaps sur rendement total d'actions que la société continuait à détenir à l'égard d'actions à droit de vote subalterne de Fairfax).
- Les pertes nettes sur les obligations, soit 494,1 \$, ont compris des pertes nettes de 222,8 \$ sur des obligations du Trésor américain et des obligations du gouvernement du Canada (dont 158,0 \$ étaient attribuables à des achats nets, pour 7,4 G\$, d'obligations du Trésor américain et d'obligations du gouvernement canadien – durée de un à deux ans – au cours du premier trimestre), des pertes latentes de 71,9 \$ sur des obligations du gouvernement grec (qui constituent des réserves d'Eurolife) et des pertes nettes de 182,7 \$ sur des obligations de sociétés et d'autres obligations (essentiellement des obligations de sociétés américaines et canadiennes), compensées en partie par des profits nets de 68,5 \$ sur des contrats à terme sur obligations du Trésor américain.

La courte durée de seulement 1,4 an de certains placements de la société au 31 mars 2022, soit 36,9 G\$ sous forme de trésorerie et essentiellement sous forme de placements à court terme (trésorerie, placements à court terme et portefeuille d'obligations constitué surtout d'obligations du Trésor américain à court terme) permettra de limiter l'effet de la hausse des taux d'intérêt sur le portefeuille d'obligations de la société et, en même temps, de profiter grandement de la hausse des taux d'intérêt d'ici la fin de 2022 lorsque le portefeuille sera réinvesti dans des obligations du Trésor d'une durée de un à deux ans. Vu la courte durée du portefeuille d'obligations, si les placements sont détenus jusqu'à leur échéance, les pertes latentes nettes comptabilisées pour le premier trimestre de 2022 seront reprises.

Situation financière

- À la mesure de son objectif axé sur la solidité financière, la société de portefeuille détenait une trésorerie et des placements totalisant 1 246,8 \$ au 31 mars 2022, contre 1 478,3 \$ au 31 décembre 2021, et disposait d'une facilité de crédit renouvelable non garantie de 2,0 G\$ qui était inutilisée. La trésorerie et les placements de la société de portefeuille, comme il a été mentionné déjà, aident à la structure décentralisée de la société et lui permettent d'injecter efficacement des capitaux dans ses établissements d'assurance et de réassurance.
- Au 31 mars 2022, l'excédent de la juste valeur, par rapport à la valeur comptable, des participations dans les entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance et dans les filiales consolidées cotées en bourse n'appartenant pas au secteur de l'assurance s'établissait à 343,9 \$, contre 346,4 \$ au 31 décembre 2021. L'excédent de 343,9 \$ avant impôt n'est pas pris en compte dans la valeur comptable de l'action de la société, mais il fait régulièrement l'objet d'un examen par la direction en tant qu'indicateur du rendement des placements. Voir la sous-rubrique « Valeur comptable d'une action (montant de base) » de la rubrique « Situation financière » du présent rapport de gestion pour un complément d'information.
- Le fonds de caisse des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages, qui se chiffrait à 25 936,8 \$ au 31 décembre 2021, avait augmenté de 3,5 % au 31 mars 2022 en atteignant 26 846,5 \$.
- Au 31 mars 2022, le ratio dette totale/total des capitaux permanents de la société, compte non tenu des sociétés autres que des sociétés d'assurance, était stable, à 24,2 %, par rapport au ratio du 31 décembre 2021, qui était de 24,1 %, et la société de portefeuille n'avait aucune dette importante venant à échéance avant 2024.
- Au cours du premier trimestre de 2022, aucune acquisition importante ni aucun dessaisissement important n'a eu lieu. La société n'a comptabilisé aucun profit sur sa participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence dans Digit, puisqu'elle attend encore les approbations réglementaires pour en avoir le contrôle et que sa participation de 49,0 % demeure inchangée.
- Au 31 mars 2022, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires avaient légèrement diminué en s'établissant à 14 910,7 \$, contre 15 049,6 \$ au 31 décembre 2021, écart qui reflétait essentiellement :
 - des versements de dividendes de 261,1 \$ sur les actions ordinaires et les actions privilégiées, partiellement contrebalancés par
 - un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 125,5 \$.
- Au 31 mars 2022, la valeur comptable d'une action (montant de base) se chiffrait à 626,21 \$, contre 630,60 \$ au 31 décembre 2021, soit une baisse par action (montant de base) de 0,7 % à la clôture du premier trimestre de 2022 (mais une hausse de 1,0 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2022). Au 31 mars 2022, les actions ordinaires effectivement en circulation étaient au nombre de 23 810 965.

Conflit en Ukraine

Le 24 février 2022, la Russie a envahi l'Ukraine, provoquant une énorme crise humanitaire. En conséquence, plusieurs pays, de l'Ouest principalement, ont imposé des sanctions économiques à la Russie (le « conflit en Ukraine »), notamment des interdictions sur l'importation du pétrole et du gaz naturel russe de la part de certains pays, entre autres, le Canada et les États-Unis. Par conséquent, le prix du pétrole et de certaines autres marchandises a flambé et a été volatil durant tout le mois de mars 2022 et par la suite.

Le conflit en Ukraine n'a eu aucune incidence importante sur les résultats d'exploitation de la société pour le premier trimestre de 2022. Les activités d'assurance de la société en Ukraine (représentant la participation de 70,0 % détenue par la société dans Fairfax Ukraine, qui se compose d'ARX Insurance et d'Universalna, et la société d'assurance ukrainienne entièrement détenue par Colonnade Insurance) se sont poursuivies grâce à des efforts soutenus pour le maintien des ventes, des finances, du marketing, de l'exploitation et du traitement des demandes de règlement de sinistre, en profitant du télétravail implanté durant la crise de COVID-19. Au cours du premier trimestre de 2022, les filiales d'assurance et de réassurance de dommages de la société ont enregistré des sinistres minimes directement liés à des polices d'assurance susceptibles d'être touchées par le conflit en Ukraine, surtout en assurance maritime, en assurance contre le terrorisme et en assurance risques politiques.

L'entreprise associée Astarta Holding N.V., dans laquelle la société détient une participation, se trouve en Ukraine et a également poursuivi son exploitation sans subir d'effets importants sur ses activités sous-jacentes au cours du premier trimestre de 2022. La société continuera de surveiller les effets possibles que le conflit en Ukraine pourrait avoir sur ses activités.

Provenance des produits des activités ordinaires

La ventilation des produits des activités ordinaires des trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021 est présentée ci-dessous :

	Premier trimestre	
	2022	2021
Primes nettes émises :		
Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages	5 297,3	4 145,9
Assurance vie et Liquidation de sinistres	45,4	—
Données consolidées	5 342,7	4 145,9
Primes nettes acquises :		
Northbridge	466,6	406,0
Odyssey Group	1 290,4	958,7
Crum & Forster	810,9	632,0
Zenith National	170,8	171,7
Brit	592,0	444,0
Allied World	945,8	748,2
Fairfax Asia	73,9	54,8
Autres	382,2	315,0
Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages	4 732,6	3 730,4
Assurance vie et Liquidation de sinistres	45,1	—
Données consolidées	4 777,7	3 730,4
Intérêts et dividendes	168,9	167,9
Quote-part du résultat des entreprises associées	184,1	44,3
Profits (pertes) nets sur placements	(214,4)	842,0
Profit sur la vente de filiales d'assurance	—	66,7
Autres produits des activités ordinaires ¹⁾	1 066,3	1 146,9
	5 982,6	5 998,2

1) Ce poste représente les produits des activités ordinaires du secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance et comprend principalement les produits des activités ordinaires de Société de Recettes Illimitées, de Sporting Life, de Golf Town, de Thomas Cook India et de sa filiale Sterling Resorts, de Fairfax India et de ses filiales AGT, Boat Rocker et Dexterra Group, ainsi que de Farmers Edge. Le premier trimestre de 2021 tenait compte aussi des produits des activités ordinaires de Toys "R" Us Canada (déconsolidée le 19 août 2021) et de ceux de Mosaic Capital (déconsolidée le 5 août 2021).

Les primes nettes émises du premier trimestre de 2022 se sont accrues en totalisant 5 342,7 \$ (4 145,9 \$ pour le premier trimestre de 2021), grâce surtout à une croissance de 27,8 % des primes nettes émises chez les établissements d'assurance et de réassurance de dommages, croissance qui découle principalement des conditions de souscription encore favorables. Pour une ventilation par société en exploitation, se reporter à la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion.

À 5 982,6 \$, les produits des activités ordinaires du premier trimestre de 2022 sont pratiquement au même niveau que ceux du premier trimestre de 2021 (5 998,2 \$), et leurs composantes reflètent une hausse continuellement élevée de 1 002,2 \$ des primes nettes acquises chez les établissements d'assurance et de réassurance de dommages et une augmentation des résultats nets positifs d'entreprises associées comptabilisés en quote-part, ces facteurs étant partiellement neutralisés par les pertes nettes sur placements qui reflètent l'effet à court terme de la hausse des taux d'intérêt sur le portefeuille d'obligations de la société.

La hausse continuellement élevée des primes nettes acquises du premier trimestre de 2022, à hauteur de 1 047,3 \$ (28,1 %), découle surtout d'une croissance de 1 002,2 \$ (26,9 %) chez les établissements d'assurance et de réassurance de dommages de la société, grâce surtout à la croissance du volume des transactions et à une hausse continue des tarifs dans certaines branches d'assurance.

Une analyse des intérêts et dividendes, de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées et des profits (pertes) nets sur placements des trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021 est fournie à la sous-rubrique « Rendement des placements » de la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » qui figure à la première page du présent rapport de gestion, ainsi qu'à la rubrique « Placements » qui figure plus loin dans le rapport de gestion et qui fournit des renseignements additionnels sur les profits (pertes) nets sur placements.

La diminution des autres produits des activités ordinaires du premier trimestre de 2022 par rapport à ceux du premier trimestre de 2021, qui sont passés de 1 146,9 \$ à 1 066,3 \$, s'explique surtout par la déconsolidation de Mosaic Capital (le 5 août 2021) et de Toys "R" Us Canada (le 19 août 2021), la déconsolidation de Privi par Fairfax India (le 29 avril 2021) et la baisse du volume des ventes d'AGT, ces facteurs étant en partie compensés par la croissance du volume des ventes du secteur Restaurants et commerces de détail, de Dexterra Group et de Thomas Cook India. Pour en savoir plus, se reporter à la rubrique « Sociétés autres que des sociétés d'assurance » du présent rapport de gestion.

Sources du résultat net

Le tableau ci-après présente les sources du résultat net de la société pour les trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021, selon les montants présentés à la note 15 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022, 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 chacune des entités du secteur comptable Assurance et 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.

	Premier trimestre	
	2022	2021
Ratios mixtes – Assurance et réassurance de dommages		
Northbridge	87,3 %	87,0 %
Odyssey Group	93,7 %	98,8 %
Crum & Forster	94,8 %	99,3 %
Zenith National	95,4 %	88,1 %
Brit	91,8 %	98,4 %
Allied World	92,1 %	94,2 %
Fairfax Asia	90,6 %	94,0 %
Autres	98,9 %	97,9 %
Données consolidées	93,1 %	96,0 %
Sources du résultat net		
Résultat d'exploitation – Assurance et réassurance de dommages :		
Bénéfice technique :		
Northbridge	59,2	52,7
Odyssey Group	81,0	11,2
Crum & Forster	42,2	4,2
Zenith National	7,9	20,4
Brit	48,5	7,1
Allied World	74,3	43,5
Fairfax Asia	7,0	3,3
Autres	4,3	6,6
Bénéfice technique	324,4	149,0
Intérêts et dividendes	110,5	105,8
Quote-part du résultat des entreprises associées	127,5	43,4
Résultat d'exploitation – Assurance et réassurance de dommages	562,4	298,2
Résultat d'exploitation – Assurance vie et Liquidation de sinistres	(7,8)	(16,3)
Résultat d'exploitation – Sociétés autres que des sociétés d'assurance	27,1	(84,9)
Intérêts débiteurs	(103,9)	(166,1)
Produits d'intérêts	(14,6)	42,5
Profit sur la vente de filiales d'assurance	—	66,7
Résultat avant impôt et avant profits (pertes) nets sur placements	463,2	140,1
Profits réalisés nets sur placements	122,7	198,0
Résultat avant impôt, compte tenu des profits réalisés nets sur placements	585,9	338,1
Variation nette dans les gains (pertes) non réalisés sur placements	(337,1)	644,0
Résultat avant impôt	248,8	982,1
Charge d'impôt	(70,2)	(159,5)
Bénéfice net	178,6	822,6
Attribuable aux :		
Actionnaires de Fairfax	125,5	806,0
Participations ne donnant pas le contrôle	53,1	16,6
	178,6	822,6
Résultat net par action	4,79 \$	30,44 \$
Résultat net dilué par action	4,49 \$	28,91 \$
Dividendes en trésorerie versés par action	10,00 \$	10,00 \$

Le résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax pour le premier trimestre de 2022 a reculé en atteignant 125,5 \$ (bénéfice de base par action de 4,79 \$ et bénéfice dilué par action de 4,49 \$), ayant été de 806,0 \$ pour le premier trimestre de 2021 (bénéfice de base par action de 30,44 \$ et bénéfice dilué par action de 28,91 \$), recul qui, essentiellement, s'explique par ce qui suit :

Bénéfice technique – Assurance et réassurance de dommages

Pour le premier trimestre de 2022, les établissements d'assurance et de réassurance de dommages de la société présentent un bénéfice technique de 324,4 \$ et un ratio mixte de 93,1 %, contre 149,0 \$ et 96,0 % pour le premier trimestre de 2021.

L'amélioration du ratio mixte du premier trimestre de 2022 est surtout attribuable à la croissance des primes nettes acquises, ainsi qu'à des tarifs encore à la hausse dans la plupart des branches d'assurance, alors que les charges techniques ont peu varié, et à une diminution des sinistres liés à des catastrophes de la période même, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une baisse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures.

Le tableau qui suit présente une ventilation de l'évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour les trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021.

	Premier trimestre	
	2022	2021
Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages		
Northbridge	3,7	11,4
Odyssey Group	(13,6)	(4,7)
Crum & Forster	(0,1)	(2,0)
Zenith National	(15,9)	(23,1)
Brit	5,8	(11,4)
Allied World	—	0,6
Fairfax Asia	(3,3)	(7,5)
Autres	1,5	(6,6)
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(21,9)	(43,3)

Le tableau qui suit présente les sinistres liés à des catastrophes et les sinistres liés à la COVID-19 survenus au cours des trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021.

	Premier trimestre			
	2022		2021	
	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Inondations en Australie	41,8	0,9	—	—
Tempêtes hivernales aux É.-U.	—	—	160,3	4,3
Autres	88,4	1,9	50,5	1,4
Total des sinistres liés à des catastrophes	130,2	2,8	210,8	5,7
Sinistres liés à la COVID-19	—	—	19,4	0,5
	130,2	2,8 points	230,2	6,2 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Le tableau qui suit présente les éléments constituant les ratios mixtes de la société pour les trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021.

	Premier trimestre	
	2022	2021
Bénéfice technique – Assurance et réassurance de dommages	324,4	149,0
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	62,9 %	64,9 %
Charges	16,8 %	16,6 %
Charges techniques	13,9 %	15,7 %
Ratio mixte – année de survenance	93,6 %	97,2 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(0,5) %	(1,2) %
Ratio mixte – année civile	93,1 %	96,0 %

Le ratio de la charge de commissions du premier trimestre de 2022 a légèrement augmenté en atteignant 16,8 %, contre 16,6 % pour le premier trimestre de 2021, par suite surtout d'une hausse chez Odyssey Group (en raison surtout d'une croissance dans certaines branches de réassurance proportionnelle pour lesquelles les commissions sont plus élevées), ce qui a été partiellement contrebalancé par une diminution chez Allied World (en raison surtout des commissions brutes moyennes plus faibles du côté des branches d'assurance de dommages principalement).

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du premier trimestre de 2022 a régressé comparativement à celui de la période correspondante de 2021, passant de 15,7 % à 13,9 %, surtout parce qu'il a diminué chez Odyssey Group, Allied World et Crum & Forster, par suite surtout d'une augmentation des primes acquises comparativement à une hausse plus modeste des autres éléments des charges techniques.

Les autres éléments des charges techniques du premier trimestre de 2022 se sont accrus en regard de ceux du premier trimestre de 2021, passant de 583,2 \$ à 658,0 \$, à cause surtout des coûts générés par la croissance du volume des transactions chez Crum & Forster, Brit et Allied World. Pour en savoir plus, voir la note 15 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022.

Charges d'exploitation et autres charges

Les charges d'exploitation, telles qu'elles sont présentées à l'état consolidé du résultat net, ont monté en atteignant 761,4 \$ pour le premier trimestre de 2022, contre 684,8 \$ pour le premier trimestre de 2021, 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). Les frais généraux du siège social imputés à Fairfax et aux sociétés de portefeuille filiales pour le premier trimestre de 2022 sont restés stables comparativement à ceux du premier trimestre de 2021 (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 diminué en passant de 1 169,5 \$ pour le premier trimestre de 2021 à 1 075,0 \$ pour le premier trimestre de 2022, ce qui s'explique surtout par la déconsolidation de Mosaic Capital (le 5 août 2021) et de Toys "R" Us Canada (le 19 août 2021), la déconsolidation de Privi par Fairfax India (le 29 avril 2021) et la baisse du volume des ventes d'AGT, ces facteurs étant en partie contrebalancés par la croissance du volume des ventes du secteur Restaurants et commerces de détail, de Dexterra Group et de Thomas Cook India. Pour en savoir plus, se reporter à la rubrique « Sociétés autres que des sociétés d'assurance » du présent rapport de gestion.

Revenu d'investissement

Une analyse des intérêts et dividendes, ainsi que de la quote-part des résultats nets positifs (négatifs) des entreprises associées, est fournie à la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » du présent rapport de gestion. Des précisions sur les profits (pertes) nets sur placements figurent à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

Résultat net par secteur comptable

Les sources du résultat net de la société par secteur comptable pour les trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021 sont détaillées dans les tableaux ci-après. Dans la colonne « Éliminations et ajustements », l'ajustement des primes brutes émises vient éliminer les primes au titre des cessions en réassurance au sein du groupe, en particulier chez Odyssey Group, Allied World et le groupe de réassurance. Dans cette colonne, on présente aussi les ajustements visant à éliminer les honoraires de gestion de placements et d'administration que les sociétés en exploitation ont versés à la société de portefeuille. Ces honoraires sont pris en compte dans les intérêts et les dividendes (en tant que frais de gestion de placements) par les sociétés en exploitation et dans les frais généraux du siège social et autres (frais) produits par le secteur comptable Siège social et autres.

Trimestre clos le 31 mars 2022

	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	475,2	1 456,8	1 045,8	264,2	887,7	1 764,9	218,5	635,5	6 748,6	47,1	—	—	(132,8)	6 662,9
Primes nettes émises	431,1	1 320,0	833,3	257,5	630,2	1 334,3	88,1	402,8	5 297,3	45,4	—	—	—	5 342,7
Primes nettes acquises	466,6	1 290,4	810,9	170,8	592,0	945,8	73,9	382,2	4 732,6	45,1	—	—	—	4 777,7
Bénéfice (perte) technique	59,2	81,0	42,2	7,9	48,5	74,3	7,0	4,3	324,4	(22,9)	—	—	0,1	301,6
Intérêts et dividendes	15,0	30,2	19,5	1,7	10,6	16,7	5,0	11,8	110,5	6,9	0,2	16,4	34,9	168,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	17,3	49,8	15,5	7,3	13,2	18,5	(3,4)	9,3	127,5	8,2	35,6	12,8	—	184,1
Secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(8,7)	—	—	(8,7)
Bénéfice (perte) d'exploitation	91,5	161,0	77,2	16,9	72,3	109,5	8,6	25,4	562,4	(7,8)	27,1	29,2	35,0	645,9
Profits (pertes) nets sur placements	24,9	(24,8)	(62,9)	6,3	(108,1)	(51,5)	(47,7)	13,8	(250,0)	(95,4)	73,4	57,6	—	(214,4)
Charge d'intérêts	(0,3)	(0,9)	(0,3)	(0,9)	(5,6)	(6,9)	—	(0,7)	(15,6)	(3,5)	(23,3)	(61,6)	0,1	(103,9)
Frais généraux du siège social et autres frais	(2,8)	(2,7)	(3,9)	(2,5)	(4,1)	(16,2)	(3,0)	(0,6)	(35,8)	(0,1)	—	(7,8)	(35,1)	(78,8)
Bénéfice (perte) avant impôts	113,3	132,6	10,1	19,8	(45,5)	34,9	(42,1)	37,9	261,0	(106,8)	77,2	17,4	—	248,8
Charge d'impôt														(70,2)
Bénéfice net														178,6
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														125,5
Participations ne donnant pas le contrôle														53,1
														178,6

Trimestre clos le 31 mars 2021

	Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages											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	Liquidation de sinistres					
Primes brutes émises	409,9	1 186,2	804,5	271,7	684,9	1 424,8	128,5	607,4	5 517,9	—	—	—	(89,9)	5 428,0	
Primes nettes émises	374,4	1 031,9	666,0	265,3	385,5	1 027,2	60,6	335,0	4 145,9	—	—	—	—	4 145,9	
Primes nettes acquises	406,0	958,7	632,0	171,7	444,0	748,2	54,8	315,0	3 730,4	—	—	—	—	3 730,4	
Bénéfice (perte) technique	52,7	11,2	4,2	20,4	7,1	43,5	3,3	6,6	149,0	(20,5)	—	—	—	128,5	
Intérêts et dividendes	12,0	26,8	16,4	3,0	9,9	23,4	4,9	9,4	105,8	3,4	(57,2)	19,7	96,2	167,9	
Quote-part du résultat net des entreprises associées	1,1	11,1	7,7	(0,1)	2,3	1,9	11,2	8,2	43,4	0,8	(1,9)	2,0	—	44,3	
Secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(25,8)	—	3,2	(22,6)	
Bénéfice (perte) d'exploitation	65,8	49,1	28,3	23,3	19,3	68,8	19,4	24,2	298,2	(16,3)	(84,9)	21,7	99,4	318,1	
Profits (pertes) nets sur placements	116,2	177,0	97,2	22,5	(5,4)	47,4	(2,5)	45,7	498,1	42,3	64,6	237,0	—	842,0	
Profit sur la vente de filiales d'assurance	—	—	—	—	9,2	36,1	21,4	—	66,7	—	—	—	—	66,7	
Charge d'intérêts	(0,3)	(1,6)	(1,1)	(0,9)	(4,1)	(7,1)	(0,1)	(0,4)	(15,6)	(0,2)	(38,2)	(111,8)	(0,3)	(166,1)	
Frais généraux du siège social et autres frais	(3,4)	(3,5)	(10,4)	(2,2)	(2,9)	(12,8)	(2,5)	(0,1)	(37,8)	—	—	57,8	(98,6)	(78,6)	
Bénéfice (perte) avant impôts	178,3	221,0	114,0	42,7	16,1	132,4	35,7	69,4	809,6	25,8	(58,5)	204,7	0,5	982,1	
Charge d'impôt														(159,5)	
Bénéfice net														822,6	
Attribuable aux :															
Actionnaires de Fairfax														806,0	
Participations ne donnant pas le contrôle														16,6	
														822,6	

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 du secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance des trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021 sont présentés ci-après.

Northbridge

	\$ CA			
	Premier trimestre		Premier trimestre	
	2022	2021	2022	2021
Bénéfice technique	75,0	66,7	59,2	52,7
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	55,5 %	51,7 %	55,5 %	51,7 %
Charges	16,9 %	17,0 %	16,9 %	17,0 %
Charges techniques	14,1 %	15,5 %	14,1 %	15,5 %
Ratio mixte – année de survenance	86,5 %	84,2 %	86,5 %	84,2 %
Évolution défavorable nette des provisions pour sinistres	0,8 %	2,8 %	0,8 %	2,8 %
Ratio mixte – année civile	87,3 %	87,0 %	87,3 %	87,0 %
Primes brutes souscrites	601,9	519,0	475,2	409,9
Primes nettes émises	546,0	474,1	431,1	374,4
Primes nettes acquises	591,0	514,0	466,6	406,0
Bénéfice technique	75,0	66,7	59,2	52,7
Intérêts et dividendes	19,0	15,2	15,0	12,0
Quote-part du résultat des entreprises associées	21,9	1,3	17,3	1,1
Résultat d'exploitation	115,9	83,2	91,5	65,8

Au cours du premier trimestre de 2022, le cours du dollar canadien par rapport à celui du dollar américain est resté assez stable (selon la moyenne des taux de change) comparativement à la moyenne du premier trimestre de 2021. 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 premier trimestre de 2022, Northbridge a enregistré un bénéfice technique encore élevé, soit 75,0 \$ CA (59,2 \$), équivalant à un ratio mixte de 87,3 %, contre un bénéfice technique de 66,7 \$ CA (52,7 \$) et un ratio mixte de 87,0 % pour le premier trimestre de 2021. Le bénéfice technique du premier trimestre de 2022 a augmenté grâce surtout à la croissance des primes nettes acquises (compte tenu des tarifs toujours à la hausse) comparativement à une montée plus modeste des charges techniques (malgré une fréquence plus élevée des sinistres résultant de la réduction des restrictions liées à la COVID-19 et malgré une augmentation de la gravité des sinistres à cause de l'inflation) et à une diminution du montant de l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures (montant minime pour le premier trimestre de 2022).

Les primes brutes émises du premier trimestre de 2022 se sont accrues de 16,0 %, surtout en raison d'une forte proportion de polices conservées, parce que renouvelées à leur date d'échéance, et grâce aux tarifs toujours à la hausse. Les primes nettes émises du premier trimestre de 2022 ont augmenté de 15,2 %, à la mesure de la croissance des primes brutes émises. Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2022 se sont accrues de 15,0 %, surtout en raison de la croissance des primes nettes émises 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) ont régressé, passant de 58,6 \$ CA (46,2 \$) pour le premier trimestre de 2021 à 1,2 \$ CA (1,0 \$) pour le premier trimestre de 2022, en raison surtout d'une hausse du montant net payé au titre des sinistres et des paiements d'impôt, malgré une augmentation des primes nettes encaissées.

Odyssey Group

	Premier trimestre	
	2022	2021
Bénéfice technique	81,0	11,2
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	66,6 %	70,5 %
Charges	20,7 %	19,5 %
Charges techniques	7,5 %	9,3 %
Ratio mixte – année de survenance	94,8 %	99,3 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(1,1) %	(0,5) %
Ratio mixte – année civile	93,7 %	98,8 %
Primes brutes souscrites	1 456,8	1 186,2
Primes nettes émises	1 320,0	1 031,9
Primes nettes acquises	1 290,4	958,7
Bénéfice technique	81,0	11,2
Intérêts et dividendes	30,2	26,8
Quote-part du résultat des entreprises associées	49,8	11,1
Résultat d'exploitation	161,0	49,1

Pour le premier trimestre de 2022, Odyssey Group présente un bénéfice technique élevé, soit 81,0 \$, équivalant à un ratio mixte de 93,7 %, contre un bénéfice technique de 11,2 \$ et un ratio mixte de 98,8 % pour le premier trimestre de 2021. La montée du bénéfice technique du premier trimestre de 2022 est surtout attribuable à une diminution des sinistres liés à des catastrophes de la période même (voir le tableau ci-après), à une augmentation des primes acquises comparativement à une faible hausse des charges techniques et à une augmentation du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures.

	Premier trimestre			
	2022		2021	
	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Tempêtes hivernales aux É.-U.	—	—	43,5	4,6
Autres	62,6	4,9	43,1	4,5
	62,6	4,9 points	86,6	9,1 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 13,6 \$ (1,1 point de ratio mixte) du premier trimestre de 2022 reflète essentiellement une évolution meilleure que prévu des provisions pour sinistres liés à des catastrophes à l'égard des biens (sinistres attritionnels essentiellement), facteur en partie neutralisé par une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, surtout relative aux branches de réassurance de dommages aux États-Unis.

Les primes brutes émises du premier trimestre de 2022 ont augmenté de 22,8 %, ce qui reflète une croissance du volume des transactions dans toutes les divisions, mais principalement dans la division Amérique du Nord (essentiellement en réassurance biens aux États-Unis, y compris un important traité de réassurance en quote-part couvrant les risques de propriétaires de maisons aux États-Unis et en réassurance risques divers aux États-Unis), la division Amérique latine, la division Assurance aux États-Unis et la division eurasiennne. Les primes nettes émises et les primes nettes acquises du premier trimestre de 2022 ont bondi de 27,9 % et de 34,6 %, surtout en raison de la croissance des primes brutes émises.

Le ratio de la charge de commissions du premier trimestre de 2022 a augmenté comparativement à celui du premier trimestre de 2021, passant de 19,5 % à 20,7 %, surtout en raison d'une croissance dans certaines branches de réassurance proportionnelle pour lesquelles les commissions sont plus élevées.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du premier trimestre de 2022 a fléchi comparativement à celui du premier trimestre de 2021, passant de 9,3 % à 7,5 %, grâce surtout à une augmentation des primes nettes 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 augmenté, passant de 220,0 \$ pour le premier trimestre de 2021 à 486,8 \$ pour le premier trimestre de 2022, grâce surtout à une augmentation des primes nettes encaissées, malgré une augmentation du montant net payé au titre des sinistres.

	Premier trimestre	
	2022	2021
Bénéfice technique	42,2	4,2
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	61,2 %	64,8 %
Charges	17,3 %	17,2 %
Charges techniques	16,3 %	17,6 %
Ratio mixte – année de survenance	94,8 %	99,6 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	— %	(0,3) %
Ratio mixte – année civile	94,8 %	99,3 %
Primes brutes souscrites	1 045,8	804,5
Primes nettes émises	833,3	666,0
Primes nettes acquises	810,9	632,0
Bénéfice technique	42,2	4,2
Intérêts et dividendes	19,5	16,4
Quote-part du résultat des entreprises associées	15,5	7,7
Résultat d'exploitation	77,2	28,3

Pour le premier trimestre de 2022, Crum & Forster présente un bénéfice technique élevé, soit 42,2 \$, équivalant à un ratio mixte de 94,8 %, contre un bénéfice technique de 4,2 \$ et un ratio mixte de 99,3 % pour le premier trimestre de 2021. La hausse du bénéfice technique du premier trimestre de 2022 résulte surtout d'une diminution des sinistres liés à des catastrophes de la période même (voir le tableau ci-après), 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, et de l'absence de sinistres liés à la COVID-19 survenant dans l'année courante. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures a été minime pour les premiers trimestres de 2022 et de 2021.

	Premier trimestre			
	2022		2021	
	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Tempêtes hivernales aux É.-U.	—	—	34,2	5,4
Autres	4,9	0,6	1,4	0,2
Total des sinistres liés à des catastrophes	4,9	0,6	35,6	5,6
Sinistres liés à la COVID-19 ²⁾	—	—	8,5	1,3
	4,9	0,6 point	44,1	6,9 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

2) Les sinistres liés à la COVID-19 du premier trimestre de 2021 concernaient essentiellement les assurances accident et maladie.

Les primes brutes émises du premier trimestre de 2022 ont progressé de 30,0 %, surtout par suite d'une croissance dans la branche d'assurance accident et maladie (principalement l'assurance voyage, l'assurance contre les accidents de travail et l'assurance médicale pour les étudiants), dans la branche d'assurance des entreprises (principalement l'assurance cyberrisques) et dans la branche d'assurance risques successifs et d'assurance spécialisée (principalement l'assurance responsabilité civile générale et l'assurance responsabilité civile complémentaire). Les primes nettes émises du premier trimestre de 2022 ont augmenté de 25,1 % en raison surtout de la croissance des primes brutes émises, malgré l'achat accru de réassurance, surtout en ce qui concerne l'assurance accident et maladie. Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2022 se sont accrues de 28,3 %, surtout en raison de la croissance des primes nettes émises en 2021 et au premier trimestre de 2022.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du premier trimestre de 2022 a régressé comparativement à celui de la période correspondante de 2021, passant de 17,6 % à 16,3 %, grâce surtout à une augmentation des primes nettes acquises comparativement à une faible hausse des autres éléments des charges techniques.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux placements comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont augmenté, passant de 52,1 \$ pour le premier trimestre de 2021 à 157,2 \$ pour le premier trimestre de 2022, grâce surtout à une augmentation des primes nettes encaissées et à une diminution des charges d'exploitation payées, malgré une augmentation du montant net payé au titre des sinistres.

	Premier trimestre	
	2022	2021
Bénéfice technique	7,9	20,4
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	63,9 %	62,0 %
Charges	11,9 %	11,2 %
Charges techniques	28,9 %	28,4 %
Ratio mixte – année de survenance	104,7 %	101,6 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(9,3) %	(13,5) %
Ratio mixte – année civile	95,4 %	88,1 %
Primes brutes souscrites	264,2	271,7
Primes nettes émises	257,5	265,3
Primes nettes acquises	170,8	171,7
Bénéfice technique	7,9	20,4
Intérêts et dividendes	1,7	3,0
Quote-part du résultat net des entreprises associées	7,3	(0,1)
Résultat d'exploitation	16,9	23,3

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

Pour le premier trimestre de 2022, Zenith National présente un bénéfice technique de 7,9 \$ et un ratio mixte de 95,4 %, contre 20,4 \$ et 88,1 % pour le premier trimestre de 2021. Le bénéfice technique du premier trimestre de 2022 a fléchi à cause surtout d'une diminution du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, d'une réduction des marges par suite des baisses tarifaires continues de l'assurance contre les accidents de travail et d'un accroissement de la gravité des sinistres dans les autres branches d'assurance de dommages.

Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, qui correspond à 15,9 \$ (9,3 points de ratio mixte) pour le premier trimestre de 2022, est surtout attribuable aux années de survenance allant de 2017 à 2021, inclusivement.

Les primes brutes émises du premier trimestre de 2022 ont régressé de 2,8 % en raison surtout des baisses tarifaires dans la branche d'assurance contre les accidents de travail, ce facteur étant partiellement compensé par la croissance du volume des transactions dans les autres branches d'assurance de dommages. Les primes nettes émises du premier trimestre de 2022 ont baissé de 2,9 %, à la mesure de la diminution des primes brutes émises. Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2022 ont diminué de 0,5 %, surtout à cause de la diminution des primes nettes émises, ce qui a été partiellement compensé par le décalage entre le moment où les primes sont émises et le moment où ces primes deviennent acquises.

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 reculé, passant de 19,5 \$ pour le premier trimestre de 2021 à 0,2 \$ pour le premier trimestre de 2022, en raison surtout d'une hausse du montant net payé au titre des sinistres, des charges et de l'impôt, malgré une augmentation des primes nettes encaissées.

	Premier trimestre	
	2022	2021
Bénéfice technique	48,5	7,1
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	50,8 %	59,2 %
Charges	23,3 %	23,7 %
Charges techniques	16,7 %	18,1 %
Ratio mixte – année de survenance	90,8 %	101,0 %
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	1,0 %	(2,6) %
Ratio mixte – année civile¹⁾	91,8 %	98,4 %
Primes brutes souscrites	887,7	684,9
Primes nettes émises	630,2	385,5
Primes nettes acquises	592,0	444,0
Bénéfice technique	48,5	7,1
Intérêts et dividendes	10,6	9,9
Quote-part du résultat des entreprises associées	13,2	2,3
Résultat d'exploitation	72,3	19,3

1) Les résultats techniques de Brit ont été influencés par ceux de Ki Insurance (0,4 point de ratio mixte favorable pour le premier trimestre de 2022 et 1,2 point de ratio mixte défavorable pour le premier trimestre de 2021), car les activités de Ki Insurance prennent de l'ampleur (l'exercice 2021 étant la première année d'exploitation de Ki).

Pour le premier trimestre de 2022, Brit présente un bénéfice technique élevé, soit 48,5 \$, équivalant à un ratio mixte de 91,8 %, contre un bénéfice technique de 7,1 \$ et un ratio mixte de 98,4 % pour le premier trimestre de 2021. La hausse du bénéfice technique du premier trimestre de 2022 est surtout attribuable à une diminution des sinistres liés à des catastrophes de la période même, à une augmentation des primes nettes acquises comparativement à une faible hausse des charges techniques et à l'absence de sinistres liés à la COVID-19 survenant dans l'année courante, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures comptabilisée pour le premier trimestre de 2022, contrairement à une évolution favorable nette comptabilisée pour le premier trimestre de 2021.

	Premier trimestre			
	2022		2021	
	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Tempêtes hivernales aux É.-U.	—	—	36,9	8,3
Autres	4,6	0,8	2,5	0,6
Total des sinistres liés à des catastrophes	4,6	0,8	39,4	8,9
Sinistres liés à la COVID-19 ²⁾	—	—	9,2	2,1
	4,6	0,8 point	48,6	11,0 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

2) Les sinistres liés à la COVID-19 du premier trimestre de 2021 représentent essentiellement les annulations d'événements.

L'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures du premier trimestre de 2022, dont le montant correspond à 5,8 \$ (1,0 point de ratio mixte), reflète surtout une évolution défavorable des provisions pour sinistres liés à des catastrophes, en l'occurrence l'ouragan Ida et les tempêtes hivernales aux États-Unis, compensée en partie par une évolution favorable relative aux ouragans de 2020 aux États-Unis.

Les primes brutes émises du premier trimestre de 2022 ont grimpé de 29,6 %, reflétant surtout la croissance enregistrée chez Ki Insurance, ainsi que dans certaines branches d'assurance de Londres (principalement les assurances cyberrisques, responsabilité professionnelle et biens) et dans les branches de réassurance de Londres (principalement les traités de réassurance de dommages), et reflétant aussi des hausses tarifaires dans la plupart des branches d'assurance. Les primes nettes émises ont bondi de 63,5 %, surtout en raison de la croissance des primes brutes émises et d'une diminution de la réassurance achetée par rapport au premier trimestre de 2021, au cours duquel une réassurance pluriannuelle avait été achetée pour couvrir des risques de catastrophe aux États-Unis. Abstraction faite de l'incidence de la réassurance pluriannuelle, qui avait fait augmenter les primes cédées du premier trimestre de 2021 de 93,0 \$, les primes nettes émises se sont accrues de 31,7 %. Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2022 ont grimpé de 33,3 %, surtout en raison de la croissance des primes nettes émises.

Le ratio de la charge de commissions du premier trimestre de 2022 a fléchi comparativement à celui du premier trimestre de 2021, passant de 23,7 % à 23,3 %, surtout en raison de la croissance des produits de commissions provenant des agents gestionnaires généraux, 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 du premier trimestre de 2022 a régressé comparativement à celui de la période correspondante de 2021, passant de 18,1 % à 16,7 %, grâce surtout à une augmentation des primes nettes acquises comparativement à une faible hausse des autres éléments des charges techniques.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont reculé, passant de 199,7 \$ pour le premier trimestre de 2021 à 183,9 \$ pour le premier trimestre de 2022, surtout à cause d'une hausse du montant net payé au titre des sinistres et des charges, malgré une augmentation des primes nettes encaissées.

Allied World¹⁾

	Premier trimestre	
	2022	2021
Bénéfice technique	74,3	43,5
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	72,0 %	70,9 %
Charges	7,7 %	8,6 %
Charges techniques	12,4 %	14,6 %
Ratio mixte – année de survenance	92,1 %	94,1 %
Évolution défavorable nette des provisions pour sinistres	— %	0,1 %
Ratio mixte – année civile	92,1 %	94,2 %
Primes brutes souscrites	1 764,9	1 424,8
Primes nettes émises	1 334,3	1 027,2
Primes nettes acquises	945,8	748,2
Bénéfice technique	74,3	43,5
Intérêts et dividendes	16,7	23,4
Quote-part du résultat des entreprises associées	18,5	1,9
Résultat d'exploitation	109,5	68,8

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

Pour le premier trimestre de 2022, Allied World présente un bénéfice technique encore élevé, soit 74,3 \$, équivalant à un ratio mixte de 92,1 %, contre un bénéfice technique de 43,5 \$ et un ratio mixte de 94,2 % pour le premier trimestre de 2021. La hausse du bénéfice technique du premier trimestre de 2022 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.

	Premier trimestre			
	2022		2021	
	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Inondations en Australie	39,8	4,2	—	—
Tempêtes hivernales aux É.-U.	—	—	45,7	6,2
Autres	4,5	0,5	—	—
	44,3	4,7 points	45,7	6,2 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Les primes brutes émises du premier trimestre de 2022 ont augmenté de 23,9 % grâce surtout aux nouvelles transactions et aux tarifs toujours à la hausse, 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 professionnelle et l'assurance risques divers successifs) que dans le secteur de la réassurance (essentiellement la réassurance biens en Amérique du Nord – surtout à cause du calendrier de renouvellement de certaines polices d'assurance agricole importantes – et certaines branches de réassurance risques divers). Les primes nettes émises du premier trimestre de 2022 ont grimpé de 29,9 %, 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 responsabilité professionnelle et d'assurance risques divers. Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2022 se sont accrues de 26,4 %, surtout en raison de la croissance des primes nettes émises en 2021 et au premier trimestre de 2022.

Le ratio de la charge de commissions du premier trimestre de 2022 a diminué comparativement à celui du premier trimestre de 2021, passant de 8,6 % à 7,7 %, surtout en raison d'une baisse de la moyenne des commissions brutes, essentiellement dans le secteur de l'assurance de dommages. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du premier trimestre de 2022 a fléchi comparativement à celui du premier trimestre de 2021, passant de 14,6 % à 12,4 %, grâce surtout à une augmentation des primes nettes acquises comparativement à une faible hausse des autres éléments des charges techniques.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux placements comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont augmenté, passant de 163,2 \$ pour le premier trimestre de 2021 à 297,7 \$ pour le premier trimestre de 2022, grâce surtout à une augmentation des primes nettes encaissées, malgré une augmentation du montant net payé au titre des sinistres.

Après le 31 mars 2022, le 28 avril 2022 précisément, Allied World a payé un dividende de 126,4 \$ (126,4 \$ le 30 avril 2021) à ses actionnaires minoritaires.

	Premier trimestre	
	2022	2021
Bénéfice technique	7,0	3,3
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	59,5 %	67,5 %
Charges	15,5 %	13,2 %
Charges techniques	20,1 %	27,0 %
Ratio mixte – année de survenance	95,1 %	107,7 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(4,5)%	(13,7)%
Ratio mixte – année civile	90,6 %	94,0 %
Primes brutes souscrites	218,5	128,5
Primes nettes émises	88,1	60,6
Primes nettes acquises	73,9	54,8
Bénéfice technique	7,0	3,3
Intérêts et dividendes	5,0	4,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(3,4)	11,2
Résultat d'exploitation	8,6	19,4

Pour le premier trimestre de 2022, Fairfax Asia présente un bénéfice technique de 7,0 \$ et un ratio mixte de 90,6 %, contre 3,3 \$ et 94,0 % pour le premier trimestre de 2021. Le tableau qui suit présente les ratios mixtes respectifs des sociétés que Fairfax Asia regroupe :

	Premier trimestre	
	2022	2021
Falcon Insurance	97,1 %	97,6 %
Pacific Insurance	97,5 %	88,9 %
AMAG Insurance	92,8 %	91,0 %
Fairfirst Insurance	97,8 %	95,3 %
Singapore Re ¹⁾	90,1 %	— %

1) Consolidée le 17 juin 2021, compte non tenu des ajustements comptables liés au prix d'acquisition inscrits par Fairfax.

Le bénéfice technique du premier trimestre de 2022 rend compte d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 3,3 \$ (4,5 points de ratio mixte) associées surtout à l'assurance automobile chez Fairfirst Insurance et Pacific Insurance.

Les primes brutes émises du premier trimestre de 2022 ont grimpé de 70,0 % en raison surtout de la consolidation de Singapore Re. Abstraction faite de Singapore Re, les primes brutes émises du premier trimestre de 2022 ont augmenté de 11,4 %, surtout à cause d'une augmentation du volume des transactions chez AMAG Insurance (l'assurance automobile principalement) et Falcon Insurance (surtout à cause d'une réassurance en quote-part de 25 % au titre de sa participation au résultat technique net du portefeuille d'assurance de MS First Capital, et concernant d'autres branches d'assurance principales). Les primes nettes émises du premier trimestre de 2022 ont progressé de 45,4 % en raison surtout de la consolidation de Singapore Re. Abstraction faite de Singapore Re, les primes nettes émises du premier trimestre de 2022 ont progressé de 17,0 %, surtout en raison de la croissance des primes brutes émises et de l'augmentation des primes conservées chez AMAG Insurance et Fairfirst Insurance à la suite de la résiliation de certaines ententes de réassurance. Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2022 se sont accrues de 34,9 % en raison surtout de la consolidation de Singapore Re. Abstraction faite de Singapore Re, les primes nettes acquises du premier trimestre de 2022 ont progressé de 3,6 %, surtout en raison du décalage normal entre le moment où les primes sont émises et le moment où ces primes deviennent acquises.

Le ratio de la charge de commissions du premier trimestre de 2022 a augmenté comparativement à celui du premier trimestre de 2021, passant de 13,2 % à 15,5 %, surtout en raison de la consolidation de Singapore Re (compte tenu des ajustements comptables liés au prix d'acquisition inscrits par Fairfax) et de la diminution des produits de commissions chez AMAG Insurance. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du premier trimestre de 2022 a régressé comparativement à celui de la période correspondante de 2021, passant de 27,0 % à 20,1 %, grâce surtout à une augmentation des primes nettes acquises comparativement à une faible hausse des autres éléments des charges techniques.

Assurance et réassurance – Autres

	Premier trimestre	
	2022	2021
Bénéfice technique	4,3	6,6
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	59,1 %	60,1 %
Charges	17,8 %	18,7 %
Charges techniques	21,6 %	21,2 %
Ratio mixte – année de survenance	98,5 %	100,0 %
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	0,4 %	(2,1)%
Ratio mixte – année civile	98,9 %	97,9 %
Primes brutes souscrites	635,5	607,4
Primes nettes émises	402,8	335,0
Primes nettes acquises	382,2	315,0
Bénéfice technique	4,3	6,6
Intérêts et dividendes	11,8	9,4
Quote-part du résultat des entreprises associées	9,3	8,2
Résultat d'exploitation	25,4	24,2

Pour le premier trimestre de 2022, le secteur Assurance et réassurance – Autres présente un bénéfice technique de 4,3 \$ et un ratio mixte de 98,9 %, contre 6,6 \$ et 97,9 % pour le premier trimestre de 2021. La diminution du bénéfice technique du premier trimestre de 2022 découle surtout d'une perte technique chez Fairfax Latin America (attribuable essentiellement à des sinistres liés à des catastrophes chez Fairfax Brasil en assurance agricole), partiellement compensée par une hausse du bénéfice technique du groupe de réassurance (essentiellement par suite d'une réduction de la charge de commissions et d'une hausse des primes nettes acquises) et par la consolidation du bénéfice technique d'Eurolife General.

Les primes nettes émises et les ratios mixtes des sociétés formant le secteur Assurance et réassurance – Autres pour les premiers trimestres de 2022 et de 2021 sont présentés dans le tableau ci-dessous.

	Primes nettes émises		Ratios mixtes	
	2022	2021	2022	2021
Group Re	93,4	64,5	94,0 %	99,9 %
Bryte Insurance	62,7	61,9	101,7 %	103,3 %
Fairfax Latin America	86,7	78,4	109,1 %	96,9 %
Fairfax Central and Eastern Europe	144,5	130,2	96,0 %	93,4 %
Eurolife General	15,5	—	79,0 %	—

Les résultats techniques du premier trimestre de 2022 rendent compte d'une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 1,5 \$ (0,4 point de ratio mixte) qui reflète une évolution défavorable nette chez Fairfax Brasil (accroissement de ses provisions liées à l'assurance agricole), compensée en partie par une évolution favorable nette chez Fairfax Latam (à l'échelle de toutes ses sociétés en exploitation) et chez le groupe de réassurance.

Les primes brutes émises du premier trimestre de 2022 ont progressé de 4,6 %, reflétant des hausses chez le groupe de réassurance et Bryte Insurance, ainsi que la consolidation des primes brutes émises d'Eurolife General, ce qui a été partiellement neutralisé par une baisse chez Fairfax Brasil (surtout à cause du non-renouvellement de certains accords de façade). Les primes nettes émises du premier trimestre de 2022 ont grimpé de 20,2 %, surtout en raison des mêmes facteurs qui ont influé sur les primes brutes émises et d'une augmentation des primes conservées chez Fairfax Latam (surtout par suite d'une modification de l'entente de réassurance en quote-part chez La Meridional Argentina). Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2022 ont augmenté de 21,3 %, de manière cohérente avec les facteurs qui ont influé sur les primes nettes émises.

Assurance vie et Liquidation de sinistres

Eurolife

	Premier trimestre 2022
Primes brutes souscrites	47,1
Primes nettes émises	45,4
Primes nettes acquises	45,1
Intérêts et dividendes	3,9
Charges techniques	(61,7)
	(12,7)
Charges techniques	(53,5)
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	(66,2)

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 %. Les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation des activités d'assurance vie d'Eurolife ont été consolidés et sont présentés dans le secteur comptable Assurance vie et Liquidation de sinistres, alors que ceux des activités d'assurance de dommages d'Eurolife ont été consolidés et sont présentés 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 47,1 \$ du premier trimestre de 2022 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 53,5 \$ du premier trimestre de 2022 représentent essentiellement le montant net des sinistres et des prestations versées aux titulaires de police, la charge de commissions nette et d'autres éléments des charges techniques.

Liquidation de sinistres

	Premier trimestre	
	2022	2021
Primes brutes souscrites	—	—
Primes nettes émises	—	—
Primes nettes acquises	—	—
Sinistres, montant net	4,8	2,4
Charges d'exploitation	(19,3)	(22,9)
Intérêts et dividendes	3,0	3,4
Quote-part du résultat des entreprises associées	5,1	0,8
Résultat d'exploitation	(6,4)	(16,3)

Le résultat d'exploitation négatif du secteur Liquidation de sinistres pour le premier trimestre de 2022 a diminué en regard de celui du premier trimestre de 2021 en atteignant 6,4 \$, contre 16,3 \$ antérieurement, surtout en raison d'une augmentation des résultats nets positifs d'entreprises associées comptabilisés en quote-part et d'une diminution de la charge de rémunération du personnel.

Au cours du premier trimestre de 2022, la société a fait des apports de capital de 180,0 \$ (90,0 \$ en 2021) au secteur Liquidation de sinistres pour en accroître le capital.

Sociétés autres que des sociétés d'assurance

	Premier trimestre				
	2022				
	Restaurants et commerces de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total ⁵⁾
Produits des activités ordinaires	347,5	44,9	84,3	589,6	1 066,3
Charges	(333,4)	(45,8)	(86,4)	(609,4)	(1 075,0)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	14,1	(0,9)	(2,1)	(19,8)	(8,7)
Intérêts et dividendes	2,2	(2,1)	—	0,1	0,2
Quote-part du résultat des entreprises associées	—	34,6	0,3	0,7	35,6
Résultat d'exploitation	16,3	31,6	(1,8)	(19,0)	27,1
Profits nets sur placements	11,5	50,9	0,2	10,8	73,4
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	27,8	82,5	(1,6)	(8,2)	100,5

	Premier trimestre				
	2021				
	Restaurants et commerces de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total ⁵⁾
Produits des activités ordinaires	345,5	97,4	52,6	650,9	1 146,4
Charges	(361,2)	(83,5)	(61,6)	(665,9)	(1 172,2)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	(15,7)	13,9	(9,0)	(15,0)	(25,8)
Intérêts et dividendes	1,5	(58,7)	—	—	(57,2)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0,3	(2,8)	(0,1)	0,7	(1,9)
Résultat d'exploitation	(13,9)	(47,6)	(9,1)	(14,3)	(84,9)
Profits (pertes) nets sur placements	13,0	49,0	(3,4)	6,0	64,6
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	(0,9)	1,4	(12,5)	(8,3)	(20,3)

1) Essentiellement Société de Recettes Illimitées, Golf Town, Sporting Life et Toys "R" Us Canada (déconsolidée le 19 août 2021).

2) Fairfax India et ses filiales. Ces résultats diffèrent de ceux que Fairfax India a publiés, surtout 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, Boat Rocker, Farmers Edge et Mosaic Capital (déconsolidée le 5 août 2021).

5) Les chiffres tels qu'ils sont présentés à la note 15 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022.

Restaurants et commerces de détail

La faible hausse des produits des activités ordinaires du secteur Restaurants et commerces de détail comptabilisés pour le premier trimestre de 2022 s'explique surtout par la croissance du volume des ventes de la plupart des sociétés en exploitation, surtout parce que les mesures de confinement relatives à la COVID-19 au cours du premier trimestre de 2022 ont été réduites par rapport à celles du premier trimestre de 2021, laquelle croissance a été partiellement contrebalancée par la déconsolidation de Toys "R" Us Canada. La baisse des charges du premier trimestre de 2022 s'explique surtout par la déconsolidation de Toys "R" Us Canada, facteur partiellement neutralisé par les facteurs responsables de la hausse des produits des activités ordinaires.

Fairfax India

La baisse des produits des activités ordinaires et des charges de Fairfax India pour le premier trimestre de 2022 s'explique surtout par la déconsolidation de Privi, le 29 avril 2021, et par une contraction du volume des ventes chez NCML, ces facteurs étant partiellement compensés par une augmentation du volume des ventes de Saurashtra Freight et de Fairchem.

Les charges d'intérêts et de dividendes du premier trimestre de 2022 ont diminué en regard de celles du premier trimestre de 2021, en passant de 58,7 \$ à 2,1 \$, par suite surtout d'une reprise de commissions de performance à payer à Fairfax, de 3,1 \$, comptabilisée pour le premier trimestre de 2022, alors que pour le premier trimestre de 2021, des commissions de performance à payer à Fairfax de 56,0 \$ avaient été comptabilisées, ce qui a été partiellement contrebalancé par une diminution des produits de dividendes. Les commissions de performance à payer font partie des transactions intragroupe qui sont éliminées lors de la consolidation.

Les profits nets sur placements de 50,9 \$ du premier trimestre de 2022 ont légèrement augmenté en regard de ceux du premier trimestre de 2021, qui s'étaient établis à 49,0 \$, ce qui, essentiellement, reflète une augmentation des profits nets sur les actions ordinaires, neutralisée en partie par une augmentation 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 premier trimestre de 2022 résulte surtout de la croissance du volume des ventes réalisée grâce au desserrement continu des restrictions de voyage liées à la COVID-19.

Autres

La baisse des produits des activités ordinaires et des charges du secteur Autres pour le premier trimestre de 2022 s'explique surtout par la déconsolidation de Mosaic Capital, le 5 août 2021, et par une contraction du volume des ventes chez AGT, ces facteurs étant partiellement compensés par une croissance du volume des ventes chez Dexterra Group.

Placements

Voir la sous-rubrique « Rendement des placements » de la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » qui figure à la première page du présent rapport de gestion pour des renseignements complémentaires sur les intérêts et dividendes et la quote-part des résultats nets positifs (négatifs) des entreprises associées.

Profits (pertes) nets sur placements

La ventilation des profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021 est présentée ci-dessous.

	Premier trimestre					
	2022			2021		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Actions ordinaires	36,4	202,6	239,0	81,6	411,3	492,9
Actions privilégiées convertibles	1,3	(1,2)	0,1	—	3,6	3,6
Obligations convertibles	0,1	(92,6)	(92,5)	—	90,0	90,0
Autres dérivés sur actions ^{1),2)}	41,2	72,2	113,4	410,9	24,0	434,9
Vente d'entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance	2,3	—	2,3	3,3	—	3,3
Vente de filiales n'appartenant pas au secteur de l'assurance	0,6	—	0,6	3,8	—	3,8
Position sur titres de capitaux propres et effets financiers, montant net	81,9	181,0	262,9	499,6	528,9	1 028,5
Obligations	1,7	(564,3)	(562,6)	146,4	(312,0)	(165,6)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	19,3	49,2	68,5	37,3	(1,0)	36,3
Actions privilégiées	—	7,0	7,0	—	(1,6)	(1,6)
Autres contrats dérivés	(6,3)	10,4	4,1	(132,2)	129,9	(2,3)
Effet du change	27,5	(2,2)	25,3	(18,1)	(19,2)	(37,3)
Autres	(1,4)	(18,2)	(19,6)	(1,3)	(14,7)	(16,0)
Profits (pertes) nets sur placements	122,7	(337,1)	(214,4)	531,7	310,3	842,0

1) Les autres dérivés sur actions comprennent les swaps sur rendement total d'actions en position 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 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.

Position nette sur titres de capitaux propres et effets financiers : Pour le premier trimestre de 2022, les positions acheteur de la société sur les titres de capitaux propres ont donné lieu à des profits nets de 262,9 \$, alors que pour le premier trimestre de 2021, la position nette de la société sur les titres de capitaux propres s'était traduite par des profits nets de 1 028,5 \$. Les profits nets de 262,9 \$ du premier trimestre de 2022 représentent essentiellement les profits nets sur les actions ordinaires (239,0 \$), sur les swaps sur rendement total d'actions en position acheteur (102,7 \$) et sur les bons de souscription d'actions et les options sur actions (80,5 \$), ces profits étant annulés en partie par les pertes nettes sur les obligations convertibles (92,5 \$) et sur l'entente d'emprunt sur billets visant la valeur de l'actif conclue avec RiverStone Barbados (69,3 \$). Les profits nets de 1 028,5 \$ sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres du premier trimestre de 2021 représentaient essentiellement les profits nets sur les actions ordinaires (492,9 \$), sur les swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (360,1 \$), sur les obligations convertibles (90,0 \$) et sur les bons de souscription d'actions et les options sur actions (85,4 \$).

Obligations : Les pertes nettes sur les obligations de 562,6 \$ pour le premier trimestre de 2022 (165,6 \$ en 2021) comprennent essentiellement les pertes nettes sur les obligations du Trésor américain (198,1 \$), sur les obligations de sociétés et d'autres obligations (182,7 \$) et sur les obligations du gouvernement grec (71,9 \$). Les pertes nettes sur les obligations ont été partiellement compensées par des profits nets de 68,5 \$ comptabilisés pour le premier trimestre de 2022 (36,3 \$ en 2021) résultant du placement de la société dans des contrats à terme sur obligations du Trésor américain).

Effet du change : Les profits de change nets de 25,3 \$ du premier trimestre de 2022 résultent des profits de change nets de 37,5 \$ sur les activités d'investissement, diminués des pertes de change nettes de 5,4 \$ sur les activités de souscription et des pertes nettes de 6,8 \$ sur les contrats de change. Les profits de change nets de 37,5 \$ sur les activités d'investissement représentent surtout des profits nets de 118,8 \$ sur des obligations (principalement des placements libellés en reales brésiliens et détenus par des filiales dont la monnaie fonctionnelle est le dollar américain ou le dollar canadien, monnaies face auxquelles le real brésilien s'est apprécié), ces profits étant réduits par des pertes nettes de 38,3 \$ sur des actions privilégiées (principalement les placements de la société en actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit, qui sont libellés en roupies indiennes) et par des pertes nettes de 60,7 \$ sur des actions ordinaires (essentiellement des placements libellés en roupies sri-lankaises et en livres égyptiennes, détenus par des filiales dont la monnaie fonctionnelle est le dollar américain, lequel s'est apprécié face à ces autres monnaies).

Charge d'intérêts

Les charges d'intérêts, telles qu'elles sont présentées dans les états consolidés du résultat net des trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021, se ventilent comme suit :

	Premier trimestre	
	2022	2021
Charge d'intérêts sur les emprunts :		
Société de portefeuille	61,5	111,7
Sociétés d'assurance et de réassurance	15,5	11,5
Sociétés autres que des sociétés d'assurance ¹⁾	14,7	27,4
	<u>91,7</u>	<u>150,6</u>
Charges d'intérêts sur les obligations locatives ²⁾ :		
Société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	3,6	4,7
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	8,6	10,8
	<u>12,2</u>	<u>15,5</u>
Intérêts débiteurs	<u>103,9</u>	<u>166,1</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 diminution des charges d'intérêts du premier trimestre de 2022 sur les emprunts de la société de portefeuille s'explique surtout par le remboursement des billets de premier rang non garantis, à 5,84 %, échéant en 2022, d'un capital de 353,5 \$ (446,0 \$ CA), et le remboursement des billets de premier rang non garantis, à 4,50 %, échéant en 2023, d'un capital de 317,1 \$ (400,0 \$ CA), remboursements qui avaient donné lieu à une perte de 45,7 \$ au premier trimestre de 2021, et par la diminution des emprunts sur la facilité de crédit renouvelable de la société de portefeuille, ce qui a été partiellement contrebalancé par les émissions, en mars 2021, de billets de premier rang non garantis, à 3,95 %, échéant en 2031, d'un capital de 671,6 \$ (850,0 \$ CA) et de billets de premier rang non garantis, à 3,375 %, échéant en 2031, d'un capital de 600,0 \$.

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

Frais généraux du siège social et autres frais

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

	Premier trimestre	
	2022	2021
Frais généraux du siège social imputés à Fairfax	42,9	40,8
Frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales	13,0	14,6
Amortissement hors trésorerie d'immobilisations incorporelles imputé aux sociétés de portefeuille filiales ¹⁾	22,9	23,2
Frais généraux du siège social consolidés ²⁾	78,8	78,6
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	(16,4)	(19,7)
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille	(12,8)	(2,0)
Honoraires de gestion de placements et d'administration et autres ³⁾	(35,0)	(99,4)
	14,6	(42,5)

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

2) Les chiffres tels qu'ils sont présentés à la note 15 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022.

3) Présentés en tant qu'élimination de consolidation, à la note 15 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022.

Les honoraires de gestion de placements et d'administration et autres, de 35,0 \$ pour le premier trimestre de 2022 (99,4 \$ en 2021), sont essentiellement composés de produits d'honoraires de gestion de placements et d'administration de 35,1 \$ (98,6 \$ en 2021). La baisse des produits d'honoraires de gestion de placements et d'administration du premier trimestre de 2022 reflète surtout une diminution des commissions de performance à recevoir de Fairfax India (reprise de commissions à recevoir de 3,1 \$ pour le premier trimestre de 2022, contre des commissions à recevoir de 56,0 \$ comptabilisées pour le premier trimestre de 2021).

Impôt sur le résultat

Pour des précisions sur la charge d'impôt sur le résultat des premiers trimestres de 2022 et de 2021, voir la note 13 (Impôt sur le résultat) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022.

État de la situation financière par secteur comptable

Les états de la situation financière sectoriels de la société au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 présentent les actifs, les passifs et les participations ne donnant pas le contrôle de chacun des secteurs comptables de la société selon les méthodes comptables de la société, qui sont conformes aux IFRS. Ces états rendent compte, le cas échéant, des ajustements comptables du prix d'acquisition associés principalement au goodwill et aux immobilisations incorporelles qui ont été établis au moment de l'acquisition initiale des filiales ou d'une acquisition par étapes ultérieure. Certaines filiales de la société détiennent des participations dans d'autres filiales de Fairfax (les « sociétés affiliées ») qui sont comptabilisées au coût. Les soldes des sociétés d'assurance et de réassurance affiliées ne sont pas présentés séparément et ils sont éliminés dans la colonne « Siège social et éliminations ».

	31 mars 2022					31 décembre 2021				
	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 ¹⁾	Données consolidées	Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages	Assurance vie et Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et éliminations ¹⁾	Données consolidées
Actif										
Trésorerie et placements de la société de portefeuille	594,6	—	—	652,2	1 246,8	604,5	—	—	873,8	1 478,3
Créances découlant de contrats d'assurance	7 981,4	21,9	—	(398,1)	7 605,2	7 266,0	7,8	—	(390,6)	6 883,2
Placements de portefeuille ¹⁾	45 957,9	4 926,4	2 202,5	(717,9)	52 368,9	45 061,8	4 963,9	2 252,8	(581,1)	51 697,4
Frais d'acquisition de primes différés	2 094,8	4,7	—	(59,0)	2 040,5	1 977,3	3,8	—	(57,0)	1 924,1
Montants à recouvrer des réassureurs	14 010,2	446,7	—	(1 849,8)	12 607,1	13 497,3	457,6	—	(1 864,4)	12 090,5
Actifs d'impôt différé	230,7	23,8	67,0	173,8	495,3	268,2	29,0	66,9	158,3	522,4
Goodwill et immobilisations incorporelles	3 566,4	7,3	2 429,5	0,1	6 003,3	3 579,5	7,5	2 341,2	—	5 928,2
Montants à recevoir de sociétés affiliées	283,4	365,5	—	(648,9)	—	231,9	360,2	—	(592,1)	—
Autres actifs	1 805,3	748,7	3 295,5	370,0	6 219,5	1 746,0	810,0	3 195,5	369,8	6 121,3
Participations dans les sociétés affiliées ²⁾	167,2	29,3	—	(196,5)	—	167,2	29,3	—	(196,5)	—
Total de l'actif	76 691,9	6 574,3	7 994,5	(2 674,1)	88 586,6	74 399,7	6 669,1	7 856,4	(2 279,8)	86 645,4
Passif										
Dettes d'exploitation et charges à payer	2 096,7	329,6	2 039,5	494,4	4 960,2	2 150,4	233,4	2 077,4	524,2	4 985,4
Obligations au titre des dérivés	121,0	—	44,2	33,7	198,9	72,5	—	47,9	32,5	152,9
Montants à payer à des sociétés affiliées	21,1	0,2	130,1	(151,4)	—	29,4	0,2	135,1	(164,7)	—
Passifs d'impôt différé	305,9	44,4	213,1	4,3	567,7	322,2	72,9	198,5	5,2	598,8
Montants à payer au titre de contrats d'assurance	4 571,5	636,4	—	(457,8)	4 750,1	4 289,4	652,0	—	(447,9)	4 493,5
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres ³⁾	34 982,9	4 579,2	—	(1 589,2)	37 972,9	33 684,6	4 806,1	—	(1 598,4)	36 892,3
Provision pour primes non acquises ³⁾	11 361,4	16,5	—	(242,8)	11 135,1	10 694,5	16,5	—	(256,8)	10 454,2
Emprunts	774,9	—	1 787,1	5 354,6	7 916,6	790,7	—	1 616,2	5 346,1	7 753,0
Total du passif	54 235,4	5 606,3	4 214,0	3 445,8	67 501,5	52 033,7	5 781,1	4 075,1	3 440,2	65 330,1
Capitaux propres										
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax	19 862,9	968,0	1 825,3	(6 410,0)	16 246,2	19 778,9	888,0	1 782,5	(6 064,3)	16 385,1
Participations ne donnant pas le contrôle	2 593,6	—	1 955,2	290,1	4 838,9	2 587,1	—	1 998,8	344,3	4 930,2
Total des capitaux propres	22 456,5	968,0	3 780,5	(6 119,9)	21 085,1	22 366,0	888,0	3 781,3	(5 720,0)	21 315,3
Total du passif et des capitaux propres	76 691,9	6 574,3	7 994,5	(2 674,1)	88 586,6	74 399,7	6 669,1	7 856,4	(2 279,8)	86 645,4

- 1) Compte tenu des placements intragroupe dans des filiales de Fairfax n'appartenant pas au secteur de l'assurance qui sont comptabilisés au coût et éliminés lors de la consolidation.
- 2) Placements intragroupe dans des filiales d'assurance et de réassurance de Fairfax, comptabilisés au coût et éliminés lors de la consolidation.
- 3) Prise en compte dans les passifs au titre des contrats d'assurance dans l'état consolidé de la situation financière.
- 4) La colonne « Siège social et éliminations » englobe la société de portefeuille Fairfax, les sociétés de portefeuille filiales intermédiaires, ainsi que les écritures de consolidation et d'élimination. Les plus importantes de ces écritures sont l'élimination de la réassurance intragroupe offerte par le groupe de réassurance et la réassurance fournie par Odyssey Group et Allied World aux assureurs en première ligne affiliés.

Gestion des risques financiers

Au 31 mars 2022, il n'y avait pas eu de changement important dans les risques auxquels la société était exposée ni dans les processus utilisés par la société pour gérer ces expositions aux risques comparativement à ceux relevés au 31 décembre 2021 et présentés dans le rapport annuel 2021 de la société. Pour en savoir plus, voir la note 14 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022.

Situation financière

Gestion du capital

Voir la rubrique « Gestion du capital » à la note 14 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022.

Situation de trésorerie

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, d'investissement et de financement analysés ci-après sont présentés au tableau consolidé intermédiaire des flux de trésorerie du trimestre clos le 31 mars 2022, sauf 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) » qui sont présentées à la rubrique « Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et des autres mesures financières » qui figure à la fin du présent rapport de gestion.

Activités d'exploitation des trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, exclusion faite des (achats) ou ventes nets de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, ont augmenté en 2022 pour s'établir à 1 091,9 \$, ayant totalisé 689,7 \$ en 2021, principalement en raison d'une augmentation des primes nettes encaissées qui a suffi à contrebalancer l'augmentation du montant net payé au titre des sinistres et l'augmentation des paiements d'impôt.

Activités d'investissement des trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021

Le produit tiré de la vente de filiales d'assurance, déduction faite de la trésorerie cédée, de 72,7 \$ en 2021, représentait essentiellement la vente de la participation majoritaire qu'Allied World détenait dans Vault Insurance.

Activités de financement des trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021

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

Les remboursements de la société de portefeuille et des sociétés d'assurance et de réassurance en 2021, soit 766,3 \$, représentaient essentiellement les opérations suivantes : l'affectation, par la société, du produit net tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis, 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 en 2022, et de ses billets de premier rang non garantis, à 4,50 %, d'un capital de 317,1 \$ (400,0 \$ CA), échéant en 2023 (pour une perte globale de 45,7 \$ résultant de ces remboursements); le remboursement, par Odyssey Group, de ses billets de premier rang non garantis venus à échéance, d'un capital de 50,0 \$.

Le montant net du produit tiré des emprunts des sociétés autres que des sociétés d'assurance, de 463,2 \$ en 2021, représentait 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 en 2028.

Les remboursements des sociétés autres que des sociétés d'assurance de 507,1 \$ en 2021 reflétaient surtout un remboursement de capital de 500,0 \$ que Fairfax India avait effectué sur 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 de 122,0 \$ relatif aux rachats d'actions de filiales à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle en 2022 représente principalement l'acquisition, par la société, d'un nombre additionnel d'actions ordinaires de Fairfax India auprès de détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle et le rachat d'actions ordinaires dans le cadre des offres publiques de rachat dans le cours normal des activités lancées par Fairfax India.

Les émissions d'actions de filiales à l'intention de détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, de 286,7 \$ en 2021, représentaient essentiellement les premiers appels publics à l'épargne de Farmers Edge et de Boat Rocker.

Société de portefeuille

Au 31 mars 2022, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisaient 1 246,8 \$ (ou 1 213,1 \$, déduction faite des obligations de 33,7 \$ de la société de portefeuille au titre des dérivés), contre 1 478,3 \$ au 31 décembre 2021 (ou 1 446,2 \$, déduction faite des obligations de 32,1 \$ de la société de portefeuille au titre des dérivés).

Les principales transactions de trésorerie et d'investissement du premier trimestre de 2022 comprennent le versement de dividendes sur actions ordinaires et actions privilégiées de 261,1 \$ et des apports de capital de 180,0 \$ au groupe Liquidation de sinistres aux États-Unis, contrebalancés en partie par des dividendes de 190,2 \$ reçus de sociétés d'assurance et de réassurance.

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 de dérivés de la société de portefeuille), de 1 213,1 \$ au 31 mars 2022, offrent assez de liquidités à la société de portefeuille pour qu'elle puisse s'acquitter du reste de ses engagements connus en 2022. 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 et de Fairfax India, ainsi que des revenus d'investissement sur sa trésorerie et ses placements, et des dividendes de ses filiales d'assurance et de réassurance. Pour accroître davantage ses liquidités, la société de portefeuille peut prélever des montants sur sa facilité de crédit renouvelable non garantie de 2,0 G\$.

Les engagements importants connus de la société de portefeuille pour 2022 se rapportent à certains paiements – notamment les intérêts, les frais généraux du siège social, les dividendes sur actions privilégiées, l'impôt sur le résultat et les remboursements éventuels sur les emprunts, le cas échéant, sur la facilité de crédit renouvelable – et à d'autres activités d'investissement. En 2022, la société pourrait aussi faire des paiements pour ses sociétés d'assurance et de réassurance afin de soutenir leurs initiatives de souscription dans des marchés d'assurance favorables. En outre, dans le cadre de la vente de RiverStone Barbados en 2021, la société a garanti la valeur, soit environ 1,1 G\$, de certains titres détenus par l'acquéreur et certaines de ses sociétés affiliées jusqu'à ce que ces titres soient achetés par Hamblin Watsa ou qu'ils soient vendus sur ordre de cette dernière, avant la fin de 2022. Si la société décide de vendre ces titres, toute différence entre la juste valeur de ces derniers et la valeur garantie sera réglée en trésorerie (un actif dérivé de 24,8 \$ au 31 mars 2022).

Sociétés d'assurance et de réassurance

Au cours du premier trimestre de 2022, la trésorerie et les placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les placements à court terme donnés en garantie d'engagements au titre des dérivés) ont diminué de 8 344,4 \$, ce qui s'explique surtout par un réinvestissement net de produits résultant de la vente et de l'arrivée à échéance d'obligations du Trésor américain et d'obligations de gouvernements provinciaux canadiens à court terme dans d'autres placements à court terme, en l'occurrence des obligations du Trésor américain (6 402,2 \$), des obligations du gouvernement canadien (1 001,4 \$) et des obligations de sociétés de haute qualité (212,9 \$).

Valeur comptable d'une action (montant de base)

Valeur comptable d'une action (montant de base)

Au 31 mars 2022, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires totalisaient 14 910,7 \$, ou 626,21 \$ par action (montant de base), contre 15 049,6 \$, ou 630,60 \$ par action (montant de base), au 31 décembre 2021, ce qui constitue une baisse de 0,7 % du montant de base par action pour le premier trimestre de 2022 (ou une hausse de 1,0 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2022). Au cours du premier trimestre de 2022, le nombre d'actions servant au calcul du résultat de base par action a baissé en raison d'un rachat net de 54 635 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 31 mars 2022, les actions ordinaires effectivement en circulation étaient au nombre de 23 810 965.

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

Le tableau ci-après présente l'excédent (l'insuffisance), avant impôt, de la juste valeur, par rapport à la valeur comptable, des placements dans des entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance et dans les filiales consolidées cotées en bourse n'appartenant pas au secteur de l'assurance que la société considère comme des placements de portefeuille. Ces montants, bien qu'ils ne soient pas pris en compte dans le calcul de la valeur comptable d'une action (montant de base), sont régulièrement scrutés par la direction en tant qu'indicateurs du rendement des placements. Au 31 mars 2022, le total des excédents, avant impôt, de la juste valeur de ces placements sur leur valeur comptable correspondait à 343,9 \$ (346,4 \$ au 31 décembre 2021).

	31 mars 2022			31 décembre 2021		
	Juste valeur	Valeur comptable	Excédent (insuffisance) de la juste valeur sur la valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Excédent (insuffisance) de la juste valeur sur la valeur comptable
Entreprises associées non liées au secteur de l'assurance ¹⁾ :						
Eurobank	1 423,0	1 301,5	121,5	1 210,3	1 298,5	(88,2)
Atlas	1 331,8	962,3	369,5	1 285,8	922,1	363,7
Quess	388,2	485,8	(97,6)	514,1	492,1	22,0
Total	1 598,9	1 479,4	119,5	1 531,7	1 404,3	127,4
	4 741,9	4 229,0	512,9	4 541,9	4 117,0	424,9
Sociétés autres que des sociétés d'assurance ²⁾ :						
Restaurants et autres ³⁾	614,3	907,4	(293,1)	731,8	906,2	(174,4)
Fairfax India	584,1	512,2	71,9	535,0	444,1	90,9
Thomas Cook India	295,8	243,6	52,2	259,0	254,0	5,0
	1 494,2	1 663,2	(169,0)	1 525,8	1 604,3	(78,5)
	6 236,1	5 892,2	343,9	6 067,7	5 721,3	346,4

1) Les justes valeurs et les valeurs comptables des entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance sont celles qui sont présentées à la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022. Elles excluent les participations dans les entreprises associées que détiennent Fairfax India (l'aéroport de Bangalore y compris), Société de Recettes Illimitées, Thomas Cook India (y compris sa quote-part dans Quess), Dexterra Group et Boat Rocker, car les montants de ces participations sont déjà pris en compte dans la valeur comptable des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance lors du calcul de cette mesure de performance. Pour en savoir plus, voir la rubrique « Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et des autres mesures financières » du présent rapport de gestion.

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 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 clos le 31 mars 2022, 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 de Thomas Cook India tiennent compte des actions privilégiées que la société détient et qui sont éliminées lors de la consolidation. Pour en savoir plus, voir la rubrique « Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et des autres mesures financières » du présent rapport de gestion.

3) Soit Société de Recettes Illimitées, Dexterra Group, Boat Rocker et Farmers Edge.

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.

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 clos le 31 mars 2022. Cette limitation est conforme aux lois canadiennes et américaines sur les valeurs mobilières, qui permettent à l'émetteur de limiter l'étendue de la conception et de l'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 clos le 31 mars 2022, les activités d'Eurolife ont représenté 0,1 % des produits des activités ordinaires consolidés de la société, et au 31 mars 2022, ces activités représentaient 4,5 % des actifs consolidés de la société et 5,2 % des passifs consolidés de la société. Le tableau qui suit présente un résumé de l'information financière d'Eurolife.

	Trimestre clos le 31 mars 2022
Produits des activités ordinaires	5,9
Résultat net	(50,2)
	Au 31 mars 2022
Actif	
Créances découlant de contrats d'assurance	13,1
Placements de portefeuille ¹⁾	3 226,5
Frais d'acquisition de primes différés	9,0
Montants à recouvrer des réassureurs	20,3
Actifs d'impôt différé	24,0
Goodwill et immobilisations incorporelles	41,4
Autres actifs	669,9
	4 004,2
Passif	
Dettes d'exploitation et charges à payer ²⁾	281,9
Montants à payer au titre de contrats d'assurance	628,9
Passifs au titre des contrats d'assurance	2 514,0
Passifs d'impôt différé	52,2
	3 477,0
Capitaux propres	527,2
	4 004,2

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'un passif de rachat de 109,8 \$ sur les participations ne donnant pas le contrôle, car l'entreprise associée Eurobank a le choix de remettre la participation de 20,0 % qu'elle détient dans Eurolife à la société à compter de 2024, selon la juste valeur de cette participation qui sera établie à la date de cette opération.

Données trimestrielles (non audité)

	31 mars 2022	31 décembre 2021	30 septembre 2021	30 juin 2021	31 mars 2021	31 décembre 2020	30 septembre 2020	30 juin 2020
Produits des activités ordinaires	5 982,6	6 928,3	6 710,4	6 831,0	5 998,2	6 578,1	4 992,6	5 065,1
Bénéfice net	178,6	987,7	576,1	1 280,2	822,6	958,4	41,8	426,3
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	125,5	931,3	462,4	1 201,4	806,0	909,1	133,7	434,9
Résultat net par action	4,79 \$	35,66 \$	17,43 \$	45,79 \$	30,44 \$	34,28 \$	4,66 \$	16,00 \$
Résultat net dilué par action	4,49 \$	33,64 \$	16,44 \$	43,25 \$	28,91 \$	32,68 \$	4,44 \$	15,26 \$

Les résultats d'exploitation des établissements d'assurance et de réassurance de la société ont été touchés et pourraient continuer à être touchés par l'actuelle pandémie de COVID-19 et ses répercussions sur l'économie mondiale. Les résultats de chaque trimestre ont été touchés (et pourraient continuer de l'être) par les sinistres liés à d'importantes catastrophes naturelles ou autres catastrophes, par l'évolution favorable ou défavorable des provisions pour sinistres et par des règlements ou des commutations, qui peuvent avoir lieu n'importe quand, et ils ont été largement influencés (et devraient continuer de l'être) par les profits nets ou les pertes nettes sur placements, lesquels peuvent se produire à un moment qu'on ne peut prédire.

Énoncés prospectifs

Certaines informations contenues dans le présent document pourraient constituer des énoncés prospectifs et sont fournies aux termes des dispositions exonératoires de responsabilité de la Private Securities Litigation Reform Act of 1995 des États-Unis et de toute loi canadienne en valeurs mobilières applicable. Ces énoncés comportent des risques, des incertitudes et d'autres facteurs connus et inconnus pouvant faire en sorte que les résultats ou la performance réels ou les réalisations de Fairfax diffèrent de façon importante des résultats, de la performance ou des réalisations futurs exprimés ou suggérés par ces informations et énoncés prospectifs. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, la réduction du résultat net si les provisions pour sinistres de la société se révélaient insuffisantes; les pertes techniques liées aux risques assurés par la société qui pourraient être plus élevées ou plus faibles que prévu; la survenance d'événements catastrophiques dont la fréquence et la gravité seraient supérieures à nos estimations; l'évolution des variables du marché, y compris les taux d'intérêt, les taux de change, les cours des actions et les écarts de crédit, ce qui pourrait 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 déroute des bourses à l'échelle mondiale; les cycles du marché de l'assurance et la situation économique générale qui peuvent avoir une influence considérable sur nos tarifs et ceux de nos concurrents ainsi que sur la capacité à souscrire de nouveaux contrats; des provisions insuffisantes pour les sinistres liés à l'amiante et à la pollution environnementale et autres sinistres latents; l'exposition au risque de crédit dans l'éventualité où nos réassureurs ne réussissent pas à effectuer les paiements prévus par nos contrats de réassurance; l'exposition au risque de crédit si les assurés, les assureurs ou les réassureurs intermédiaires ne nous versent pas les primes qui nous sont dues ou si nos assurés ne nous remboursent pas le montant des franchises que nous avons payées en leur nom; notre incapacité à préserver les notations de notre dette à long terme, l'incapacité pour nos filiales d'avoir une bonne note de solvabilité ou de capacité de règlement de sinistres et l'effet d'un abaissement de ces notations sur les transactions que nous ou nos filiales avons conclues sur des dérivés; les risques liés à la mise en œuvre de nos stratégies commerciales; le risque que nous réglions un sinistre plus tôt que prévu ou que nous recevions un remboursement de réassurance plus tard que prévu; les risques liés aux utilisations que nous pourrions faire d'instruments dérivés; la possibilité que les méthodes de couverture que nous pourrions employer ne permettent pas d'atteindre l'objectif voulu en matière de gestion des risques; un fléchissement dans la demande des produits d'assurance et de réassurance ou l'intensification de la concurrence dans ce secteur; l'effet des questions touchant les nouveaux sinistres et leur couverture ou l'échec de l'une des méthodes de limitation des pertes que nous employons; notre incapacité à avoir accès à la trésorerie de nos filiales; notre incapacité à obtenir les niveaux de capital requis selon des modalités favorables, s'il y a lieu; la perte d'employés clés; notre incapacité à obtenir de la réassurance pour des montants suffisants, à des prix raisonnables ou selon des modalités qui nous protègent d'une façon appropriée; l'adoption de lois soumettant nos activités à des exigences défavorables additionnelles ou à une surveillance ou à une réglementation accrue, y compris d'autres règlements de nature fiscale, aux États-Unis, au Canada ou dans d'autres territoires dans lesquels nous exerçons des activités; les risques liés aux enquêtes du gouvernement sur les pratiques ou tout autre acte du secteur de l'assurance ainsi qu'aux litiges ou à la publicité négative impliquant ce secteur; les risques liés à la situation politique et à d'autres facteurs dans les pays où nous exerçons nos activités; les risques liés aux poursuites judiciaires ou réglementaires ou à des litiges importants; les pannes de nos systèmes informatiques et de traitement des données ainsi que les atteintes à la sécurité de ces systèmes; l'influence exercée par notre principal actionnaire; les fluctuations défavorables des taux de change; notre dépendance envers des courtiers indépendants sur lesquels nous exerçons un contrôle minime; la dépréciation de la valeur comptable de notre goodwill, de nos immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée ou de nos participations dans les entreprises associées; notre incapacité à réaliser nos actifs d'impôt différé; les changements technologiques ou autres changements susceptibles d'avoir une incidence défavorable sur la demande ou les tarifs de nos produits d'assurance; les perturbations de nos systèmes de technologies de l'information; les évaluations et les mécanismes de partage du marché qui peuvent avoir une incidence défavorable sur nos filiales d'assurance; les effets néfastes de la pandémie de COVID-19 sur nos activités, nos placements et notre personnel. D'autres risques et incertitudes sont décrits dans notre dernier rapport annuel publié, qui peut être consulté à www.fairfax.ca, et dans notre prospectus préalable de base (sous la rubrique « Facteurs de risque ») déposés auprès des autorités en valeurs mobilières du Canada et disponibles sur SEDAR, à www.sedar.com. Fairfax décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs, que ce soit en raison de l'obtention de nouveaux renseignements ou de la survenance d'événements futurs ou pour toute autre raison, sauf si la législation en valeurs mobilières applicable l'exige.

Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et des autres mesures financières

La direction analyse et évalue les sociétés d'assurance et de réassurance sous-jacentes, ainsi que la situation financière de la société consolidée, de diverses façons. Parmi ces mesures et ratios, certains ont été utilisés systématiquement et présentés régulièrement dans les rapports annuels et l'information financière intermédiaire de la société, ne sont pas définis dans les IFRS et peuvent ne pas être comparables à des mesures similaires que d'autres sociétés présentent.

Mesures financières complémentaires

Primes brutes émises et primes nettes émises – La société fournit des renseignements sur les primes brutes émises et les primes nettes émises dans son information financière. Les primes brutes émises représentent le total des primes des contrats d'assurance délivrés par la société dans une période donnée, sans égard à la portion cédée ou acquise, et elles reflètent le volume des nouvelles transactions réalisées par la société. Les primes nettes émises représentent les primes brutes émises, 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 financières sont utilisées dans le secteur de l'assurance en général et par la société, surtout pour l'évaluation du volume des activités, y compris leurs tendances, et pour la gestion du risque d'assurance.

Bénéfice (perte) technique – C'est une mesure de l'activité de souscription dans le secteur de l'assurance que la société calcule pour ses activités d'assurance et de réassurance, comme suit : primes nettes acquises, moins les **charges techniques**, c'est-à-dire le montant net des sinistres, plus les charges de commissions nettes, plus les charges d'exploitation (exclusion faite des frais généraux du siège social), tels que ces éléments sont présentés dans l'état consolidé du résultat net. Les **frais généraux du siège social**, qui sont constitués de charges d'exploitation hors souscription de la société de portefeuille Fairfax et des sociétés de portefeuille des sociétés d'assurance et de réassurance, de la charge d'amortissement des immobilisations incorporelles qui résultent principalement de l'acquisition de filiales d'assurance et de réassurance, sont une composante des charges d'exploitation présentées dans l'état consolidé du résultat net.

	Premier trimestre	
	2022	2021
Charges techniques – année civile	4 777,7	3 730,4
Charges techniques :		
Sinistres, montant net	2 992,4	2 376,2
Charges d'exploitation	761,4	684,8
Commissions, montant net	801,1	619,5
Moins : Frais généraux du siège social	(78,8)	(78,6)
	<u>4 476,1</u>	<u>3 601,9</u>
Bénéfice technique	<u>301,6</u>	<u>128,5</u>

Ratios pertinents pour l'assurance et la réassurance de dommages – Le **ratio mixte**, qui constitue la mesure traditionnelle des résultats techniques des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages, représente la somme du **ratio des sinistres par rapport aux primes** (sinistres et frais de règlement de sinistres, exprimés en pourcentage des primes nettes acquises) et du **ratio des frais par rapport aux primes** (commissions, frais d'acquisition des primes et autres charges techniques, exprimés en pourcentage des primes nettes acquises). La société utilise aussi d'autres ratios comme le **ratio de la charge de commissions** (commissions exprimées en pourcentage des primes nettes acquises), le **ratio des charges techniques par rapport aux primes** (frais d'acquisition des primes et autres charges techniques exprimés en pourcentage des primes nettes acquises), le **ratio des sinistres de l'année de survenance** (sinistres et frais de règlement de sinistres, compte non tenu de l'effet favorable ou défavorable net de l'évolution des provisions constituées pour les sinistres survenus au cours d'années de survenance antérieures, exprimés en pourcentage des primes nettes acquises) et le **ratio mixte de l'année de survenance** (la somme du ratio des sinistres de l'année de survenance et du ratio des frais par rapport aux primes). Tous les ratios cités plus haut sont calculés en fonction des informations fournies à la note 15 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre clos le 31 mars 2022, et la société s'en sert pour effectuer des comparaisons avec les résultats techniques historiques, les résultats techniques des concurrents et ceux du secteur de l'assurance de dommages en général, ainsi que pour évaluer la performance de chaque société en exploitation. La société peut aussi faire référence aux **points de ratio mixte**, qui expriment le montant net d'un sinistre parmi les autres sinistres, par exemple un sinistre lié à une catastrophe ou les sinistres liés à la COVID-19, en pourcentage des primes nettes acquises pour la même période. De la même manière, l'évolution favorable ou défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, qui est aussi une composante du montant net des sinistres, peut être exprimée en points de ratio mixte. Le montant net des sinistres et les primes nettes acquises sont tous deux présentés à l'état consolidé du résultat net.

Fonds de caisse – 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 ses passifs au titre des contrats d'assurance (constitués de la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres et de la provision pour primes non acquises) et ses montants à payer au titre de contrats d'assurance, et en déduisant de ce total la somme des montants à recouvrer des réassureurs, des créances découlant de contrats d'assurance et des frais d'acquisition de primes différés, tels que tous ces éléments sont présentés à l'état consolidé de la situation financière. Le fonds de caisse d'un ou de plusieurs secteurs comptables se calcule de la même manière, en fonction des états de la situation financière sectoriels de la société.

Valeur comptable d'une action (montant de base) – La société considère que la valeur comptable d'une action (montant de base) est une mesure de performance clé puisque l'un des objectifs qu'elle s'est fixés est d'accumuler de la valeur pour les actionnaires à long terme en augmentant la valeur comptable d'une action (montant de base) au taux annuel composé de 15 % sur le long terme. La société établit cette mesure en divisant les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires par le nombre d'actions ordinaires effectivement en circulation. Ces chiffres sont présentés respectivement dans l'état consolidé de la situation financière et à la rubrique « Actions ordinaires » de la note 11 (Total des capitaux propres) des états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre clos le 31 mars 2022.

Positions sur titres de capitaux propres – Les **positions acheteur sur titres de capitaux propres** signifient les positions acheteur de la société sur des actions et des titres assimilables à des actions qu'elle détient à des fins de placement, tandis que **la position sur titres de capitaux propres et effets financiers, montant net**, signifie le total des positions acheteur de la société sur titres de capitaux propres et de leurs rendements. Les « positions acheteur sur titres de capitaux propres » ne tiennent pas compte des placements de la société dans les entreprises associées et les coentreprises du secteur de l'assurance et de la réassurance, ni des autres placements en actions et en titres assimilables à des actions, qui sont considérés comme des placements stratégiques à long terme. Ces mesures sont présentées et expliquées à la note 14 (Gestion des risques financiers), sous la rubrique « Risque de marché », des états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre clos le 31 mars 2022.

Mesures de la gestion du capital

La dette nette, le total net des capitaux permanents, le total des capitaux permanents, le ratio dette nette/total des capitaux propres, le ratio dette nette/total net des capitaux permanents et le ratio dette totale/total des capitaux permanents sont des mesures et des ratios que la société utilise pour évaluer le degré de levier financier utilisé dans ses activités. La société utilise aussi un **ratio de couverture des intérêts** ainsi qu'un **ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées** afin de mesurer sa capacité de s'acquitter du service de la dette et de verser des dividendes à ses actionnaires privilégiés. Ces mesures et ces ratios sont calculés en fonction des montants présentés dans les états financiers consolidés intermédiaires non audités de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2022, compte tenu et compte non tenu des soldes pertinents des sociétés d'assurance consolidées, et ils sont présentés et expliqués à la note 14 (Gestion des risques financiers) y afférente, sous la rubrique « Gestion du capital ».

Mesures d'un ensemble de secteurs

Résultat d'exploitation positif (négatif) – Il s'agit d'une mesure de la performance des activités d'exploitation, avant impôt, qui exclut les profits (pertes) nets sur les placements, les profits sur la vente de filiales d'assurance, les charges d'intérêts et les frais généraux du siège social, mais qui inclut les produits d'intérêts et de dividendes et la quote-part des résultats nets positifs (négatifs) des entreprises associées, que la société considère comme des sources de revenus d'investissement plus prévisibles. Le résultat d'exploitation positif (négatif) tient compte du bénéfice (de la perte) technique des sociétés d'assurance et de réassurance, de même que des autres produits des activités ordinaires et des autres charges des sociétés autres que des sociétés d'assurance. Le tableau ci-après présente un rapprochement entre le résultat d'exploitation et le résultat avant impôt, celui-ci étant la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable. Tous les chiffres du tableau sont tirés de l'état consolidé du résultat net intermédiaire non audité de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2022, sauf le bénéfice technique et les frais généraux du siège social, qui sont décrits plus haut à la rubrique « Mesures financières complémentaires ».

	Premier trimestre	
	2022	2021
Bénéfice (perte) technique :		
Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages	324,4	149,0
Assurance vie et Liquidation de sinistres	(22,9)	(20,5)
Éliminations et ajustements	0,1	—
Sociétés autres que des sociétés d'assurance :		
Autres produits	1 066,3	1 146,9
Autres charges	(1 075,0)	(1 169,5)
Placements :		
Intérêts et dividendes	168,9	167,9
Quote-part du résultat des entreprises associées	184,1	44,3
Résultat d'exploitation	645,9	318,1
Profits (pertes) nets sur placements	(214,4)	842,0
Profit sur la vente de filiales d'assurance	—	66,7
Intérêts débiteurs	(103,9)	(166,1)
Frais généraux du siège social	(78,8)	(78,6)
Résultat avant impôt	248,8	982,1

Assurance et réassurance de dommages – Dans le présent rapport de gestion, toute référence aux activités d'assurance et de réassurance de dommages de la société exclut les activités d'assurance vie et de liquidation de sinistres de la société. La société est d'avis que ce regroupement de données sectorielles est utile pour évaluer la performance de ses principales sociétés d'assurance et de réassurance de dommages et elle a toujours présenté les mesures financières de cette manière, notamment les primes nettes émises, les primes nettes acquises, le bénéfice (perte) technique et le résultat d'exploitation, conformément à l'information présentée à la note 15 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre clos le 31 mars 2022. Toute référence aux activités « **d'assurance et de réassurance** » inclut les activités d'assurance et de réassurance de dommages, les activités d'assurance vie et les activités de liquidation de sinistres.

Mesures financières non conformes aux PCGR

Excédent (ou insuffisance) de la juste valeur par rapport à la valeur comptable – Ces montants avant impôt, bien qu'ils ne soient pas pris en compte dans le calcul de la valeur comptable d'une action (montant de base), sont régulièrement scrutés par la direction en tant qu'indicateurs du rendement des placements dans les entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance et dans les filiales consolidées cotées en bourse n'appartenant pas au secteur de l'assurance que la société considère comme des placements de portefeuille.

	31 mars 2022			31 décembre 2021		
	Juste valeur	Valeur comptable	Excédent (insuffisance) de la juste valeur sur la valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Excédent (insuffisance) de la juste valeur sur la valeur comptable
Entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance	4 741,9	4 229,0	512,9	4 541,9	4 117,0	424,9
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	1 494,2	1 663,2	(169,0)	1 525,8	1 604,3	(78,5)
	6 236,1	5 892,2	343,9	6 067,7	5 721,3	346,4

Entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance et prises en compte dans la mesure de performance

Les justes valeurs et les valeurs comptables des entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance qui ont servi à l'établissement de cette mesure de performance sont celles qui ont été établies conformément aux IFRS et qui figurent dans les états consolidés de la situation financière au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021, et elles excluent les participations dans les entreprises associées détenues par les sociétés consolidées de Fairfax qui ne sont pas des sociétés d'assurance, car les montants de ces participations sont déjà pris en compte dans la valeur comptable de ces sociétés consolidées lors du calcul de cette mesure de performance.

	31 mars 2022		31 décembre 2021	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Participations dans des entreprises associées telles qu'elles sont présentées dans les états consolidés de la situation financière	5 866,6	4 885,1	5 671,9	4 755,1
Moins :				
Participations dans des entreprises associées d'assurance et de réassurance ¹⁾	1 095,8	624,0	1 099,1	607,4
Entreprises associées détenues par des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance ²⁾	28,9	32,1	30,9	30,7
Entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance et prises en compte dans la mesure de performance	<u>4 741,9</u>	<u>4 229,0</u>	<u>4 541,9</u>	<u>4 117,0</u>

1) Comme présenté à la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre clos le 31 mars 2022.

2) Essentiellement les entreprises associées détenues par Société de Recettes Illimitées, Thomas Cook India (compte tenu de sa quote-part dans Quess), Dexterra Group et Boat Rocker.

Sociétés autres que des sociétés d'assurance prises en compte dans la mesure de performance

Les filiales consolidées n'appartenant pas au secteur de l'assurance qui sont prises en compte dans cette mesure de performance sont celles qui sont cotées en bourse, à savoir Société de Recettes Illimitées, Fairfax India, Thomas Cook India, Dexterra Group, Boat Rocker et Farmers Edge. Leurs justes valeurs correspondent 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 de chaque filiale représente la quote-part de Fairfax dans l'actif net de cette filiale, qui correspond au total de l'actif de la filiale, diminué du total de son passif et de ses participations ne donnant pas le contrôle. La valeur comptable est comprise dans les capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax figurant dans les états consolidés de la situation financière de la société au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021, tels qu'ils figurent dans le tableau ci-dessous qui rapproche l'état consolidé de la situation financière des sociétés cotées en bourse n'appartenant pas au secteur de l'assurance de celui du secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance qui est pris en compte dans l'état consolidé de la situation financière de la société.

	31 mars 2022			31 décembre 2021		
	Sociétés cotées en bourse hors du secteur de l'assurance	Toutes les autres sociétés hors du secteur de l'assurance ²⁾	Total des sociétés hors du secteur de l'assurance ¹⁾	Sociétés cotées en bourse hors du secteur de l'assurance	Toutes les autres sociétés hors du secteur de l'assurance ²⁾	Total des sociétés hors du secteur de l'assurance ¹⁾
Placements de portefeuille	2 382,7	(180,2)	2 202,5	2 418,5	(165,7)	2 252,8
Actifs d'impôt différé	40,9	26,1	67,0	41,1	25,8	66,9
Goodwill et immobilisations incorporelles	2 157,3	272,2	2 429,5	2 069,5	271,7	2 341,2
Autres actifs ³⁾	1 954,1	1 341,4	3 295,5	1 895,9	1 299,6	3 195,5
Total de l'actif	<u>6 535,0</u>	<u>1 459,5</u>	<u>7 994,5</u>	<u>6 425,0</u>	<u>1 431,4</u>	<u>7 856,4</u>
Dettes d'exploitation et charges à payer ³⁾	1 532,6	637,0	2 169,6	1 565,2	647,3	2 212,5
Obligations au titre des dérivés	0,5	43,7	44,2	—	47,9	47,9
Passifs d'impôt différé	169,1	44,0	213,1	153,7	44,8	198,5
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	1 204,3	582,8	1 787,1	1 093,4	522,8	1 616,2
Total du passif	<u>2 906,5</u>	<u>1 307,5</u>	<u>4 214,0</u>	<u>2 812,3</u>	<u>1 262,8</u>	<u>4 075,1</u>
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax ⁴⁾	<u>1 663,2</u>	162,1	1 825,3	<u>1 604,3</u>	178,2	1 782,5
Participations ne donnant pas le contrôle	1 965,3	(10,1)	1 955,2	2 008,4	(9,6)	1 998,8
Total des capitaux propres	<u>3 628,5</u>	<u>152,0</u>	<u>3 780,5</u>	<u>3 612,7</u>	<u>168,6</u>	<u>3 781,3</u>
Total du passif et des capitaux propres	<u>6 535,0</u>	<u>1 459,5</u>	<u>7 994,5</u>	<u>6 425,0</u>	<u>1 431,4</u>	<u>7 856,4</u>

1) Le secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance, tel qu'il est présenté à l'état de la situation financière par secteur comptable dans le présent rapport de gestion.

2) Les placements de portefeuille comprennent les titres de créance intragroupe qu'une société n'appartenant pas au secteur de l'assurance a émis à l'intention de sociétés affiliées de Fairfax et qui ont été éliminés lors de la consolidation.

3) Les autres actifs comprennent les montants à recevoir de sociétés affiliées, tandis que les dettes d'exploitation et charges à payer comprennent les montants à payer à des sociétés affiliées.

4) Les chiffres en gras représentent la valeur comptable des filiales cotées en bourse n'appartenant pas au secteur de l'assurance.

Les entrées ou les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux placements comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) sont présentées dans le présent rapport de gestion pour chacune des plus importantes filiales d'assurance ou de réassurance de dommages puisque la direction est d'avis que ces mesures représentent une estimation utile de la trésorerie générée ou utilisée par les activités de souscription d'une filiale. Chacune de ces mesures est une composante des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation tels qu'ils sont présentés dans le tableau consolidé des flux de trésorerie et qui constituent la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable.

	Premier trimestre	
	2022	2021
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) :		
Northbridge, Odyssey Group, Crum & Forster, Zenith National, Brit et Allied World	1 126,8	700,7
Tous les autres secteurs comptables	(34,9)	(11,0)
(Achats) ventes de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	<u>(2 073,2)</u>	<u>187,9</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation tels qu'ils sont présentés dans le tableau consolidé des flux de trésorerie	<u>(981,3)</u>	<u>877,6</u>

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

