



États financiers consolidés

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	30 juin 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 : 123,5 \$; 111,0 \$ au 31 décembre 2021)	5	1 079,0	1 478,3
Créances découlant de contrats d'assurance		8 311,3	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 – 889,5 \$; 1 246,4 \$ au 31 décembre 2021)	5	9 664,7	21 799,5
Obligations (coût : 26 409,4 \$; 13 836,3 \$ au 31 décembre 2021)	5	25 602,5	14 091,2
Actions privilégiées (coût : 816,9 \$; 576,6 \$ au 31 décembre 2021)	5	2 436,6	2 405,9
Actions ordinaires (coût : 5 036,0 \$; 4 717,2 \$ au 31 décembre 2021)	5	5 171,6	5 468,9
Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 5 283,8 \$; 5 671,9 \$ au 31 décembre 2021)	5, 6	5 305,3	4 755,1
Dérivés et autres actifs investis (coût : 858,3 \$; 888,2 \$ au 31 décembre 2021)	5, 7	936,1	991,2
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés (coût : 66,8 \$; 119,6 \$ au 31 décembre 2021)	5	65,3	119,6
Trésorerie, placements de portefeuille et entreprises associées de Fairfax India (juste valeur : 3 056,9 \$; 3 336,4 \$ au 31 décembre 2021)	5, 6	1 970,8	2 066,0
		<u>51 152,9</u>	<u>51 697,4</u>
Frais d'acquisition de primes différés		2 146,0	1 924,1
Montants à recouvrer des réassureurs (y compris les montants recouvrables sur sinistres payés : 1 147,5 \$; 884,3 \$ au 31 décembre 2021)	8, 9	13 060,3	12 090,5
Actifs d'impôt différé		579,3	522,4
Goodwill et immobilisations incorporelles		5 817,0	5 928,2
Autres actifs		6 314,0	6 121,3
Total de l'actif		<u>88 459,8</u>	<u>86 645,4</u>
Passif			
Dettes d'exploitation et charges à payer		5 147,6	4 985,4
Obligations au titre de dérivés (y compris ceux de la société de portefeuille : 166,3 \$; 32,1 \$ au 31 décembre 2021)	5, 7	339,4	152,9
Passifs d'impôt différé		495,4	598,8
Montants à payer au titre de contrats d'assurance		4 961,6	4 493,5
Passifs au titre des contrats d'assurance	8	50 067,3	47 346,5
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	10	5 953,3	6 129,3
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	10	1 746,0	1 623,7
Total du passif		<u>68 710,6</u>	<u>65 330,1</u>
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	11	13 917,5	15 049,6
Actions privilégiées		1 335,5	1 335,5
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax		15 253,0	16 385,1
Participations ne donnant pas le contrôle		4 496,2	4 930,2
Total des capitaux propres		<u>19 749,2</u>	<u>21 315,3</u>
		<u>88 459,8</u>	<u>86 645,4</u>

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2022 et 2021

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

	Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
		2022	2021	2022	2021
Produits des activités ordinaires					
Primes brutes émises	15	7 307,7	5 977,7	13 970,6	11 405,7
Primes nettes émises	15	5 705,0	4 529,5	11 047,7	8 675,4
Primes brutes acquises		6 474,4	5 218,8	12 497,7	9 976,0
Primes cédées aux réassureurs		(1 333,1)	(1 204,4)	(2 578,7)	(2 231,2)
Primes nettes acquises	15	5 141,3	4 014,4	9 919,0	7 744,8
Intérêts et dividendes		203,1	160,8	372,0	328,7
Quote-part du résultat des entreprises associées	6	256,6	75,4	440,7	119,7
Profits (pertes) nets sur placements	5	(1 547,9)	1 290,2	(1 762,3)	2 132,2
Profit sur la vente et la consolidation de filiales d'assurance		—	45,3	—	112,0
Autres produits	15	1 449,2	1 244,9	2 515,5	2 391,8
		<u>5 502,3</u>	<u>6 831,0</u>	<u>11 484,9</u>	<u>12 829,2</u>
Charges					
Sinistres, montant brut	8	4 357,7	3 235,8	8 153,3	6 266,9
Sinistres cédés aux réassureurs		(1 073,1)	(674,0)	(1 876,3)	(1 328,9)
Sinistres, montant net		3 284,6	2 561,8	6 277,0	4 938,0
Charges d'exploitation		756,7	680,2	1 518,1	1 365,0
Commissions, montant net	9	846,3	664,4	1 647,4	1 283,9
Charge d'intérêts	10	108,8	117,8	212,7	283,9
Autres charges	15	1 509,3	1 239,3	2 584,3	2 408,8
		<u>6 505,7</u>	<u>5 263,5</u>	<u>12 239,5</u>	<u>10 279,6</u>
Résultat avant impôt sur le résultat		(1 003,4)	1 567,5	(754,6)	2 549,6
Charge (produit) d'impôt	13	(88,0)	287,3	(17,8)	446,8
Résultat net		<u>(915,4)</u>	<u>1 280,2</u>	<u>(736,8)</u>	<u>2 102,8</u>
Attribuable aux :					
Actionnaires de Fairfax		(881,4)	1 201,4	(755,9)	2 007,4
Participations ne donnant pas le contrôle	11	(34,0)	78,8	19,1	95,4
		<u>(915,4)</u>	<u>1 280,2</u>	<u>(736,8)</u>	<u>2 102,8</u>
Résultat net par action		(37,59) \$	45,79 \$	(32,71) \$	76,18 \$
Résultat net dilué par action		(37,59) \$	43,25 \$	(32,71) \$	72,16 \$
Dividendes en trésorerie versés par action		— \$	— \$	10,00 \$	10,00 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)		23 752	25 986	23 795	26 054

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2022 et 2021

(non audité – en millions de dollars américains)

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2022	2021	2022	2021
Résultat net	(915,4)	1 280,2	(736,8)	2 102,8
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat				
Éléments susceptibles d'être reclassés en résultat net				
Profits (pertes) de change latents nets sur les filiales à l'étranger	(360,2)	21,1	(367,5)	20,1
Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	70,7	(33,1)	45,8	(60,9)
Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	49,8	(7,8)	68,0	27,9
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	(116,6)	6,1	(163,6)	(57,7)
Autres	1,0	—	1,0	—
	(355,3)	(13,7)	(416,3)	(70,6)
Profits de change latents nets sur les filiales à l'étranger reclassés en résultat net	—	—	—	(0,3)
Profits de change latents nets sur les entreprises associées reclassés en résultat net	—	(0,6)	—	(0,6)
	(355,3)	(14,3)	(416,3)	(71,5)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
Profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	67,6	(2,7)	117,7	(2,7)
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	8,4	6,9	14,2	8,9
Autres	—	—	—	13,8
	76,0	4,2	131,9	20,0
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat	(279,3)	(10,1)	(284,4)	(51,5)
Résultat global	(1 194,7)	1 270,1	(1 021,2)	2 051,3
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	(1 058,4)	1 207,7	(913,8)	1 981,5
Participations ne donnant pas le contrôle	(136,3)	62,4	(107,4)	69,8
	(1 194,7)	1 270,1	(1 021,2)	2 051,3

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Semestres clos les 30 juin 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 privilégiées	Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax de Fairfax	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1^{er} janvier 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	—	—	—	(755,9)	—	(755,9)	—	(755,9)	19,1	(736,8)
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :										
Pertes de change latentes nettes sur les filiales à l'étranger	—	—	—	—	(253,6)	(253,6)	—	(253,6)	(113,9)	(367,5)
Profits sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	45,8	45,8	—	45,8	—	45,8
Profits sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	68,0	68,0	—	68,0	—	68,0
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	(141,6)	(141,6)	—	(141,6)	(22,0)	(163,6)
Profits nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	108,5	108,5	—	108,5	9,2	117,7
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	14,4	14,4	—	14,4	(0,2)	14,2
Autres	—	—	—	—	0,6	0,6	—	0,6	0,4	1,0
Émissions liées aux paiements fondés sur des actions	—	41,5	(40,7)	—	—	0,8	—	0,8	(2,4)	(1,6)
Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions	—	(84,7)	55,8	—	—	(28,9)	—	(28,9)	6,0	(22,9)
Rachats aux fins d'annulation	(32,3)	—	—	(34,2)	—	(66,5)	—	(66,5)	—	(66,5)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	(249,9)	—	(249,9)	—	(249,9)	(186,1)	(436,0)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	(22,5)	—	(22,5)	—	(22,5)	—	(22,5)
Acquisition d'une filiale	—	—	—	—	—	—	—	—	4,1	4,1
Variations nettes des capitaux permanents	—	—	45,1	43,2	(0,1)	88,2	—	88,2	(191,6)	(103,4)
Autres	—	—	—	—	60,5	60,5	—	60,5	43,4	103,9
Solde au 30 juin 2022	6 150,1	(851,3)	565,0	8 952,9	(899,2)	13 917,5	1 335,5	15 253,0	4 496,2	19 749,2
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	—	—	—	2 007,4	—	2 007,4	—	2 007,4	95,4	2 102,8
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :										
Profits (pertes) de change latents nets sur les filiales à l'étranger	—	—	—	—	41,6	41,6	—	41,6	(21,5)	20,1
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	(60,9)	(60,9)	—	(60,9)	—	(60,9)
Profits sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	27,9	27,9	—	27,9	—	27,9
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	(55,1)	(55,1)	—	(55,1)	(2,6)	(57,7)
Profits de change latents nets sur les filiales à l'étranger reclassés en résultat net	—	—	—	—	(0,3)	(0,3)	—	(0,3)	—	(0,3)
Profits de change latents nets sur les entreprises associées reclassés en résultat net	—	—	—	—	(0,6)	(0,6)	—	(0,6)	—	(0,6)
Pertes nettes sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	(1,1)	(1,1)	—	(1,1)	(1,6)	(2,7)
Quote-part des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	13,4	13,4	—	13,4	(4,5)	8,9
Autres	—	—	—	—	9,2	9,2	—	9,2	4,6	13,8
Émissions liées aux paiements fondés sur des actions	—	41,5	(42,1)	—	—	(0,6)	—	(0,6)	(3,1)	(3,7)
Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions	—	(90,8)	51,0	—	—	(39,8)	—	(39,8)	3,3	(36,5)
Rachats aux fins d'annulation	(34,2)	—	—	(23,0)	—	(57,2)	—	(57,2)	—	(57,2)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	(272,1)	—	(272,1)	—	(272,1)	(143,7)	(415,8)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	(22,5)	—	(22,5)	—	(22,5)	—	(22,5)
Acquisition d'une filiale	—	—	—	—	—	—	—	—	217,3	217,3
Déconsolidation d'une filiale	—	—	—	—	—	—	—	—	(51,0)	(51,0)
Variations nettes des capitaux permanents	—	—	3,9	(99,2)	—	(95,3)	—	(95,3)	422,9	327,6
Solde au 30 juin 2021	6 677,8	(782,1)	261,2	8 683,1	(824,9)	14 015,1	1 335,5	15 350,6	4 186,2	19 536,8

Voir les notes annexes.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2022 et 2021

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
		2022	2021	2022	2021
Activités d'exploitation					
Résultat net		(915,4)	1 280,2	(736,8)	2 102,8
Dotation aux amortissements et pertes de valeur		242,7	186,4	379,0	362,6
Amortissement de la prime sur obligations, montant net		1,9	9,7	29,9	15,7
Amortissement des droits à paiements fondés sur des actions		28,9	26,0	55,8	51,0
Quote-part du résultat des entreprises associées	6	(256,6)	(75,4)	(440,7)	(119,7)
Impôt sur le résultat différé	13	(177,6)	184,3	(191,3)	253,9
(Profits) pertes nets sur placements	5	1 547,9	(1 290,2)	1 762,3	(2 132,2)
Profit sur la vente et la consolidation de filiales d'assurance		—	(45,3)	—	(112,0)
Perte sur remboursement d'emprunts		—	—	—	45,7
Achats de titres classés à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net		(3 943,0)	(333,3)	(6 016,2)	(145,4)
Variation des actifs et passifs d'exploitation		396,2	882,1	1 101,7	1 379,7
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		(3 075,0)	824,5	(4 056,3)	1 702,1
Activités d'investissement					
Ventes de participations dans des entreprises associées	6	51,1	26,4	74,7	61,1
Achats de participations dans des entreprises associées	6	(243,3)	(29,0)	(253,2)	(56,2)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net		(74,6)	(55,6)	(179,4)	(157,2)
(Achats) ventes d'immeubles de placement, montant net	5	52,5	(1,1)	50,4	(1,5)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise		—	8,3	(69,2)	7,4
Produit tiré de la vente de filiales d'assurance, déduction faite de la trésorerie cédée		—	12,7	—	85,4
Produit tiré de la vente de filiales non liées au secteur de l'assurance, déduction faite de la trésorerie cédée		10,0	161,4	10,5	169,2
Augmentation de la trésorerie soumise à restrictions et affectée à l'achat d'une filiale		—	—	—	(26,0)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(204,3)	123,1	(366,2)	82,2
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)	(40,1)	(0,2)	(806,4)
Remboursements nets sur la facilité de crédit de la société de portefeuille		—	—	—	(200,0)
Prélèvements (remboursements) nets sur les autres facilités de crédit renouvelables		(35,0)	(38,0)	(45,0)	60,0
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance :	10				
Produit, déduction faite des frais d'émission		6,6	2,0	24,6	465,2
Remboursements		(4,5)	(54,1)	(8,7)	(561,2)
Prélèvements (remboursements) nets sur les facilités de crédit renouvelables et les emprunts à court terme		(6,3)	(29,2)	135,6	(144,5)
Paiements de capital sur obligations locatives – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance		(17,3)	(16,4)	(33,8)	(32,5)
Paiements de capital sur obligations locatives – sociétés autres que des sociétés d'assurance		(36,3)	(38,6)	(71,0)	(78,1)
Actions à droit de vote subalterne :	11				
Rachats d'actions à titre d'actions propres		(22,0)	(63,2)	(84,7)	(90,8)
Rachats aux fins d'annulation		(66,5)	—	(66,5)	(57,2)
Dividendes sur les actions ordinaires		—	—	(249,9)	(272,1)
Dividendes sur les actions privilégiées		(11,3)	(11,4)	(22,5)	(22,5)
Actions des filiales :	11				
Émissions à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite des frais d'émission		0,5	30,3	0,9	317,0
Achats de participations ne donnant pas le contrôle		(16,0)	(27,9)	(138,0)	(51,8)
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle		(183,4)	(137,5)	(186,1)	(143,7)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(391,6)	(424,1)	(745,3)	(368,6)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents					
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de la période		(3 670,9)	523,5	(5 167,8)	1 415,7
Écart de conversion		10 164,1	5 351,1	11 685,4	4 467,1
		(147,0)	26,3	(171,4)	18,1
Trésorerie et équivalents à la clôture de la période		6 346,2	5 900,9	6 346,2	5 900,9

Voir les notes annexes.

Table des matières des notes annexes

1. Activités	8
2. Mode de présentation	8
3. Principales méthodes comptables	8
4. Estimations comptables et jugements cruciaux	9
5. Trésorerie et placements	10
6. Participations dans des entreprises associées	15
7. Dérivés	16
8. Passifs au titre des contrats d'assurance	17
9. Réassurance	17
10. Emprunts	18
11. Total des capitaux propres	18
12. Acquisitions et dessaisissements	19
13. Impôt sur le résultat	19
14. Gestion des risques financiers	20
15. Informations sectorielles	24
16. Opérations entre parties liées	29

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 30 juin 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 et le semestre clos le 30 juin 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 juillet 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 semestre de 2022, les efforts de la société ont porté 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 pour le reste de 2022. La société procède actuellement à l'établissement et à l'examen de son état de la situation financière d'ouverture au 1^{er} janvier 2022 et continue d'évaluer l'incidence de l'adoption d'IFRS 17 sur ses états financiers consolidés.

Informations comparatives

Le 1^{er} avril 2022, la société a révisé ses secteurs comptables Assurance et réassurance de dommages, ainsi qu'il est indiqué à la note 15. Certains chiffres correspondants de la période précédente ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à la présentation des secteurs comptables pour la période considérée.

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 : i) la juste valeur des instruments financiers classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs, en tenant compte du contexte économique au moment où les données non observables ont été élaborées, comme il est indiqué ci-après; et ii) la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres (note 8), de façon cohérente avec ce qui est décrit dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Détermination de la juste valeur des instruments financiers classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs

La juste valeur de la quasi-totalité des instruments financiers de la société est évaluée selon une approche marché ou selon une approche bénéfices. Il peut être nécessaire de poser des jugements importants pour élaborer les estimations de la juste valeur, en particulier pour les instruments financiers classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs, car de telles estimations tiennent compte de données non observables pour lesquelles la direction doit formuler ses propres hypothèses. Bien que l'incidence économique de la COVID-19 se soit atténuée dans de nombreuses régions, les perturbations de la chaîne d'approvisionnement et la hausse des prix des marchandises persistent, ce qui contribue à l'intensification des pressions inflationnistes, aggravées par les ruptures d'approvisionnement découlant du conflit en Ukraine. Les banques centrales ont donc réagi en augmentant fortement les taux d'intérêt afin d'atténuer la hausse de l'inflation. L'élaboration de données non observables a donc tenu compte de l'incertitude liée aux perturbations économiques causées par la pandémie de COVID-19 et le conflit qui perdure en Ukraine. Se reporter à la note 5 pour un supplément d'information sur les instruments financiers de niveau 3 de la société.

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.

	30 juin 2022	31 décembre 2021
Société de portefeuille		
Trésorerie et équivalents	322,0	465,9
Placements à court terme	1,6	216,9
Obligations	270,6	242,6
Actions privilégiées	12,7	14,0
Actions ordinaires ¹⁾	109,6	137,5
Dérivés (note 7)	239,0	290,5
	<u>955,5</u>	<u>1 367,4</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés :		
Trésorerie et équivalents ²⁾	40,0	46,8
Placements à court terme	83,5	64,1
	<u>123,5</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	1 079,0	1 478,3
Obligations au titre de dérivés (note 7)	(166,3)	(32,1)
	<u>912,7</u>	<u>1 446,2</u>
Placements de portefeuille		
Trésorerie et équivalents ²⁾	6 864,5	12 283,2
Placements à court terme	2 800,2	9 516,3
Obligations	25 602,5	14 091,2
Actions privilégiées	2 436,6	2 405,9
Actions ordinaires ¹⁾	5 171,6	5 468,9
Participations dans des entreprises associées (note 6)	5 305,3	4 755,1
Dérivés (note 7)	284,5	291,3
Autres actifs investis ³⁾	651,6	699,9
	<u>49 116,8</u>	<u>49 511,8</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés :		
Trésorerie et équivalents	—	74,0
Placements à court terme	3,8	45,6
Obligations	61,5	—
	<u>65,3</u>	<u>119,6</u>
Trésorerie, placements de portefeuille et entreprises associées de Fairfax India :		
Trésorerie et équivalents ²⁾	63,2	76,5
Placements à court terme	—	6,2
Obligations	178,4	199,8
Actions ordinaires	389,5	434,6
Participations dans des entreprises associées (note 6)	1 321,9	1 348,9
Dérivés (note 7)	17,8	—
	<u>1 970,8</u>	<u>2 066,0</u>
Placements de portefeuille, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière	51 152,9	51 697,4
Obligations au titre de dérivés (note 7)	(173,1)	(120,8)
	<u>50 979,8</u>	<u>51 576,6</u>
Total des placements, déduction faite des obligations au titre de dérivés	<u>51 892,5</u>	<u>53 022,8</u>

1) Comprennent le total des participations dans des sociétés en commandite d'une valeur comptable 2 034,9 \$ au 30 juin 2022 (1 971,0 \$ au 31 décembre 2021).

2) Comprennent le montant total de la trésorerie et des équivalents soumis à restrictions de 943,5 \$ au 30 juin 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 1 456,9 \$ au 30 juin 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 ou moins et dans un an à trois ans s'explique essentiellement par l'investissement net de la trésorerie existante et 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 en obligations du Trésor américain et en obligations du gouvernement du Canada échéant dans un ou deux ans, dans des obligations à court terme de sociétés de haute qualité et dans des prêts hypothécaires de premier rang, respectivement, de 9 077,5 \$, de 1 173,6 \$, de 1 157,3 \$ et de 385,4 \$.

	30 juin 2022		31 décembre 2021	
	Coût amorti ¹⁾	Juste valeur ¹⁾	Coût amorti ¹⁾	Juste valeur ¹⁾
Échéant dans un an ou moins ²⁾	8 226,5	7 971,8	6 022,8	5 946,5
Échéant dans 1 an à 3 ans ²⁾	16 232,9	15 908,8	3 933,5	4 206,0
Échéant dans 3 ans à 5 ans	1 351,2	1 257,2	2 740,7	2 744,1
Échéant dans 5 ans à 10 ans	322,9	286,3	534,0	531,3
Échéant après 10 ans	795,3	688,9	990,1	1 105,7
	<u>26 928,8</u>	<u>26 113,0</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 2 011,0 \$ au 30 juin 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 :

	30 juin 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⁾	7 289,7	—	—	7 289,7	12 946,4	—	—	12 946,4
Placements à court terme :								
Gouvernement du Canada	87,8	—	—	87,8	16,2	—	—	16,2
Provinces canadiennes	106,3	—	—	106,3	535,8	—	—	535,8
Trésor américain	647,5	—	—	647,5	7 608,8	—	—	7 608,8
Autres gouvernements	137,6	1 176,9	—	1 314,5	283,5	1 140,9	—	1 424,4
Sociétés et autres	—	733,0	—	733,0	—	263,9	—	263,9
	979,2	1 909,9	—	2 889,1	8 444,3	1 404,8	—	9 849,1
Obligations :								
Gouvernement du Canada	—	1 730,6	—	1 730,6	—	614,6	—	614,6
Provinces canadiennes	—	261,1	—	261,1	—	45,0	—	45,0
Trésor américain	—	13 216,2	—	13 216,2	—	3 957,9	—	3 957,9
États et municipalités américains	—	316,5	—	316,5	—	387,2	—	387,2
Autres gouvernements	—	2 544,2	—	2 544,2	—	2 655,0	—	2 655,0
Sociétés et autres ²⁾	—	5 160,7	2 883,7	8 044,4	—	4 078,1	2 795,8	6 873,9
	—	23 229,3	2 883,7	26 113,0	—	11 737,8	2 795,8	14 533,6
Actions privilégiées :								
Canada	11,5	12,9	16,6	41,0	—	16,6	93,6	110,2
États-Unis	—	—	245,2	245,2	—	—	40,6	40,6
Autres ³⁾	11,0	300,0	1 852,1	2 163,1	13,5	288,0	1 967,6	2 269,1
	22,5	312,9	2 113,9	2 449,3	13,5	304,6	2 101,8	2 419,9
Actions ordinaires :								
Canada	929,0	182,7	413,3	1 525,0	1 104,2	188,4	303,7	1 596,3
États-Unis	637,2	27,5	1 083,9	1 748,6	597,9	32,0	1 155,3	1 785,2
Autres	1 148,7	261,2	987,2	2 397,1	1 438,0	276,7	944,8	2 659,5
	2 714,9	471,4	2 484,4	5 670,7	3 140,1	497,1	2 403,8	6 041,0
Dérivés et autres actifs investis	—	386,8	806,1	1 192,9	0,1	175,4	1 106,2	1 281,7
Obligations au titre de dérivés (note 7)	—	(156,1)	(183,3)	(339,4)	—	(88,5)	(64,4)	(152,9)
Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur	11 006,3	26 154,2	8 104,8	45 265,3	24 544,4	14 031,2	8 343,2	46 918,8
	24,3 %	57,8 %	17,9 %	100,0 %	52,3 %	29,9 %	17,8 %	100,0 %
Participations dans des entreprises associées (note 6) ⁴⁾	3 656,2	98,1	3 937,5	7 691,8	4 188,8	106,8	3 995,6	8 291,2

1) Comprennent la trésorerie et les équivalents soumis à restrictions de 943,5 \$ au 30 juin 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 2 011,0 \$ au 30 juin 2022 (1 659,4 \$ au 31 décembre 2021) garantis par des biens immobiliers situés principalement aux États-Unis, en Europe et au Canada.

3) Comprennent essentiellement le placement de la société dans des actions privilégiées obligatoirement convertibles de Go Digit Infoworks Services Limited (« Digit »). 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 30 juin 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 semestres clos les 30 juin 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 autres¹⁾	Fonds de capital- investis- sement¹⁾	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	(298,3)	(188,4)	151,9	7,2	25,3	(189,7)	(492,0)
Achats	531,9	286,0	82,4	—	3,9	59,3	963,5
Ventes et distributions	(133,6)	(83,6)	(157,6)	(4,2)	(5,2)	(277,0)	(661,2)
Pertes de change latentes sur les filiales à l'étranger inscrites dans les autres éléments du résultat global	(12,1)	(1,9)	(7,9)	(2,9)	(12,3)	(11,6)	(48,7)
Solde au 30 juin	<u>2 883,7</u>	<u>2 113,9</u>	<u>1 857,9</u>	<u>107,8</u>	<u>518,7</u>	<u>622,8</u>	<u>8 104,8</u>
2021							
	Titres de créance par voie de placement privé	Actions privilégiées de sociétés à capital fermé	Sociétés en commandite et autres¹⁾	Fonds de capital- investis- sement¹⁾	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 ²⁾	232,3	425,6	290,2	(2,4)	43,5	196,3	1 185,5
Achats	553,2	2,0	78,8	—	26,3	7,1	667,4
Acquisitions de filiales	—	—	—	—	—	27,4	27,4
Transfert vers une catégorie	—	—	—	—	10,9	—	10,9
Ventes et distributions	(57,6)	(5,9)	(153,0)	(3,3)	(0,7)	(6,6)	(227,1)
Transfert depuis une catégorie	—	—	(102,0)	—	(10,7)	—	(112,7)
Profits (pertes) de change latents sur les filiales à l'étranger inscrits dans les autres éléments du résultat global	13,2	1,1	3,8	1,3	(1,3)	5,3	23,4
Solde au 30 juin	<u>2 515,3</u>	<u>1 010,2</u>	<u>1 884,7</u>	<u>106,4</u>	<u>307,9</u>	<u>927,1</u>	<u>6 751,6</u>

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.

2) En juin 2021, Go Digit Infoworks Services Private Limited (« Digit »), entreprise associée de la société, a conclu deux ententes avec des investisseurs tiers pour Go Digit Insurance Limited (« Digit Insurance »), sa filiale d'assurance IARD, afin de réunir environ 200 \$ (14,9 milliards de roupies indiennes) d'actions nouvelles, établissant la valeur de Digit Insurance à environ 3,5 \$G (259,5 milliards de roupies indiennes) (la « juste valeur de la transaction »). Digit Insurance a ensuite conclu la majeure partie des 200 \$ mobilisés au cours du deuxième semestre de 2021 et du premier semestre de 2022. La société a estimé la juste valeur de Digit Insurance au 30 juin 2021 à l'aide d'un modèle d'évaluation pondéré en fonction des probabilités, attribuant une pondération de 60 % à la juste valeur établie au moyen d'une analyse des flux de trésorerie actualisés réalisée en interne et une pondération de 40 % à la juste valeur de la transaction ajustée pour tenir compte du risque, ce qui a fait en sorte que la société a comptabilisé profit latent net de 425,0 \$ (y compris des pertes de change de 13,7 \$) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021, sur son placement dans les actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit. Au 31 décembre 2021, la société a estimé la juste valeur de Digit Insurance au moyen de la juste valeur de la transaction, qui était étayée par une analyse des flux de trésorerie actualisés réalisée en interne, ce qui a fait en sorte que la société a comptabilisé un profit latent net de 1 490,3 \$ en 2021 (y compris le profit latent net de 425,0 \$ comptabilisé pour le premier semestre de 2021 et les pertes de change) sur son placement dans les actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit. La société détient également une participation de 49,0 % dans Digit, qui est présentée à la note 6.

Profits (pertes) nets sur placements

	Deuxième 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	47,6	(693,4)	(645,8)	97,8	414,3	512,1
Actions privilégiées convertibles	0,1	(2,4)	(2,3)	0,7	(0,4)	0,3
Obligations convertibles	10,2	(103,9)	(93,7)	—	144,8	144,8
Autres dérivés sur actions ^{1), 2), 3)}	126,8	(262,8)	(136,0)	95,4	36,9	132,3
Vente d'entreprises associées non liées au secteur de l'assurance	—	—	—	0,4	—	0,4
Vente de filiales non liées au secteur de l'assurance	4,0	—	4,0	94,1 ⁶⁾	—	94,1
Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers	188,7	(1 062,5)	(873,8)	288,4	595,6	884,0
Obligations	(44,7)	(400,2)	(444,9)	27,4 ⁴⁾	15,6 ⁴⁾	43,0
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	80,9	(49,4)	31,5	(8,2)	(6,1)	(14,3)
Actions privilégiées	13,1	(98,3)	(85,2)	—	442,7 ⁵⁾	442,7
Autres contrats dérivés	(3,4)	8,6	5,2	(6,6)	8,9	2,3
Change	25,7	(233,8)	(208,1) ⁷⁾	15,3	(39,9)	(24,6)
Autres	8,7	18,7	27,4	5,0	(47,9)	(42,9)
Profits (pertes) nets sur placements	269,0	(1 816,9)	(1 547,9)	321,3	968,9	1 290,2

	Premier semestre					
	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	84,0	(490,8)	(406,8)	179,4	825,6	1 005,0
Actions privilégiées convertibles	1,4	(3,6)	(2,2)	0,7	3,2	3,9
Obligations convertibles	10,3	(196,5)	(186,2)	—	234,8	234,8
Autres dérivés sur actions ^{1), 2), 3)}	168,0	(190,6)	(22,6)	506,3	60,9	567,2
Vente d'entreprises associées non liées au secteur de l'assurance	2,3	—	2,3	3,7	—	3,7
Vente de filiales non liées au secteur de l'assurance	4,6	—	4,6	97,9 ⁶⁾	—	97,9
Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers	270,6	(881,5)	(610,9)	788,0	1 124,5	1 912,5
Obligations	(43,0)	(964,5)	(1 007,5)	173,8 ⁴⁾	(296,4) ⁴⁾	(122,6)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	100,2	(0,2)	100,0	29,1	(7,1)	22,0
Actions privilégiées	13,1	(91,3)	(78,2)	—	441,1 ⁵⁾	441,1
Autres contrats dérivés	(9,7)	19,0	9,3	(138,8)	138,8	—
Change	53,2	(236,0)	(182,8) ⁷⁾	(2,8)	(59,1)	(61,9)
Autres	7,3	0,5	7,8	3,7	(62,6)	(58,9)
Profits (pertes) nets sur placements	391,7	(2 154,0)	(1 762,3)	853,0	1 279,2	2 132,2

- 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 généralement 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.
- 3) Le 6 avril 2022, la société a acquis 25,0 millions d'actions ordinaires d'Atlas en exerçant ses bons de souscription d'Atlas au prix d'exercice de 8,05 \$ l'action, pour une contrepartie en trésorerie totale de 201,3 \$ et a comptabilisé une perte nette sur placements de 37,2 \$ (profits réalisés de 58,6 \$, dont une tranche de 95,8 \$ a été comptabilisée dans les profits latents pour les exercices antérieurs) lors de la décomptabilisation des bons de souscription d'actions, comme il est indiqué à la note 6.
- 4) Comprend la décomptabilisation des débetures de Seaspn Corporation qui ont été échangées contre des actions privilégiées d'Atlas Corp. au deuxième trimestre de 2021.
- 5) Comprend un profit latent net de 438,7 \$, compte non tenu de l'incidence du change, sur les actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit, comme il a été précisé à la page précédente.
- 6) Le 29 avril 2021, Fairfax India a conclu la vente de Privi et comptabilisé un profit réalisé net de 94,9 \$.
- 7) Les pertes de change nettes sur les activités d'investissement au deuxième trimestre et au premier semestre de 2022 sont surtout liées à l'appréciation du dollar américain relativement aux placements de la société libellés en roupies indiennes, en roupies sri-lankaises et en livres égyptiennes.

6. Participations dans des entreprises associées

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

	30 juin 2022			31 décembre 2021			Quote-part du résultat net			
	Participation ^{a)}	Juste valeur ^{b)}	Valeur comptable	Participation ^{a)}	Juste valeur ^{b)}	Valeur comptable	Deuxième trimestre		Premier semestre	
							2022	2021	2022	2021
Assurance et réassurance										
Gulf Insurance Group K.S.C.P. (« Gulf Insurance »)	43,7 %	403,4	359,2	43,7 %	409,5	380,0	8,6	—	13,4	—
Go Digit Infoworks Services Private Limited (« Digit »)	49,0 %	469,1	116,2	49,0 %	498,3	79,1	(0,8)	(5,7)	(4,2)	2,7
Autres	—	172,5	141,4	—	191,3	148,3	(3,3)	29,3	(6,5)	19,9
		<u>1 045,0</u>	<u>616,8</u>		<u>1 099,1</u>	<u>607,4</u>	<u>4,5</u>	<u>23,6</u>	<u>2,7</u>	<u>22,6</u>
Sociétés autres que des sociétés d'assurance										
Eurobank Ergasias Services & Holdings S.A. (« Eurobank »)	32,2 %	1 052,6	1 337,4	32,2 %	1 210,3	1 298,5	118,7	22,8	149,4	99,1
Atlas Corp. (« Atlas ») ¹⁾	41,8 %	1 240,5	1 336,4	36,7 %	1 285,8	922,1	72,0	18,1	121,7	(12,9)
Bangalore International Airport Limited (« Bangalore Airport »)	54,0 %	1 291,6	540,1	54,0 %	1 372,2	585,8	(7,9)	(10,7)	(11,9)	(22,3)
Qess Corp Limited (« Qess »)	31,0 %	356,4	480,8	31,0 %	528,5	506,3	1,9	(3,9)	4,4	(3,0)
Produits forestiers Résolu Inc. (« Résolu »)	32,2 %	315,9	372,0	32,3 %	377,1	275,8	66,5	25,9	78,2	24,9
Autres	—	2 389,8	1 943,7	—	2 418,2	1 908,1	0,9	(0,4)	96,2	11,3
		<u>6 646,8</u>	<u>6 010,4</u>		<u>7 192,1</u>	<u>5 496,6</u>	<u>252,1</u>	<u>51,8</u>	<u>438,0</u>	<u>97,1</u>
		<u>7 691,8</u>	<u>6 627,2</u>		<u>8 291,2</u>	<u>6 104,0</u>	<u>256,6</u>	<u>75,4</u>	<u>440,7</u>	<u>119,7</u>
Telles qu'elles sont présentées dans l'état consolidé de la situation financière :										
Participations dans des entreprises associées		5 283,8	5 305,3		5 671,9	4 755,1				
Participations de Fairfax India dans des entreprises associées		<u>2 408,0</u>	<u>1 321,9</u>		<u>2 619,3</u>	<u>1 348,9</u>				
		<u>7 691,8</u>	<u>6 627,2</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.

- 1) Le 6 avril 2022, Fairfax a acquis 25,0 millions d'actions ordinaires d'Atlas en exerçant ses bons de souscription d'Atlas au prix d'exercice de 8,05 \$ l'action, pour une contrepartie en trésorerie totale de 201,3 \$. Lors de la décomptabilisation des bons de souscription d'actions, la société a comptabilisé une perte nette sur placements de 37,2 \$ (profits réalisés de 58,6 \$, dont une tranche de 95,8 \$ a été comptabilisée dans les profits latents pour les exercices antérieurs) et a inscrit la juste valeur de 335,3 \$ de ces actions à titre d'ajout à sa participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence dans Atlas.

Après le 30 juin 2022

Vente de Produits Forestiers Résolu

Le 5 juillet 2022, Domtar Corporation a conclu une entente définitive avec Résolu visant l'acquisition de la totalité des actions ordinaires en circulation de Résolu pour une contrepartie en trésorerie de 20,50 \$ et un droit à une valeur éventuelle par action ordinaire de Résolu. Le droit à une valeur éventuelle confère aux porteurs le droit à une part de tout remboursement futur des droits sur le bois d'œuvre résineux. La clôture de la transaction est assujettie à l'approbation des actionnaires et à l'autorisation des autorités de réglementation, ainsi qu'à la satisfaction des conditions de clôture habituelles, et devrait avoir lieu au premier semestre de 2023. La société prévoit classer Résolu comme étant détenue en vue de la vente. Selon cette méthode, la participation dans une entreprise associée sera évaluée au plus faible de la valeur comptable et de la juste valeur diminuée des coûts de la vente, et la méthode de la mise en équivalence ne s'appliquera plus.

7. Dérivés

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

	30 juin 2022				31 décembre 2021			
	Notionnel	Coût	Juste valeur		Notionnel	Coût	Juste valeur	
Actif			Passif	Actif			Passif	
Contrats dérivés sur actions ¹⁾	3 014,5	77,1	349,7	124,7	2 979,0	113,9	459,1	3,8
Contrats dérivés de change	—	—	97,6	121,6	—	—	58,4	77,4
Autres contrats dérivés	—	265,8	94,0	93,1	—	263,3	64,3	71,7
Total			541,3	339,4			581,8	152,9

1) Comprend le placement de la société dans l'emprunt sur billets visant la valeur de l'actif conclu avec RiverStone Barbados, qui était une obligation au titre de dérivés ayant une juste valeur de 112,9 \$ au 30 juin 2022 (actif dérivé de 103,8 \$ au 31 décembre 2021). Après le 30 juin 2022, l'échéance de certains billets visant la valeur de l'actif a été reportée à la fin de 2023, comme il est indiqué à la rubrique « Risque de liquidité », à la note 14.

Les contrats dérivés conclus par la société sont considérés, à quelques rares exceptions près, 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 deuxième trimestre et du premier semestre de 2022, la société a conclu, aux fins de placement, des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur ayant un notionnel respectif de 100,0 \$ et de 217,4 \$. Au 30 juin 2022, la société détenait, aux fins de placement, des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur d'un montant initial de 1 012,6 \$ (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 pertes nettes de 5,6 \$ et des profits nets de 89,4 \$ au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 (pertes nettes de 12,7 \$ et profits nets de 101,5 \$ en 2021).

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022, la société a reçu un montant en trésorerie net respectif de 27,2 \$ et de 58,3 (91,7 \$ et 493,4 \$ en 2021) relativement aux dispositions de révision et de clôture de ses positions acheteur sur swaps sur rendement total d'actions (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). Au cours du deuxième trimestre de 2022, la société n'a dénoué aucun swap sur rendement total d'actions en position acheteur (notionnel de 315,2 \$ dénoué au titre de ses swaps sur rendement total d'actions en position acheteur et profits réalisés nets de 135,5 \$ comptabilisés en 2021). Au cours du premier semestre de 2022, la société a dénoué un notionnel de 63,0 \$ (485,4 \$ 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 203,5 \$ en 2021).

Contrats à terme sur obligations du Trésor américain

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 notionnel de 1 456,9 \$ au 30 juin 2022 (1 691,3 \$ au 31 décembre 2021). 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. 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 31,5 \$ et de 100,0 \$, respectivement, au deuxième trimestre et au premier semestre de 2022 (pertes nettes de 14,3 \$ et profits nets de 22,0 \$ en 2021).

8. Passifs au titre des contrats d'assurance

	30 juin 2022			31 décembre 2021		
	Montant brut	Montant cédé	Montant net	Montant brut	Montant cédé	Montant net
Provision pour primes non acquises	11 790,8	2 581,6	9 209,2	10 437,7	2 260,0	8 177,7
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	36 227,9	9 329,6	26 898,3	34 422,8	8 943,9	25 478,9
Passifs au titre des contrats d'assurance de dommages	48 018,7	11 911,2	36 107,5	44 860,5	11 203,9	33 656,6
Provision pour indemnités d'assurance vie	2 048,6	1,6	2 047,0	2 486,0	2,3	2 483,7
Passifs au titre des contrats d'assurance	50 067,3	11 912,8	38 154,5	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 premiers semestres clos les 30 juin :

	2022	2021
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 1 ^{er} janvier	34 422,8	30 809,3
Augmentation (diminution) des sinistres et frais de règlement de sinistres estimatifs pour les sinistres survenus au cours d'exercices antérieurs	87,0	(83,2)
Sinistres et frais de règlement de sinistres pour les sinistres survenus au cours de l'exercice considéré	8 032,5	6 348,0
Montants versés à l'égard de sinistres survenus :		
au cours de l'exercice considéré	(982,2)	(872,0)
au cours des exercices antérieurs	(4 857,0)	(3 985,4)
Acquisitions et dessaisissements de filiales	—	221,4
Effet du change et autres	(475,2)	(51,9)
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 30 juin	36 227,9	32 386,2

Provision pour indemnités d'assurance vie

Les variations de la provision pour indemnités d'assurance vie pour le premier semestre clos le 30 juin, 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	61,4
Résiliations, déchéances, échéances et décès	(264,5)
Effet du change et autres	(234,3)
Provision pour indemnités d'assurance vie – 30 juin	2 048,6

9. Réassurance

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

	30 juin 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	9 369,3	(38,1)	9 331,2	8 989,3	(43,1)	8 946,2
Part des sinistres payés revenant aux réassureurs	1 289,4	(141,9)	1 147,5	1 019,9	(135,6)	884,3
Provision pour primes non acquises	2 581,6	—	2 581,6	2 260,0	—	2 260,0
	13 240,3	(180,0)	13 060,3	12 269,2	(178,7)	12 090,5

Les produits de commissions tirés des primes cédées aux réassureurs au deuxième trimestre et au premier semestre de 2022 de 288,6 \$ et de 547,3 \$ (240,6 \$ et 461,6 \$ en 2021) sont inclus dans les commissions, montant net, dans l'état consolidé du résultat.

10. Emprunts

Le 29 juin 2022 la société a modifié et retraité sa facilité de crédit renouvelable non garantie de 2,0 G\$ auprès d'un groupe de prêteurs, essentiellement aux mêmes conditions, afin de reporter l'échéance du 29 juin 2026 au 29 juin 2027. Au 30 juin 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 108,8 \$ et de 212,7 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2022 (117,8 \$ et 283,9 \$ en 2021) comprend une charge d'intérêts sur les emprunts de 97,2 \$ et de 188,9 \$ (101,6 \$ et 252,2 \$ en 2021, incluant une perte sur rachat de billets de premier rang non garantis de la société de portefeuille de néant et de 45,7 \$) et une charge d'intérêts sur les obligations locatives de 11,6 \$ et de 23,8 \$ (16,2 \$ et 31,7 \$ en 2021).

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	(130 557)	(137 923)
Acquisition d'actions propres	(170 056)	(201 218)
Réémission d'actions propres	89 840	86 938
Actions à droit de vote subalterne au 30 juin	<u>22 906 057</u>	<u>25 175 533</u>
Actions à droit de vote multiple à l'ouverture et à la clôture de la période	1 548 000	1 548 000
Actions à droit de vote multiple et subalterne détenues par l'entremise d'une participation dans un actionnaire à l'ouverture et à la clôture de la période	<u>(799 230)</u>	<u>(799 230)</u>
Actions ordinaires véritablement en circulation au 30 juin	<u><u>23 654 827</u></u>	<u><u>25 924 303</u></u>

Participations ne donnant pas le contrôle

Siège	30 juin 2022		31 décembre 2021		Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle				
	Pourcentage de participation ⁴⁾	Valeur comptable	Pourcentage de participation ⁴⁾	Valeur comptable	Deuxième trimestre		Premier semestre		
					2022	2021	2022	2021	
Sociétés d'assurance et de réassurance¹⁾									
Allied World ²⁾	Bermudes	29,1 %	1 266,4	29,1 %	1 419,6	(30,9)	40,7	(26,4)	73,7
Odyssey Group	États-Unis	9,99 %	516,3	9,99 %	550,0	(14,4)	—	(4,5)	—
Brit	Royaume-Uni	13,8 %	517,0	13,8 %	559,3	(12,4)	0,8	(19,5)	(3,0)
Tous les autres ³⁾	—	—	329,5	—	402,5	3,3	11,5	1,4	24,2
			<u>2 629,2</u>		<u>2 931,4</u>	<u>(54,4)</u>	<u>53,0</u>	<u>(49,0)</u>	<u>94,9</u>
Sociétés autres que des sociétés d'assurance									
Restaurants et commerces de détail ⁴⁾	—	—	497,0	—	494,3	3,8	(5,9)	15,2	(7,1)
Fairfax India ⁴⁾	Canada	5,7 %	1 059,8	6,1 %	1 133,1	26,1	45,2	70,4	32,8
Thomas Cook India	Inde	26,6 %	63,1	33,2 %	56,3	0,5	(5,4)	(1,8)	(11,1)
Autres	—	—	247,1	—	315,1	(10,0)	(8,1)	(15,7)	(14,1)
			<u>1 867,0</u>		<u>1 998,8</u>	<u>20,4</u>	<u>25,8</u>	<u>68,1</u>	<u>0,5</u>
			<u>4 496,2</u>		<u>4 930,2</u>	<u>(34,0)</u>	<u>78,8</u>	<u>19,1</u>	<u>95,4</u>

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

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

3) Essentiellement liés aux fonds de placement internes consolidés de Fairfax (détenus par des sociétés affiliées de RiverStone Barbados) et à Fairfax Asia.

4) Au 30 juin 2022, le pourcentage de la participation ne donnant pas le contrôle dans Fairfax India et Recettes Illimitées s'établissait respectivement à 65,5 % et à 60,6 % (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 variations nettes des capitaux permanents, dans l'état consolidé des variations des capitaux propres.

12. Acquisitions et dessaisissements

Après le 30 juin 2022

Consolidation de Grivalia Hospitality S.A.

Le 5 juillet 2022, la société a augmenté sa participation dans Grivalia Hospitality S.A. (« Grivalia Hospitality »), de 33,5 % à 78,4 %, en acquérant des actions supplémentaires pour une contrepartie en trésorerie de 194,6 \$ (190,0 €). La société commencera à consolider les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation de Grivalia Hospitality au troisième trimestre de 2022. Grivalia Hospitality acquiert, aménage et gère des biens immobiliers hôteliers en Grèce, à Chypre et au Panama.

Vente des activités d'assurance pour animaux et participation dans JAB Consumer Fund

Le 18 juin 2022, la société a conclu une transaction avec JAB Holding Company (« JAB »), aux termes de laquelle certaines entreprises associées de JAB ont acquis la totalité des participations de la société dans Crum & Forster Pet Insurance Group et dans Pethealth, y compris toutes leurs activités à l'échelle mondiale. Dans le cadre de la transaction, la société recevra environ 1,4 G\$ sous forme d'environ 1,15 G\$ en trésorerie et 250,0 \$ en billets à ordre au vendeur, et la société investira également 200,0 \$ dans JCP V, un fonds de JAB axé sur les biens de consommation. La transaction est assujettie aux conditions de clôture habituelles, y compris l'obtention de diverses approbations réglementaires, et devrait être conclue au deuxième semestre de 2022. À la clôture de la transaction, la société prévoit comptabiliser un profit après impôt d'environ 975 \$ et déconsolider les actifs et les passifs dont la valeur comptable au 30 juin 2022 était d'environ 150 \$ et 32 \$.

Semestre clos le 30 juin 2022

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

13. Impôt sur le résultat

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2022	2021	2022	2021
Impôt exigible :				
Charge d'impôt exigible pour l'exercice considéré	93,3	105,9	176,3	199,6
Ajustement au titre de l'impôt d'exercices antérieurs	(3,7)	(2,9)	(2,8)	(6,7)
	<u>89,6</u>	<u>103,0</u>	<u>173,5</u>	<u>192,9</u>
Impôt différé :				
Naissance et renversement des différences temporaires	(200,2)	164,4	(212,1)	230,2
Ajustement au titre de l'impôt différé d'exercices antérieurs	17,5	11,2	16,9	15,0
Autres	5,1	8,7	3,9	8,7
	<u>(177,6)</u>	<u>184,3</u>	<u>(191,3)</u>	<u>253,9</u>
Charge (produit) d'impôt	<u>(88,0)</u>	<u>287,3</u>	<u>(17,8)</u>	<u>446,8</u>

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2022	2021	2022	2021
Taux d'impôt prévu par la loi au Canada	<u>26,5 %</u>	<u>26,5 %</u>	<u>26,5 %</u>	<u>26,5 %</u>
Charge (produit) d'impôt sur le résultat au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	(265,9)	415,3	(200,0)	675,6
Revenus et pertes de placement non imposables	18,5	(62,0)	24,9	(49,6)
Écart attribuable au taux d'impôt sur les bénéficiaires dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada	53,9	(110,9)	60,7	(180,3)
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires	36,4	13,9	24,9	(38,7)
Charge liée à des exercices antérieurs	13,8	8,3	14,1	8,3
Effet du change	6,6	7,7	6,9	13,2
Modification du taux d'impôt à l'égard de l'impôt différé	5,4	6,7	5,8	5,3
Autres, y compris les différences permanentes	43,3	8,3	44,9	13,0
Charge (produit) d'impôt	<u>(88,0)</u>	<u>287,3</u>	<u>(17,8)</u>	<u>446,8</u>

Les revenus et les pertes de placement non imposables de 24,9 \$ au premier semestre de 2022 (49,6 \$ en 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 53,9 \$ et de 60,7 \$ attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada, au deuxième trimestre et au premier semestre de 2022, est surtout lié aux pertes fiscales assujetties à des taux d'imposition moins élevés au Royaume-Uni, aux États-Unis, en Asie et pour Allied World, en partie contrebalancées par les bénéfices qui sont assujettis à des taux d'imposition moins élevés à la Barbade. L'écart de 110,0 \$ et de 180,3 \$ attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada, au deuxième trimestre et au premier semestre de 2021, était surtout lié au fait que les bénéfices dégagés aux États-Unis, à la Barbade et en Asie étaient assujettis à des taux d'imposition moins élevés (essentiellement le profit latent comptabilisé sur le placement de la société dans des actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit) et pour Allied World.

La variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires de 36,4 \$ et de 24,9 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2022 est surtout liée aux actifs d'impôt différé non comptabilisés au Royaume-Uni de 23,0 \$ et de 23,7 \$, et au Canada de 22,6 \$ et de 10,2 \$. La variation de 13,9 \$ des produits d'impôt non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires au deuxième trimestre de 2021 est essentiellement liée à des actifs d'impôt différé non comptabilisés de 18,2 \$ au Canada. La variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires de 38,7 \$ au premier semestre de 2021 était surtout liée à l'utilisation des actifs d'impôt différé au Canada non comptabilisés antérieurement de 38,9 \$.

Le poste Autres, y compris les différences temporaires de 43,3 \$ et de 44,9 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2022 rend compte surtout d'une perte de valeur hors trésorerie du goodwill de Farmers Edge, comme il est indiqué à la note 15.

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 30 juin 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. Les résultats d'exploitation des filiales d'assurance et de réassurance de dommages de la société au deuxième trimestre et au premier semestre de 2022 comprennent des pertes nettes de 40,2 \$ et de 70,7 \$ (les sinistres subis mais non déclarés représentent environ 99 %) liées aux polices susceptibles d'être touchées par le conflit en Ukraine, surtout en assurance maritime, en assurance contre le terrorisme et en assurance risques politiques.

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	30 juin 2022			31 décembre 2021		
	Coût amorti	Valeur comptable	%	Coût amorti	Valeur comptable	%
AAA/Aaa	15 806,1	15 463,1	59,3	5 248,2	5 237,3	36,1
AA/Aa	758,4	743,4	2,8	435,0	437,7	3,0
A/A	2 245,1	2 197,9	8,4	1 838,4	1 865,5	12,8
BBB/Baa	2 507,5	2 472,1	9,5	1 749,9	1 914,6	13,2
BB/Ba	1 950,1	1 742,4	6,7	1 840,9	1 808,3	12,4
B/B	282,3	272,8	1,0	115,0	114,8	0,8
Inférieure à B/B	78,3	76,8	0,3	58,4	62,9	0,4
Non cotés ¹⁾	3 301,0	3 144,5	12,0	2 935,3	3 092,5	21,3
Total	26 928,8	26 113,0	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 2 011,0 \$ au 30 juin 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 du Trésor américain et d'obligations du gouvernement du Canada ayant des échéances de un ou deux ans, de 9 077,5 \$ et de 1 173,6 \$. L'augmentation des obligations notées A/A et BBB/Baa s'explique principalement par les achats nets d'obligations de sociétés de haute qualité de 368,2 \$ et de 882,0 \$. L'augmentation des obligations non cotées est surtout attribuable aux achats nets de prêts hypothécaires de premier rang non cotés de 385,4 \$.

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, par l'intermédiaire des instruments financiers désignés comme un emprunt sur billets visant la valeur de l'actif, a garanti la valeur d'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 par 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 (une obligation au titre de dérivés, de 112,9 \$ au 30 juin 2022). Après le 30 juin 2022, l'emprunt sur billets visant la valeur de l'actif, d'une valeur garantie d'environ 543 \$, a été modifié de telle sorte que les titres sous-jacents doivent être achetés ou vendus sur ordre de Hamblin Watsa avant la fin de 2023. Le reste de l'emprunt sur billets visant la valeur de l'actif est inchangé, et les titres sous-jacents doivent être achetés ou vendus sur ordre de Hamblin Watsa avant la fin de 2022.

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022, la société de portefeuille a reçu un montant en trésorerie net de 47,8 \$ et de 74,5 \$ (en 2021, montant en trésorerie net de 2,1 \$ avait été payé et un montant en trésorerie net de 296,6 \$ avait été reçu) et les filiales d'assurance et de réassurance ont payé un montant en trésorerie net de 20,6 \$ et de 16,2 \$ (en 2021, un montant en trésorerie net de 93,8 \$ et de 196,8 \$ avait été reçu) 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 semestre de 2022, en raison de l'investissement net de la trésorerie existante et du produit tiré de la vente ainsi que de l'arrivée à échéance de placements à court terme en obligations du Trésor américain et en obligations de provinces canadiennes, dans des obligations du Trésor américain et dans des obligations du gouvernement du Canada ayant des échéances de un ou deux ans ainsi que dans des obligations à court terme de sociétés de haute qualité, respectivement de 9 077,5 \$, de 1 173,6 \$ et de 1 157,3 \$. 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 notionnel de 1 456,9 \$ au 30 juin 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 30 juin 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.

	30 juin 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	25 434,3	(517,6)	(2,6)	13 984,0	(418,4)	(3,8)
Hausse de 100 points de base	25 767,4	(263,2)	(1,3)	14 239,6	(224,3)	(2,0)
Aucune variation	26 113,0	—	—	14 533,6	—	—
Baisse de 100 points de base	26 541,5	329,2	1,6	14 900,9	280,6	2,5
Baisse de 200 points de base	27 005,4	685,5	3,4	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 1 456,9 \$ au 30 juin 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 diminué au 30 juin 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 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021 ainsi que sur ses résultats d'exploitation pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2022 et 2021 :

	30 juin 2022		31 décembre 2021		Résultat avant impôt			
	Exposition/Notionnel	Valeur comptable	Exposition/Notionnel	Valeur comptable	Deuxième trimestre		Premier semestre	
					2022	2021	2022	2021
Positions acheteur sur titres de capitaux propres :								
Actions ordinaires	5 483,6	5 483,6	5 845,5	5 845,5	(645,8)	512,1	(406,8)	1 005,0
Actions privilégiées convertibles ¹⁾	49,1	49,1	54,5	54,5	(2,3)	0,3	(2,2)	3,9
Obligations convertibles	370,3	370,3	583,4	583,4	(93,7)	144,8	(186,2)	234,8
Participations dans des entreprises associées ^{1), 2)}	6 646,8	6 010,4	7 192,1	5 496,6	—	0,4	2,3	3,7
Vente de filiales non liées au secteur de l'assurance	—	—	—	—	4,0	94,1	4,6	97,9
Dérivés sur actions	2 491,8	225,0	2 590,2	455,3	(136,0)	132,3	(22,6)	567,2
Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers	15 041,6	12 138,4	16 265,7	12 435,3	(873,8)	884,0	(610,9)	1 912,5

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 8 394,8 \$ au 30 juin 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 30 juin 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 27 448,5 \$, 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	
	30 juin 2022	31 décembre 2021	30 juin 2022	31 décembre 2021
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations liées aux produits dérivés)	912,7	1 446,2	912,7	1 446,2
Emprunts – société de portefeuille ⁷⁾	5 228,2	5 338,6	5 228,2	5 338,6
Emprunts – société d'assurance et de réassurance ⁷⁾	725,1	790,7	725,1	790,7
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance ⁷⁾	1 746,0	1 623,7	—	—
Dette totale	7 699,3	7 753,0	5 953,3	6 129,3
Dette nette ¹⁾	6 786,6	6 306,8	5 040,6	4 683,1
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	13 917,5	15 049,6	13 917,5	15 049,6
Actions privilégiées	1 335,5	1 335,5	1 335,5	1 335,5
Participations ne donnant pas le contrôle	4 496,2	4 930,2	2 629,2	2 931,4
Total des capitaux propres	19 749,2	21 315,3	17 882,2	19 316,5
Ratio dette nette/total des capitaux propres	34,4 %	29,6 %	28,2 %	24,2 %
Ratio dette nette/total net des capitaux permanents ²⁾	25,6 %	22,8 %	22,0 %	19,5 %
Ratio dette totale/total des capitaux permanents ³⁾	28,0 %	26,7 %	25,0 %	24,1 %
Couverture des intérêts ⁴⁾	s. o.	10,6 x	s. o. ⁶⁾	13,0 x ⁶⁾
Couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées ⁵⁾	s. o.	9,4 x	s. o. ⁶⁾	11,1 x ⁶⁾

1) La société calcule la dette nette comme étant la dette totale diminuée de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre de 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 30 juin 2022, la juste valeur des emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance s'établissait à 5 668,2 \$ (6 666,3 \$ au 31 décembre 2021) et la juste valeur des emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance s'élevait à 1 710,9 \$ (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.

Le 1^{er} avril 2022, la société a révisé ses secteurs comptables Assurance et réassurance de dommages par rapport à ceux qui sont indiqués ci-après, et elle estime que les secteurs comptables révisés donnent une meilleure idée de l'évaluation de la performance d'exploitation, de l'exposition au risque d'assurance et des occasions stratégiques pour ces sociétés en exploitation. Les sociétés en exploitation de chacun des nouveaux secteurs comptables sont similaires en ce qui a trait aux risques d'assurance souscrits, aux méthodes de distribution utilisées, ainsi qu'au type de clients et aux régions desservies. Les périodes comparatives ont été révisées afin qu'elles concordent avec les secteurs comptables Assurance et réassurance de dommages. Il n'y a pas eu de changement aux autres secteurs comptables de la société. Les secteurs Assurance vie et Liquidation de sinistres, lesquels n'ont pas changé, sont composés d'Eurolife et de Liquidation de sinistres et représentent un regroupement de secteurs d'exploitation qui ne sont inclus dans aucun autre secteur comptable. Les transactions entre les secteurs comptables ont été éliminées des résultats sectoriels individuels, car la direction tient compte de ces transactions pour évaluer la performance de chaque secteur.

Assureurs nord-américains – composé de Northbridge, Crum & Forster et Zenith National, ce secteur comptable offre aux entreprises une gamme complète de garanties d'assurance dommages et d'assurance spécialisée, principalement aux États-Unis et au Canada.

Assureurs et réassureurs mondiaux – composé d'Allied World, d'Odyssey Group et de Brit, ce secteur comptable offre diverses garanties d'assurance et de réassurance à ses clients mondiaux, y compris l'assurance spécialisée, la réassurance par traité et la réassurance facultative ainsi que d'autres solutions en matière de gestion des risques.

Assureurs et réassureurs internationaux – composé d'un groupe d'assureurs internationaux, ce secteur comptable couvre divers risques d'assurance et de réassurance sur les marchés locaux, principalement en Asie, en Europe (sauf au Royaume-Uni) et en Amérique latine. Les garanties d'assurance offertes par le secteur comptable des assureurs et réassureurs internationaux sont souscrites par des sociétés individuelles au sein de Fairfax Asia, de Fairfax Latin America, de Fairfax Central et d'Eastern Europe, ainsi qu'au sein du groupe de réassurance, de Bryte Insurance et des activités d'assurance dommages d'Eurolife.

Il n'y a pas eu de modification importante aux actifs et passifs identifiables par secteur comptable au 30 juin 2022 par rapport au 31 décembre 2021.

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

Trimestre clos le 30 juin 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	Élimi- nations et ajuste- ments	Données consolidées
	Assureurs nord- américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internatio- naux	Total					
Primes brutes émises									
Clients externes	1 942,6	4 640,3	677,0	7 259,9	47,8	—	—	—	7 307,7
Intragroupe	7,8	32,0	66,1	105,9	—	—	—	(105,9)	—
	<u>1 950,4</u>	<u>4 672,3</u>	<u>743,1</u>	<u>7 365,8</u>	<u>47,8</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(105,9)</u>	<u>7 307,7</u>
Primes nettes émises	1 682,3	3 521,5	454,8	5 658,6	46,4	—	—	—	5 705,0
Primes nettes acquises									
Clients externes	1 524,6	3 164,9	407,1	5 096,6	44,7	—	—	—	5 141,3
Intragroupe	(8,3)	(33,1)	41,4	—	—	—	—	—	—
	<u>1 516,3</u>	<u>3 131,8</u>	<u>448,5</u>	<u>5 096,6</u>	<u>44,7</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5 141,3</u>
Charges techniques ¹⁾	(1 397,2)	(2 943,1)	(454,6)	(4 794,9)	(17,2)	—	—	0,2	(4 811,9)
Bénéfice (perte) technique	119,1	188,7	(6,1)	301,7	27,5	—	—	0,2	329,4
Produits d'intérêts	50,1	86,9	23,3	160,3	12,2	2,4	1,7	(0,2)	176,4
Dividendes	9,9	16,6	5,7	32,2	4,5	6,0	0,6	—	43,3
Charges de placement	(10,8)	(23,4)	(2,7)	(36,9)	(3,6)	31,4	0,1	(7,6)	(16,6)
Intérêts et dividendes	49,2	80,1	26,3	155,6	13,1	39,8	2,4	(7,8)	203,1
Quote-part du résultat des entreprises associées	53,2	118,6	16,2	188,0	9,9	27,8	30,9	—	256,6
Autres									
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	1 449,2	—	—	1 449,2
Charges	—	—	—	—	—	(1 509,3)	—	—	(1 509,3)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(60,1)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(60,1)</u>
Résultat d'exploitation	221,5	387,4	36,4	645,3	50,5	7,5	33,3	(7,6)	729,0
Pertes nettes sur placements	(381,8)	(726,2)	(166,6)	(1 274,6)	(188,0)	(11,6)	(73,7)	—	(1 547,9)
Charge d'intérêts	(1,5)	(12,8)	(0,8)	(15,1)	(3,2)	(29,6)	(60,9)	—	(108,8)
Frais généraux du siège social et autres	(8,0)	(24,7)	(3,6)	(36,3)	(0,7)	—	(46,3)	7,6	(75,7)
Perte avant impôt	(169,8)	(376,3)	(134,6)	(680,7)	(141,4)	(33,7)	(147,6)	—	(1 003,4)
Produit d'impôt									88,0
Résultat net									<u>(915,4)</u>
Attribuable aux :									
Actionnaires de Fairfax									(881,4)
Participations ne donnant pas le contrôle									(34,0)
									<u>(915,4)</u>

1) Les charges techniques liées aux secteurs de l'assurance et de la réassurance pour le trimestre clos le 30 juin 2022 comprennent les 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 favorable ou non favorable des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs.

	Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages			
	Assureurs nord- américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	914,4	2 099,7	332,5	3 346,6
Commissions	242,5	512,3	84,6	839,4
Autres charges techniques	260,5	307,8	88,5	656,8
Charges techniques – année de survenance	1 417,4	2 919,8	505,6	4 842,8
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	(20,2)	23,3	(51,0)	(47,9)
Charges techniques – année civile	<u>1 397,2</u>	<u>2 943,1</u>	<u>454,6</u>	<u>4 794,9</u>

Trimestre clos le 30 juin 2021

Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages									
	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total	Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes émises									
Clients externes	1 664,3	3 736,5	576,9	5 977,7	—	—	—	—	5 977,7
Intragroupe	4,8	20,5	49,2	74,5	—	—	—	(74,5)	—
	<u>1 669,1</u>	<u>3 757,0</u>	<u>626,1</u>	<u>6 052,2</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(74,5)</u>	<u>5 977,7</u>
Primes nettes émises	1 461,1	2 678,5	389,9	4 529,5	—	—	—	—	4 529,5
Primes nettes acquises									
Clients externes	1 322,0	2 345,9	346,5	4 014,4	—	—	—	—	4 014,4
Intragroupe	(15,2)	(19,7)	34,9	—	—	—	—	—	—
	<u>1 306,8</u>	<u>2 326,2</u>	<u>381,4</u>	<u>4 014,4</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4 014,4</u>
Charges techniques ²⁾	(1 203,5)	(2 216,5)	(366,5)	(3 786,5)	(32,8)	—	—	—	(3 819,3)
Bénéfice (perte) technique	103,3	109,7	14,9	227,9	(32,8)	—	—	—	195,1
Produits d'intérêts	40,5	79,7	16,5	136,7	2,8	0,8	10,5	(2,6)	148,2
Dividendes	4,0	8,5	4,0	16,5	2,3	1,6	(1,6)	—	18,8
Charges de placement	(10,4)	(22,8)	(3,6)	(36,8)	(1,6)	(54,7)	(0,5)	87,4	(6,2)
Intérêts et dividendes	34,1	65,4	16,9	116,4	3,5	(52,3)	8,4	84,8	160,8
Quote-part du résultat net des entreprises associées	22,4	33,8	(2,2)	54,0	5,0	4,5	11,9	—	75,4
Autres									
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	1 244,9	—	—	1 244,9
Charges	—	—	—	—	—	(1 241,5)	—	2,2	(1 239,3)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3,4</u>	<u>—</u>	<u>2,2</u>	<u>5,6</u>
Résultat d'exploitation	159,8	208,9	29,6	398,3	(24,3)	(44,4)	20,3	87,0	436,9
Profits nets sur placements ¹⁾	180,6	429,3	460,9	1 070,8	22,5	128,5	68,4	—	1 290,2
Profit sur la vente et la consolidation de filiales d'assurance	—	17,3	28,0	45,3	—	—	—	—	45,3
Charge d'intérêts	(2,4)	(12,7)	(0,2)	(15,3)	(0,2)	(35,4)	(67,3)	0,4	(117,8)
Frais généraux du siège social et autres	(13,8)	(22,3)	(3,5)	(39,6)	(0,1)	—	40,0	(87,4)	(87,1)
Résultat avant impôt	324,2	620,5	514,8	1 459,5	(2,1)	48,7	61,4	—	1 567,5
Charge d'impôt									(287,3)
Résultat net									<u>1 280,2</u>
Attribuable aux :									
Actionnaires de Fairfax									1 201,4
Participations ne donnant pas le contrôle									78,8
									<u>1 280,2</u>

- 1) Comprennent les profits nets sur placements des sociétés autres que des sociétés d'assurance de 94,9 \$ au titre de la déconsolidation de Privi par Fairfax India.
- 2) Les charges techniques liées aux secteurs de l'assurance et de la réassurance pour le trimestre clos le 30 juin 2021 comprennent les 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 favorable ou non favorable des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs.

Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages				
	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	765,6	1 582,3	237,3	2 585,2
Commissions	222,0	374,9	67,1	664,0
Autres charges techniques	228,3	262,2	78,4	568,9
Charges techniques – année de survenance	1 215,9	2 219,4	382,8	3 818,1
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(12,4)	(2,9)	(16,3)	(31,6)
Charges techniques – année civile	1 203,5	2 216,5	366,5	3 786,5

Semestre clos le 30 juin 2022

Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages									
	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total	Assurance vie et Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes émises									
Clients externes	3 712,9	8 694,6	1 468,2	13 875,7	94,9	—	—	—	13 970,6
Intragroupe	19,3	53,7	106,1	179,1	—	—	—	(179,1)	—
	<u>3 732,2</u>	<u>8 748,3</u>	<u>1 574,3</u>	<u>14 054,8</u>	<u>94,9</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(179,1)</u>	<u>13 970,6</u>
Primes nettes émises	<u>3 204,2</u>	<u>6 806,0</u>	<u>945,7</u>	<u>10 955,9</u>	<u>91,8</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>11 047,7</u>
Primes nettes acquises									
Clients externes	2 978,2	6 020,8	830,2	9 829,2	89,8	—	—	—	9 919,0
Intragroupe	(13,6)	(60,8)	74,4	—	—	—	—	—	—
	<u>2 964,6</u>	<u>5 960,0</u>	<u>904,6</u>	<u>9 829,2</u>	<u>89,8</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>9 919,0</u>
Charges techniques ¹⁾	<u>(2 736,2)</u>	<u>(5 567,5)</u>	<u>(899,4)</u>	<u>(9 203,1)</u>	<u>(85,2)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>0,3</u>	<u>(9 288,0)</u>
Bénéfice technique	228,4	392,5	5,2	626,1	4,6	—	—	0,3	631,0
Produits d'intérêts	90,2	154,9	40,0	285,1	20,9	4,4	19,8	(0,4)	329,8
Dividendes	16,7	27,6	8,9	53,2	6,1	11,2	0,6	—	71,1
Charges de placement	(21,5)	(44,9)	(5,8)	(72,2)	(7,0)	24,4	(1,6)	27,5	(28,9)
Intérêts et dividendes	<u>85,4</u>	<u>137,6</u>	<u>43,1</u>	<u>266,1</u>	<u>20,0</u>	<u>40,0</u>	<u>18,8</u>	<u>27,1</u>	<u>372,0</u>
Quote-part du résultat des entreprises associées	93,3	200,1	22,1	315,5	18,1	63,4	43,7	—	440,7
Autres									
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	2 515,5	—	—	2 515,5
Charges	—	—	—	—	—	(2 584,3)	—	—	(2 584,3)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(68,8)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(68,8)</u>
Résultat d'exploitation	407,1	730,2	70,4	1 207,7	42,7	34,6	62,5	27,4	1 374,9
Profits (pertes) nets sur placements	(413,5)	(910,6)	(200,5)	(1 524,6)	(283,4)	61,8	(16,1)	—	(1 762,3)
Charge d'intérêts	(3,0)	(26,2)	(1,5)	(30,7)	(6,7)	(52,9)	(122,5)	0,1	(212,7)
Frais généraux du siège social et autres	(17,2)	(47,7)	(7,2)	(72,1)	(0,8)	—	(54,1)	(27,5)	(154,5)
Résultat avant impôt	(26,6)	(254,3)	(138,8)	(419,7)	(248,2)	43,5	(130,2)	—	(754,6)
Produit d'impôt	—	—	—	—	—	—	—	—	17,8
Résultat net	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(736,8)</u>
Attribuable aux :									
Actionnaires de Fairfax									(755,9)
Participations ne donnant pas le contrôle									19,1
									<u>(736,8)</u>

1) Les charges techniques liées aux secteurs de l'assurance et de la réassurance pour le semestre clos le 30 juin 2022 comprennent les 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 favorable ou non favorable des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs.

Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages				
	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	1 778,7	3 940,9	602,5	6 322,1
Commissions	482,3	989,8	163,9	1 636,0
Autres charges techniques	507,7	621,3	185,8	1 314,8
Charges techniques – année de survenance	<u>2 768,7</u>	<u>5 552,0</u>	<u>952,2</u>	<u>9 272,9</u>
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	(32,5)	15,5	(52,8)	(69,8)
Charges techniques – année civile	<u>2 736,2</u>	<u>5 567,5</u>	<u>899,4</u>	<u>9 203,1</u>

Semestre clos le 30 juin 2021

	Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages				Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assu- rance	Siège social et autres	Élimi- nations et ajuste- ments	Données consolidées
	Assureurs nord- américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total					
Primes brutes émises									
Clients externes	3 146,6	6 980,5	1 278,6	11 405,7	—	—	—	—	11 405,7
Intragroupe	6,7	46,5	82,6	135,8	—	—	—	(135,8)	—
	<u>3 153,3</u>	<u>7 027,0</u>	<u>1 361,2</u>	<u>11 541,5</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(135,8)</u>	<u>11 405,7</u>
Primes nettes émises	<u>2 766,8</u>	<u>5 123,1</u>	<u>785,5</u>	<u>8 675,4</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>8 675,4</u>
Primes nettes acquises									
Clients externes	2 547,1	4 509,2	688,5	7 744,8	—	—	—	—	7 744,8
Intragroupe	(30,6)	(32,1)	62,7	—	—	—	—	—	—
	<u>2 516,5</u>	<u>4 477,1</u>	<u>751,2</u>	<u>7 744,8</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>7 744,8</u>
Charges techniques ²⁾	<u>(2 335,9)</u>	<u>(4 305,6)</u>	<u>(726,4)</u>	<u>(7 367,9)</u>	<u>(53,3)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(7 421,2)</u>
Bénéfice (perte) technique	180,6	171,5	24,8	376,9	(53,3)	—	—	—	323,6
Produits d'intérêts	79,0	157,3	31,9	268,2	6,2	1,0	30,8	(5,0)	301,2
Dividendes	6,8	13,9	6,3	27,0	3,7	10,2	(1,6)	—	39,3
Charges de placement	(20,3)	(45,7)	(7,0)	(73,0)	(3,0)	(120,7)	(1,1)	186,0	(11,8)
Intérêts et dividendes	65,5	125,5	31,2	222,2	6,9	(109,5)	28,1	181,0	328,7
Quote-part du résultat des entreprises associées	31,1	49,1	17,2	97,4	5,8	2,6	13,9	—	119,7
Autres									
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	2 391,3	—	0,5	2 391,8
Charges	—	—	—	—	—	(2 413,7)	—	4,9	(2 408,8)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(22,4)</u>	<u>—</u>	<u>5,4</u>	<u>(17,0)</u>
Résultat d'exploitation	277,2	346,1	73,2	696,5	(40,6)	(129,3)	42,0	186,4	755,0
Profits nets sur placements ¹⁾	416,5	648,3	504,1	1 568,9	64,8	193,1	305,4	—	2 132,2
Profit sur la vente et la consolidation de filiales d'assurance	—	62,6	49,4	112,0	—	—	—	—	112,0
Charge d'intérêts	(4,7)	(25,5)	(0,7)	(30,9)	(0,4)	(73,6)	(179,1)	0,1	(283,9)
Frais généraux du siège social et autres	(29,8)	(41,5)	(6,1)	(77,4)	(0,1)	—	97,8	(186,0)	(165,7)
Résultat avant impôt	659,2	990,0	619,9	2 269,1	23,7	(9,8)	266,1	0,5	2 549,6
Charge d'impôt	—	—	—	—	—	—	—	—	(446,8)
Résultat net									<u>2 102,8</u>
Attribuable aux :									
Actionnaires de Fairfax									2 007,4
Participations ne donnant pas le contrôle									95,4
									<u>2 102,8</u>

- 1) Comprennent les profits nets sur placements de sociétés autres que des sociétés d'assurance de 94,9 \$ au titre de la déconsolidation de Privi par Fairfax India.
- 2) Les charges techniques liées aux secteurs de l'assurance et de la réassurance pour le semestre clos le 30 juin 2021 comprennent les 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 favorable ou non favorable des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs.

	Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages			
	Assureurs nord- américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	1 491,8	3 051,7	463,6	5 007,1
Commissions	418,9	731,4	133,3	1 283,6
Autres charges techniques	451,3	540,9	159,9	1 152,1
Charges techniques – année de survenance	<u>2 362,0</u>	<u>4 324,0</u>	<u>756,8</u>	<u>7 442,8</u>
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(26,1)	(18,4)	(30,4)	(74,9)
Charges techniques – année civile	<u>2 335,9</u>	<u>4 305,6</u>	<u>726,4</u>	<u>7 367,9</u>

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

	Deuxième trimestre									
	Restaurants et commerces de détail		Fairfax India ¹⁾		Thomas Cook India ²⁾		Autres ⁴⁾		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Produits des activités ordinaires	469,3	472,9	62,2	51,3	128,4	43,0	789,3	677,7	1 449,2	1 244,9
Charges	(426,4)	(458,7)	(53,5)	(48,3)	(126,2)	(60,2)	(903,2)	(674,3)	(1 509,3)	(1 241,5)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres ³⁾	42,9	14,2	8,7	3,0	2,2	(17,2)	(113,9)	3,4	(60,1)	3,4
Intérêts et dividendes	2,6	1,4	42,7	(53,0)	—	—	(5,5)	(0,7)	39,8	(52,3)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	—	0,3	27,6	4,4	(0,1)	(0,1)	0,3	(0,1)	27,8	4,5
Résultat d'exploitation	45,5	15,9	79,0	(45,6)	2,1	(17,3)	(119,1)	2,6	7,5	(44,4)
Profits (pertes) nets sur placements	(2,3)	6,1	(28,8)	119,3	0,4	0,6	19,1	2,5	(11,6)	128,5
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	43,2	22,0	50,2	73,7	2,5	(16,7)	(100,0)	5,1	(4,1)	84,1

	Premier semestre									
	Restaurants et commerces de détail		Fairfax India ¹⁾		Thomas Cook India ²⁾		Autres ⁴⁾		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Produits des activités ordinaires	816,8	818,4	107,1	148,7	212,7	95,6	1 378,9	1 328,6	2 515,5	2 391,3
Charges	(759,8)	(819,9)	(99,3)	(131,8)	(212,6)	(121,8)	(1 512,6)	(1 340,2)	(2 584,3)	(2 413,7)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres ³⁾	57,0	(1,5)	7,8	16,9	0,1	(26,2)	(133,7)	(11,6)	(68,8)	(22,4)
Intérêts et dividendes	4,8	2,9	40,6	(111,7)	—	—	(5,4)	(0,7)	40,0	(109,5)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	—	0,6	62,2	1,6	0,2	(0,2)	1,0	0,6	63,4	2,6
Résultat d'exploitation	61,8	2,0	110,6	(93,2)	0,3	(26,4)	(138,1)	(11,7)	34,6	(129,3)
Profits (pertes) nets sur placements	9,2	19,1	22,1	168,3	0,6	(2,8)	29,9	8,5	61,8	193,1
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	71,0	21,1	132,7	75,1	0,9	(29,2)	(108,2)	(3,2)	96,4	63,8

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.

4) Les charges comprennent une perte de valeur hors trésorerie du goodwill de Farmers Edge de 109,2 \$ comptabilisée au deuxième trimestre de 2022.

16. Opérations entre parties liées

Conversion d'actions privilégiées de Thomas Cook India

Au cours du premier semestre de 2022, la société a converti des actions privilégiées de Thomas Cook India en actions ordinaires, ce qui a augmenté de 6,6 % la participation de la société. Voir la note 11.

Table des matières du rapport de gestion

Notes annexes du rapport de gestion	31
Aperçu des résultats consolidés	31
Provenance des produits des activités ordinaires	35
Sources du résultat net	36
Composantes du résultat net	
Résultats techniques et résultats d'exploitation	39
Assureurs nord-américains	39
Assureurs et réassureurs mondiaux	41
Assureurs et réassureurs internationaux	43
Eurolife	45
Liquidation de sinistres	46
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	46
Placements	47
Charge d'intérêts	49
Frais généraux du siège social et autres	50
Impôt sur le résultat	50
État de la situation financière par secteur comptable	51
Gestion des risques financiers	52
Situation financière	
Gestion du capital	52
Situation de trésorerie	52
Valeur comptable d'une action (montant de base)	54
Comptabilité et présentation de l'information financière	55
Données trimestrielles	56
Énoncés prospectifs	56
Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et des autres mesures financières	57

Rapport de gestion (au 28 juillet 2022)

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

Notes annexes du rapport de gestion

- (1) Le lecteur du rapport de gestion est prié de consulter les états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre et du semestre clos le 30 juin 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 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 acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers.

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 sociétés consolidées autres que des sociétés d'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 deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 (en comparaison avec le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021, sauf indication contraire) sont notamment les suivants :

- Le 1^{er} avril 2022, la société a réorganisé ses secteurs comptables Assurance et réassurance de dommages comme il est décrit à la note 15 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2022 et elle estime que cette réorganisation lui offre une meilleure perspective dans son évaluation de la performance opérationnelle de ces sociétés en exploitation, ainsi que dans son évaluation de leur exposition au risque d'assurance et de leurs possibilités stratégiques. Les sociétés en exploitation que regroupe chaque nouveau secteur comptable sont similaires en matière de risques d'assurance assumés, de méthodes de distribution, de type de clientèle et de zones géographiques servies. Les données des périodes comparatives ont été retraitées en fonction des nouveaux secteurs comptables Assurance et réassurance de dommages. Les autres secteurs comptables de la société n'ont subi aucun changement.

- Les primes nettes émises des établissements d'assurance et de réassurance de dommages ont augmenté de 24,9 % et de 26,3 % en passant de 4 529,5 \$ et de 8 675,4 \$ à 5 658,6 \$ et à 10 955,9 \$, tandis que les primes brutes émises ont augmenté de 21,4 % et de 21,7 %.
- Les ratios mixtes consolidés des établissements d'assurance et de réassurance de dommages se sont établis à 94,1 % et à 93,6 %, produisant des bénéfices techniques de 301,7 \$ et de 626,1 \$, contre des ratios mixtes de 94,3 % et de 95,1 % et des bénéfices techniques de 227,9 \$ et de 376,9 \$ en 2021, grâce à une forte croissance du volume des transactions (les primes nettes acquises se sont accrues de 27,0 % et de 26,9 %) et à une régression des sinistres liés à des catastrophes au cours du premier semestre de 2022. Le maintien d'un tel résultat technique élevé s'explique surtout par les facteurs suivants :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	Ratios mixtes	Bénéfice technique	Ratios mixtes	Bénéfice technique
Assureurs nord-américains.....	92,1 %	119,1 \$	92,3 %	228,4 \$
Northbridge	87,2 %	60,8 \$	87,3 %	120,0 \$
Crum & Forster	94,4 %	48,2 \$	94,6 %	90,4 \$
Zenith National.....	94,4 %	10,1 \$	94,9 %	18,0 \$
Assureurs et réassureurs mondiaux	94,0 %	188,7 \$	93,4 %	392,5 \$
Allied World.....	92,2 %	81,9 \$	92,2 %	156,2 \$
Odyssey Group.....	94,9 %	72,4 \$	94,4 %	153,4 \$
Brit	94,7 %	34,4 \$	93,3 %	82,9 \$

- Les sinistres liés à des catastrophes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 correspondent à 165,0 \$ et à 295,2 \$ (3,2 et 3,0 points de ratio mixte), reflétant essentiellement les inondations australiennes et la sécheresse brésilienne, contre 138,4 \$ et 349,2 \$ (3,5 et 4,5 points de ratio mixte) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021 (qui reflétaient surtout les tempêtes hivernales américaines).

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 (une reprise de commissions à payer de 47,0 \$ pour le deuxième trimestre de 2022, contrairement à des commissions à payer de 43,4 \$ pour le deuxième trimestre de 2021), qui sont compensées lors de la consolidation, et compte tenu d'une perte de valeur hors trésorerie de 109,2 \$ inscrite pour le secteur Autres au deuxième trimestre de 2022 à l'égard de la participation de la société dans Farmers Edge, le résultat d'exploitation des sociétés autres que des sociétés d'assurance s'est accru de 70,7 \$ à 69,7 \$, ce qui est surtout attribuable à Fairfax India (du fait surtout de l'augmentation des résultats nets positifs d'entreprises associées comptabilisés en quote-part) et 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).

Rendement des placements

Intérêts et dividendes

- Les intérêts et les dividendes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 ont augmenté en regard de ceux des périodes correspondantes de 2021, passant de 160,8 \$ et de 328,7 \$ à 203,1 \$ et à 372,0 \$, car l'augmentation des produits d'intérêts tirés surtout des achats nets d'obligations du Trésor américain, d'obligations du gouvernement canadien, de prêts hypothécaires de premier rang et d'obligations d'autres gouvernements au cours de 2021 et du premier semestre de 2022 et l'augmentation des produits de dividendes sur les actions ordinaires et les actions privilégiées ont été partiellement contrebalancées par la diminution des produits de dividendes tirés des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur.
- Au 30 juin 2022, les sociétés d'assurance et de réassurance de la société détenaient des placements de portefeuille totalisant 49,0 G\$ (compte non tenu du portefeuille de 2,0 G\$ de Fairfax India), dont environ 22,3 G\$ étaient sous forme de trésorerie et de placements à court terme représentant quelque 45,4 % de ces placements de portefeuille. Au cours du premier semestre de 2022, la société a surtout affecté les produits tirés des placements à court terme venus à échéance aux achats nets, pour 10,3 G\$, d'obligations du Trésor américain et d'obligations du gouvernement canadien d'une durée de 1 à 2 ans, ce qui a profité aux produits d'intérêts et de dividendes au deuxième trimestre de 2022 et leur profitera considérablement d'ici la fin de 2022 et dans les périodes ultérieures.

Quote-part du résultat des entreprises associées

- Le montant de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées du deuxième trimestre de 2022 s'est accru en regard de celui du deuxième trimestre de 2021, en passant de 75,4 \$ à 256,6 \$, surtout en raison de la hausse du montant de la quote-part revenant à la société du résultat net positif d'Eurobank (118,7 \$ contre 22,8 \$), d'Atlas (72,0 \$ contre 18,1 \$) et de Résolu (66,5 \$ contre 25,9 \$), ce qui a été partiellement contrebalancé par une augmentation du résultat net négatif d'EXCO Resources comptabilisé en quote-part (38,5 \$ contre 4,8 \$). Le montant de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées du premier semestre de 2022 s'est accru en regard de celui du premier semestre de 2021, en passant de 119,7 \$ à 440,7 \$, surtout en raison de l'augmentation du montant de la quote-part revenant à la société du résultat net positif d'Atlas (quote-part de résultat net positif de 121,7 \$, contre quote-part de résultat net négatif de 12,9 \$), de Résolu (78,2 \$ contre 24,9 \$) et d'Eurobank (149,4 \$ contre 99,1 \$).

Profits (pertes) nets sur placements

- Les pertes nettes sur placements, de 1 547,9 \$ et de 1 762,3 \$, se composent de ce qui suit :

	Deuxième trimestre de 2022			Premier semestre de 2022		
	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
Positions sur titres de capitaux propres	188,7	(1 062,5)	(873,8)	270,6	(881,5)	(610,9)
Obligations	36,2	(449,6)	(413,4)	57,2	(964,7)	(907,5)
Autres	44,1	(304,8)	(260,7)	63,9	(307,8)	(243,9)
	<u>269,0</u>	<u>(1 816,9)</u>	<u>(1 547,9)</u>	<u>391,7</u>	<u>(2 154,0)</u>	<u>(1 762,3)</u>

- Les pertes nettes de 873,8 \$ et de 610,9 \$ sur titres de capitaux propres représentent principalement la moins-value latente d'actions ordinaires, de l'emprunt sur billets visant la valeur de l'actif conclu avec RiverStone Barbados, de bons de souscription d'actions et d'obligations convertibles, compensée en partie par la plus-value nette des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur (compte tenu des pertes nettes de 5,6 \$ et des profits nets de 89,4 \$ 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 pour le deuxième trimestre de 2022, soit 413,4 \$, comprennent des pertes nettes sur des obligations de sociétés et d'autres obligations (162,9 \$), sur des obligations du Trésor américain (96,4 \$) et sur des obligations du gouvernement grec (62,3 \$) qui constituent essentiellement les réserves d'Eurolife, pertes compensées en partie par des profits nets de 31,5 \$ sur des contrats à terme sur obligations du Trésor américain. Les pertes nettes sur les obligations pour le premier semestre de 2022, soit 907,5 \$, comprennent des pertes nettes sur des obligations de sociétés et d'autres obligations (345,6 \$), sur des obligations du Trésor américain (294,5 \$) et sur des obligations du gouvernement grec (134,4 \$) qui constituent essentiellement les réserves d'Eurolife, pertes compensées en partie par des profits nets de 100,0 \$ sur des contrats à terme sur obligations du Trésor américain. La courte durée de seulement 1,2 an de certains placements de la société au 30 juin 2022, soit 36,3 G\$ sous forme de trésorerie et essentiellement sous forme de placements à court terme (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 et dans les périodes ultérieures 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, une fraction importante des pertes latentes nettes d'environ 965 \$ comptabilisées pour le premier semestre de 2022 sera reprise dans les 12 à 18 mois à venir.
- Les résultats nets négatifs du secteur Autres, de 260,7 \$ et de 243,9 \$, comprennent essentiellement des pertes de change latentes de 233,8 \$ et de 236,0 \$ sur les placements libellés en roupies indiennes, en roupies sri-lankaises et en livres égyptiennes par suite de l'appréciation du dollar américain face à ces monnaies.

Situation financière

- À la mesure de son objectif axé sur la solidité financière, la société de portefeuille détenait une trésorerie et des placements totalisant 1 079,0 \$ au 30 juin 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. Le 29 juin 2022, la société a modifié et rétabli sa facilité de crédit renouvelable non garantie de 2,0 G\$ auprès d'un groupe de prêteurs selon des modalités quasi semblables, ce qui reporte, au 29 juin 2027, l'échéance du 29 juin 2026.

- Au 30 juin 2022, l'insuffisance, avant impôt, 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 802,8 \$, ce qui est une régression de 1 149,2 \$ comparativement à l'excédent, avant impôt, de la juste valeur par rapport à la valeur comptable des placements, de 346,4 \$ au 31 décembre 2021, ce qui reflète la volatilité des marchés de capitaux mondiaux au cours du trimestre. L'insuffisance de 802,8 \$ avant impôt n'est pas prise en compte dans la valeur comptable de l'action de la société (montant de base), mais elle 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 5,1 % au 30 juin 2022 en atteignant 27 251,6 \$.
- Au 30 juin 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 25,0 %, 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. En mai 2022, Standard & Poor's a rehaussé la notation de crédit de Fairfax pour la faire passer de BBB- à BBB et la notation de solidité financière de ses filiales pour la faire passer de A- à A, essentiellement parce que cette agence a jugé que les positions concurrentielles des établissements d'assurance et de réassurance de Fairfax sont maintenant très solides.
- Au 30 juin 2022, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires avaient diminué en s'établissant à 13 917,5 \$, contre 15 049,6 \$ au 31 décembre 2021, écart qui reflétait essentiellement :
 - un résultat net négatif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 755,9 \$ (881,4 \$ pour le deuxième trimestre de 2022),
 - un montant négatif de 281,4 \$ des autres éléments du résultat global qui résulte des pertes de change latentes, après effet de couverture, et
 - des versements de dividendes de 272,4 \$ sur les actions ordinaires et les actions privilégiées, partiellement contrebalancés par
 - des profits nets de 108,5 \$ sur les régimes à prestations définies.
- Au 30 juin 2022, la valeur comptable d'une action (montant de base) se chiffrait à 588,36 \$, contre 630,60 \$ au 31 décembre 2021, soit une baisse par action (montant de base) de 6,7 % à la clôture du premier semestre de 2022 (baisse de 5,0 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2022). Au 30 juin 2022, les actions ordinaires effectivement en circulation étaient au nombre de 23 654 827.
- Au cours du premier semestre de 2022, aucune acquisition importante ni aucun dessaisissement important n'a été conclu.
 - Le 5 juillet 2022, Domtar Corporation a conclu une entente avec Résolu en vue d'acquérir la totalité des actions ordinaires de Résolu en circulation pour une contrepartie en trésorerie de 20,50 \$ par action ordinaire de Résolu, à laquelle s'ajouterait un droit sur valeur éventuelle d'au plus 6 \$ par action ordinaire. Le droit sur valeur éventuelle confère aux porteurs le droit à une part des remboursements éventuels des dépôts pour droits sur le bois d'œuvre résineux. La clôture de la transaction est assujettie à l'approbation des actionnaires et des autorités de réglementation et au respect des autres conditions de clôture habituelles et devrait avoir lieu au premier semestre de 2023. Au 30 juin 2022, le profit estimé avant impôt que la société s'attend à comptabiliser, qui représente l'excédent de la contrepartie en trésorerie de 20,50 \$ par action ordinaire de Résolu, compte non tenu de la valeur du droit sur valeur éventuelle, par rapport à la valeur comptable de la participation dans l'entreprise associée et la juste valeur des actions ordinaires de Résolu détenues dans le cadre de l'emprunt sur billets visant la valeur de l'actif conclu avec RiverStone Barbados, correspondait à environ 180 \$.
 - Pour le deuxième trimestre de 2022, la société n'a inscrit 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.
 - Le 5 juillet 2022, la société a augmenté sa participation dans Grivalia Hospitality S.A. (« Grivalia Hospitality »), la faisant passer de 33,5 % à 78,4 %, en acquérant d'autres actions pour une contrepartie en trésorerie de 194,6 \$ (190,0 M€). La société commencera à consolider Grivalia Hospitality dès le troisième trimestre de 2022. Grivalia Hospitality acquiert, développe et gère des immeubles touristiques en Grèce, à Chypre et au Panama.
 - Le 18 juin 2022, la société a conclu une transaction avec JAB Holding Company (« JAB ») dans le cadre de laquelle certaines sociétés affiliées de JAB ont convenu d'acquérir toutes les participations que la société détient dans Crum & Forster Pet Insurance Group et Pethealth (les « activités d'assurance pour animal de compagnie »), y compris toutes leurs activités mondiales. Aux termes de la transaction, la société recevra environ 1,4 G\$ sous la forme d'un montant en trésorerie d'environ 1,15 G\$ et de billets au vendeur de 250,0 \$, et la société investira aussi 200,0 \$ dans JCP V, qui est un fonds des consommateurs (*consumer fund*) de JAB. La clôture de la transaction est assujettie aux conditions de clôture habituelles, dont diverses approbations des autorités de réglementation, et devrait avoir lieu au second semestre de 2022. La société n'a comptabilisé aucun profit pour le deuxième trimestre de 2022 lors de l'annonce de la vente des activités d'assurance pour animal de compagnie, mais à la clôture de la transaction, elle s'attend à comptabiliser un profit après impôt d'environ 975 \$.

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 juin 2022 et par la suite.

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. Les résultats d'exploitation des filiales d'assurance et de réassurance de dommages de la société pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2022 comprennent des sinistres nets de 40,2 \$ et de 70,7 \$ (environ 99 % des sinistres subis, mais non déclarés), représentant 0,8 et 0,7 point de ratio mixte, qui sont directement liés aux polices d'assurance susceptibles d'être exposées au conflit en Ukraine, essentiellement en assurance maritime, en assurance contre le terrorisme et en assurance risques politiques dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux.

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 semestre 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 et des semestres clos les 30 juin 2022 et 2021 est présentée ci-dessous :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2022	2021	2022	2021
Primes nettes émises :				
Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages	5 658,6	4 529,5	10 955,9	8 675,4
Assurance vie et Liquidation de sinistres	46,4	—	91,8	—
Données consolidées	<u>5 705,0</u>	<u>4 529,5</u>	<u>11 047,7</u>	<u>8 675,4</u>
Primes nettes acquises :				
Assureurs nord-américains	1 516,3	1 306,8	2 964,6	2 516,5
Assureurs et réassureurs mondiaux	3 131,8	2 326,2	5 960,0	4 477,1
Assureurs et réassureurs internationaux	448,5	381,4	904,6	751,2
Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages	5 096,6	4 014,4	9 829,2	7 744,8
Assurance vie et Liquidation de sinistres	44,7	—	89,8	—
Données consolidées	<u>5 141,3</u>	<u>4 014,4</u>	<u>9 919,0</u>	<u>7 744,8</u>
Intérêts et dividendes	203,1	160,8	372,0	328,7
Quote-part du résultat des entreprises associées	256,6	75,4	440,7	119,7
Profits (pertes) nets sur placements	(1 547,9)	1 290,2	(1 762,3)	2 132,2
Profit sur la vente et la consolidation de filiales d'assurance	—	45,3	—	112,0
Autres produits des activités ordinaires ¹⁾	1 449,2	1 244,9	2 515,5	2 391,8
	<u>5 502,3</u>	<u>6 831,0</u>	<u>11 484,9</u>	<u>12 829,2</u>

1) Ce poste représente les produits des activités ordinaires du secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance et comprend principalement les produits des activités ordinaires de Société de Recettes Illimitées, de 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 deuxième trimestre et le premier semestre de 2021 tenaient 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 deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 se sont accrues en totalisant 5 705,0 \$ et 11 047,7 \$, ayant été de 4 529,5 \$ et de 8 675,4 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021, ce qui est principalement attribuable au secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux, grâce surtout à la croissance du volume des transactions et à une augmentation des primes conservées en raison des conditions de souscription favorables. Pour une ventilation par secteur comptable, se reporter à la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion.

Les produits des activités ordinaires du deuxième trimestre de 2022, soit 5 502,3 \$, sont en baisse par rapport à ceux de 6 831,0 \$ du deuxième trimestre de 2021, ce qui reflète les pertes nettes sur placements découlant de l'effet à court terme de la hausse des taux d'intérêt sur le portefeuille d'obligations de la société et de l'effet de la volatilité des marchés de capitaux mondiaux sur le portefeuille d'actions au cours du trimestre, alors que des profits nets sur placements avaient été comptabilisés pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui a été partiellement compensé par une augmentation des primes nettes acquises, surtout dans les secteurs comptables Assureurs nord-américains et Assureurs et réassureurs mondiaux, par une hausse des autres produits des activités ordinaires, par une hausse du montant de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées et par une hausse des produits d'intérêts et de dividendes.

Les produits des activités ordinaires du premier semestre de 2022, soit 11 484,9 \$, sont en baisse par rapport à ceux de 12 829,2 \$ du premier semestre de 2021, ce qui reflète les pertes nettes sur placements découlant de l'effet à court terme de la hausse des taux d'intérêt sur le portefeuille d'obligations de la société et de l'effet de la volatilité des marchés de capitaux mondiaux sur le portefeuille d'actions au cours du trimestre, pertes partiellement compensées par une forte et continue augmentation des primes nettes acquises, de 2 084,4 \$, par une hausse du montant de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées et par une hausse des autres produits des activités ordinaires.

La hausse continuellement élevée des primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022, à hauteur de 1 126,9 \$ et de 2 174,2 \$ (28,1 % et 28,1 %), découle surtout de leur augmentation dans 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 deuxièmes trimestres et des premiers semestres de 2022 et de 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 croissance des autres produits des activités ordinaires du deuxième trimestre de 2022 comparativement à ceux du deuxième trimestre de 2021, qui sont passés de 1 244,9 \$ à 1 449,2 \$, découle surtout de la croissance du volume des ventes d'AGT, de Société de Recettes Illimitées et de Thomas Cook India (grâce au desserrement continu des restrictions de voyage liées à la COVID-19 et à l'augmentation des voyages intérieurs et internationaux) et de la hausse des produits des activités ordinaires de Dexterra résultant principalement des acquisitions locales réalisées dans le premier trimestre de 2022, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par la déconsolidation de Mosaic Capital (le 5 août 2021) et de Toys "R" Us Canada (le 19 août 2021).

L'accroissement des autres produits des activités ordinaires du premier semestre de 2022 comparativement à ceux du premier semestre de 2021, lesquels sont passés de 2 391,8 \$ à 2 515,5 \$, découle surtout des facteurs mentionnés plus haut qui sont responsables de la hausse du deuxième trimestre de 2022, dont l'effet a été partiellement contrebalancé par la déconsolidation de Privi par Fairfax India (le 29 avril 2021). Pour en savoir plus, se reporter à la rubrique « Sociétés autres que des sociétés d'assurance » du présent rapport de gestion.

Sources du résultat net

Les sources du résultat net de la société, par secteur comptable, pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2022 et 2021 sont présentées à la note 15 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2022. Le tableau ci-après présente les montants tirés de cette note dans un format comportant des mesures que la société a constamment utilisées et qui permettent de comprendre la composition et la gestion de la société. Le tableau qui suit présente séparément les ratios mixtes et les résultats techniques de chacun des 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.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2022	2021	2022	2021
Ratios mixtes – Assurance et réassurance de dommages				
Assureurs nord-américains	92,1 %	92,1 %	92,3 %	92,8 %
Assureurs et réassureurs mondiaux	94,0 %	95,3 %	93,4 %	96,2 %
Assureurs et réassureurs internationaux	101,3 %	96,1 %	99,4 %	96,7 %
Données consolidées	94,1 %	94,3 %	93,6 %	95,1 %
Sources du résultat net				
Résultat d'exploitation – Assurance et réassurance de dommages :				
Bénéfice (perte) technique :				
Assureurs nord-américains	119,1	103,3	228,4	180,6
Assureurs et réassureurs mondiaux	188,7	109,7	392,5	171,5
Assureurs et réassureurs internationaux	(6,1)	14,9	5,2	24,8
Bénéfice technique	301,7	227,9	626,1	376,9
Intérêts et dividendes	155,6	116,4	266,1	222,2
Quote-part du résultat des entreprises associées	188,0	54,0	315,5	97,4
Résultat d'exploitation – Assurance et réassurance de dommages	645,3	398,3	1 207,7	696,5
Résultat d'exploitation – Assurance vie et Liquidation de sinistres	50,5	(24,3)	42,7	(40,6)
Résultat d'exploitation – Sociétés autres que des sociétés d'assurance	7,5	(44,4)	34,6	(129,3)
Charge d'intérêts	(108,8)	(117,8)	(212,7)	(283,9)
Frais généraux du siège social et autres	(50,0)	20,2	(64,6)	62,7
Profit sur la vente et la consolidation de filiales d'assurance	—	45,3	—	112,0
Résultat avant impôt et avant profits (pertes) nets sur placements	544,5	277,3	1 007,7	417,4
Profits réalisés nets sur placements	269,0	321,3	391,7	853,0
Résultat avant impôt, compte tenu des profits réalisés nets sur placements	813,5	598,6	1 399,4	1 270,4
Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	(1 816,9)	968,9	(2 154,0)	1 279,2
Résultat avant impôt sur le résultat	(1 003,4)	1 567,5	(754,6)	2 549,6
Produit (charge) d'impôt	88,0	(287,3)	17,8	(446,8)
Résultat net	(915,4)	1 280,2	(736,8)	2 102,8
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	(881,4)	1 201,4	(755,9)	2 007,4
Participations ne donnant pas le contrôle	(34,0)	78,8	19,1	95,4
	(915,4)	1 280,2	(736,8)	2 102,8
Résultat net par action	(37,59) \$	45,79 \$	(32,71) \$	76,18 \$
Résultat net dilué par action	(37,59) \$	43,25 \$	(32,71) \$	72,16 \$
Dividendes en trésorerie versés par action	— \$	— \$	10,00 \$	10,00 \$

Le résultat net négatif attribuable aux actionnaires de Fairfax correspond à 881,4 \$ (perte nette de base et perte nette diluée par action de 37,59 \$) pour le deuxième trimestre de 2022 et à 755,9 \$ (perte nette de base et perte nette diluée par action de 32,71 \$) pour le premier semestre de 2022, contre un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 1 201,4 \$ (bénéfice net de base par action de 45,79 \$ et bénéfice net dilué par action de 43,25 \$) pour le deuxième trimestre de 2021 et de 2 007,4 \$ (bénéfice net de base par action de 76,18 \$ et bénéfice net dilué par action de 72,16 \$) pour le premier semestre de 2021, reculs qui, essentiellement, s'expliquent par des pertes nettes latentes sur placements inscrites pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022, contrairement à des profits nets latents sur placements pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2021, et qui sont partiellement compensées par les hausses de rentabilité suivantes :

Bénéfice technique – Assurance et réassurance de dommages

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2022, les établissements d'assurance et de réassurance de dommages de la société ont enregistré un bénéfice technique de 301,7 \$ et de 626,1 \$ (ratio mixte de 94,1 % et de 93,6 %), contre un bénéfice technique de 227,9 \$ et de 376,9 \$ (ratio mixte de 94,3 % et de 95,1 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021.

L'amélioration du bénéfice technique du deuxième trimestre et du premier semestre 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 du premier semestre de 2022.

Le tableau qui suit présente une ventilation de l'évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2022 et 2021.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2022	2021 ¹⁾	2022	2021 ¹⁾
Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages				
Assureurs nord-américains	(20,2)	(12,4)	(32,5)	(26,1)
Assureurs et réassureurs mondiaux	23,3	(2,9)	15,5	(18,4)
Assureurs et réassureurs internationaux	(51,0)	(16,3)	(52,8)	(30,4)
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(47,9)	(31,6)	(69,8)	(74,9)

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

Le tableau qui suit présente les sinistres liés à des catastrophes de l'actuelle année de survenance pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2022 et 2021.

	Deuxième trimestre				Premier semestre			
	2022		2021		2022		2021	
	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Inondations en								
Australie	21,7	0,4	—	—	63,5	0,6	—	—
Tempêtes hivernales aux É.-U.	—	—	86,6	2,2	—	—	246,9	3,2
Autres	143,3	2,8	51,8	1,3	231,7	2,4	102,3	1,3
Total des sinistres liés à des catastrophes	165,0	3,2 points	138,4	3,5 points	295,2	3,0 points	349,2	4,5 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 et les semestres clos les 30 juin 2022 et 2021 :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2022	2021	2022	2021
Bénéfice technique – Assurance et réassurance de dommages	301,7	227,9	626,1	376,9
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	65,7 %	64,4 %	64,3 %	64,6 %
Commissions	16,5 %	16,5 %	16,6 %	16,6 %
Charges techniques	12,8 %	14,2 %	13,4 %	14,9 %
Ratio mixte – année de survenance	95,0 %	95,1 %	94,3 %	96,1 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(0,9) %	(0,8) %	(0,7) %	(1,0) %
Ratio mixte – année civile	94,1 %	94,3 %	93,6 %	95,1 %

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 a régressé comparativement à celui des périodes correspondantes de 2021, passant de 14,2 % et de 14,9 % à 12,8 % et à 13,4 %, grâce surtout à une augmentation des primes acquises comparativement à une hausse plus modeste des autres éléments des charges techniques, essentiellement dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux.

Les autres éléments des charges techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 ont augmenté en atteignant 656,8 \$ et 1 314,8 \$, ayant été de 568,9 \$ et de 1 152,1 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021, ce qui reflète surtout une hausse des charges à la mesure de la croissance du volume des transactions dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux. Pour un complément d'information, voir la note 15 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2022.

Charges d'exploitation et autres charges

Les charges d'exploitation du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022, telles qu'elles sont présentées à l'état consolidé du résultat net, ont monté en atteignant 756,7 \$ et 1 518,1 \$, ayant été de 680,2 \$ et de 1 365,0 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre 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 deuxième trimestre et le premier semestre de 2022 sont restés stables comparativement à ceux des périodes correspondantes 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 augmenté, passant de 1 239,3 \$ et de 2 408,8 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021 à 1 509,3 \$ et à 2 584,3 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2022, ce qui reflète principalement une perte de valeur hors trésorerie du goodwill, de 109,2 \$, comptabilisée dans le deuxième trimestre de 2022 pour le secteur Autres à l'égard de la participation de la société dans Farmers Edge, la croissance du volume des ventes du secteur Restaurants et commerces de détail, de Dexterra Group et de Thomas Cook India, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par la déconsolidation de Mosaic Capital (le 5 août 2021) et de Toys "R" Us Canada (le 19 août 2021), et par la déconsolidation de Privi par Fairfax India (le 29 avril 2021). Pour en savoir plus, se reporter à la rubrique « Sociétés autres que des sociétés d'assurance » du présent rapport de gestion.

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.

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 et charge d'intérêts d'Eurolife, le résultat d'exploitation du secteur Liquidation de sinistres et le résultat avant impôt et charge d'intérêts du secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance des trimestres et semestres clos les 30 juin 2022 et 2021 sont présentés ci-après.

Assureurs nord-américains

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2022	2021	2022	2021
Bénéfice technique	119,1	103,3	228,4	180,6
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	60,3 %	58,6 %	60,0 %	59,3 %
Commissions	16,0 %	17,0 %	16,3 %	16,6 %
Charges techniques	17,1 %	17,4 %	17,1 %	17,9 %
Ratio mixte – année de survenance	93,4 %	93,0 %	93,4 %	93,8 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(1,3) %	(0,9) %	(1,1) %	(1,0) %
Ratio mixte – année civile	92,1 %	92,1 %	92,3 %	92,8 %
Primes brutes émises	1 950,4	1 669,1	3 732,2	3 153,3
Primes nettes émises	1 682,3	1 461,1	3 204,2	2 766,8
Primes nettes acquises	1 516,3	1 306,8	2 964,6	2 516,5
Bénéfice technique	119,1	103,3	228,4	180,6
Intérêts et dividendes	49,2	34,1	85,4	65,5
Quote-part du résultat des entreprises associées	53,2	22,4	93,3	31,1
Résultat d'exploitation	221,5	159,8	407,1	277,2

Le secteur Assureurs nord-américains, constitué de Northbridge, de Crum & Forster et de Zenith National, offre une gamme complète d'assurances des entreprises (dommages et risques spéciaux) principalement aux États-Unis et au Canada.

Le résultat technique du secteur Assureurs nord-américains a été excellent sous la forme d'un bénéfice technique de 119,1 \$ et de 228,4 \$ (ratio mixte de 92,1 % et de 92,3 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2022, comparativement à un bénéfice technique de 103,3 \$ et de 180,6 \$ (ratio mixte de 92,1 % et de 92,8 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021. La hausse du bénéfice technique du deuxième trimestre de 2022 est surtout attribuable à une croissance des primes nettes acquises chez Crum & Forster et Northbridge (ainsi qu'à des hausses tarifaires dans la plupart des branches d'assurance), alors que les charges techniques ont peu augmenté, ainsi qu'à une augmentation du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures (principalement chez Northbridge), facteurs partiellement contrebalancés par une augmentation, chez Northbridge, des sinistres liés à des catastrophes de la période même (comme l'indique le tableau ci-après). L'accroissement du bénéfice technique du premier semestre de 2022 est surtout attribuable à une croissance des primes nettes acquises chez Crum & Forster et Northbridge (ainsi qu'à des hausses tarifaires dans la plupart des branches d'assurance), alors que les charges techniques ont peu augmenté, à une réduction des sinistres liés à des catastrophes de la période même chez Crum & Forster principalement et à l'absence de sinistres liés à la COVID-19 dans l'année courante. Le tableau ci-après présente le ratio mixte et le bénéfice technique de chaque société en exploitation du secteur comptable Assureurs nord-américains pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2022 et de 2021.

	Ratio mixte				Bénéfice technique			
	Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Northbridge	87,2 %	84,7 %	87,3 %	85,8 %	60,8	69,1	120,0	121,8
Crum & Forster	94,4 %	96,8 %	94,6 %	98,0 %	48,2	21,7	90,4	25,9
Zenith National	94,4 %	92,7 %	94,9 %	90,4 %	10,1	12,5	18,0	32,9
Assureurs nord-américains	92,1 %	92,1 %	92,3 %	92,8 %	119,1	103,3	228,4	180,6

Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2022, qui correspond à 20,2 \$ et à 32,5 \$ (1,3 et 1,1 point de ratio mixte), est surtout attribuable à une évolution favorable nette concernant l'assurance contre les accidents de travail (années de survenance allant de 2015 à 2021, inclusivement) et l'assurance biens et automobile des entreprises chez Northbridge. Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021, qui correspondait à 12,4 \$ et à 26,1 \$ (0,9 et 1,0 point de ratio mixte), se rapportait surtout à Zenith National, essentiellement pour les années de survenance allant de 2018 à 2020, inclusivement. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures du premier semestre de 2021 avait été partiellement neutralisée par une évolution défavorable des sinistres collectifs latents associés à d'anciennes activités de Northbridge.

Le tableau suivant présente les sinistres liés à des catastrophes des deuxièmes trimestres et des premiers semestres de 2022 et de 2021:

	Deuxième trimestre				Premier semestre			
	2022		2021		2022		2021	
	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Tempêtes hivernales aux É.-U.	—	—	11,2	0,9	—	—	45,4	1,8
Autres	34,8	2,3	5,5	0,4	39,8	1,3	10,0	0,4
Total des sinistres liés à des catastrophes	34,8	2,3 points	16,7	1,3 points	39,8	1,3 points	55,4	2,2 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Les primes brutes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 ont progressé de 16,9 % et de 18,4 %, surtout par suite de la croissance du volume des transactions chez Crum & Forster (essentiellement les branches d'assurance accident et maladie, d'assurance risques successifs et d'assurance spécialisée, et d'assurance des entreprises) et chez Northbridge (principalement les assurances construction et transport) et des hausses tarifaires dans la plupart des branches d'assurance, à l'exclusion de l'assurance contre les accidents du travail dont le tarif ne cesse de baisser.

Les primes nettes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 ont augmenté de 15,1 % et de 15,8 %, presque à la mesure de la croissance des primes brutes émises.

Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 ont progressé de 16,0 % et de 17,8 % par suite surtout de la croissance des primes nettes émises en 2022 et en 2021. Le tableau ci-après présente les primes brutes émises et les primes nettes acquises de chaque société en exploitation du secteur comptable Assureurs nord-américains pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2022 et de 2021.

	Primes brutes émises				Primes nettes acquises			
	Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Northbridge	659,7	587,5	1 134,9	997,4	474,7	451,5	941,3	857,5
Crum & Forster	1 130,0	934,1	2 175,8	1 738,6	860,1	684,5	1 671,0	1 316,5
Zenith National	172,1	149,2	436,3	420,9	181,5	170,8	352,3	342,5
Éliminations intersectorielles ¹⁾	(11,4)	(1,7)	(14,8)	(3,6)	—	—	—	—
Assureurs nord-américains	1 950,4	1 669,1	3 732,2	3 153,3	1 516,3	1 306,8	2 964,6	2 516,5

1) Élimination des primes brutes intragroupe, émises entre les filiales qui font partie du secteur comptable Assureurs nord-américains.

Le ratio de la charge de commissions du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 a fléchi comparativement à celui des périodes correspondantes de 2021, passant de 17,0 % et de 16,6 % à 16,0 % et à 16,3 %, surtout en raison d'une réduction, chez Crum & Forster, des acceptations en réassurance accident et maladie à commissions élevées et d'une augmentation du produit de commissions sur certaines cessions en réassurance chez Northbridge.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 a reculé comparativement à celui des périodes correspondantes de 2021, passant de 17,4 % et de 17,9 % à 17,1 % dans chaque cas, 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 491,0 \$ pour le premier semestre de 2021 à 547,2 \$ pour le premier semestre de 2022, en raison surtout d'une augmentation des primes nettes encaissées, malgré une hausse du montant net payé au titre des sinistres chez Crum & Forster.

Assureurs et réassureurs mondiaux

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2022	2021	2022	2021
Bénéfice technique	188,7	109,7	392,5	171,5
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	67,0 %	68,0 %	66,1 %	68,2 %
Commissions	16,4 %	16,1 %	16,6 %	16,3 %
Charges techniques	9,9 %	11,3 %	10,4 %	12,1 %
Ratio mixte – année de survenance	93,3 %	95,4 %	93,1 %	96,6 %
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	0,7 %	(0,1) %	0,3 %	(0,4) %
Ratio mixte – année civile	94,0 %	95,3 %	93,4 %	96,2 %
Primes brutes émises	4 672,3	3 757,0	8 748,3	7 027,0
Primes nettes émises	3 521,5	2 678,5	6 806,0	5 123,1
Primes nettes acquises	3 131,8	2 326,2	5 960,0	4 477,1
Bénéfice technique	188,7	109,7	392,5	171,5
Intérêts et dividendes	80,1	65,4	137,6	125,5
Quote-part du résultat des entreprises associées	118,6	33,8	200,1	49,1
Résultat d'exploitation	387,4	208,9	730,2	346,1

Le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux, constitué d'Allied World, d'Odyssey Group et de Brit, offre divers types d'assurance et de réassurance à des clients de différents pays, dont l'assurance spécialisée, la réassurance par traité et la réassurance facultative, ainsi que d'autres solutions de gestion du risque.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2022, le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux présente un bénéfice technique élevé, soit 188,7 \$ et 392,5 \$ (ratio mixte de 94,0 % et de 93,4 %), contre un bénéfice technique de 109,7 \$ et de 171,5 \$ (ratio mixte de 95,3 % et de 96,2 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021. La hausse du bénéfice technique du deuxième trimestre et du premier semestre 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, et à une réduction des sinistres liés à des catastrophes de ces mêmes périodes mêmes (chez Brit et Allied World, alors que chez Odyssey Group, les sinistres liés à des catastrophes de ces mêmes périodes ont augmenté), comme l'indique le tableau ci-après, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2022, contrairement à une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures dans les périodes correspondantes de 2021. Le tableau ci-après présente le ratio mixte et le bénéfice technique de chaque société en exploitation du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2022 et de 2021.

	Ratio mixte				Bénéfice technique			
	Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Allied World	92,2 %	94,8 %	92,2 %	94,5 %	81,9	43,9	156,2	87,4
Odyssey Group	94,9 %	94,9 %	94,4 %	96,8 %	72,4	53,5	153,4	64,7
Brit	94,7 %	97,1 %	93,3 %	97,8 %	34,4	12,3	82,9	19,4
Assureurs et réassureurs mondiaux	94,0 %	95,3 %	93,4 %	96,2 %	188,7	109,7	392,5	171,5

Le montant de l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2022, qui correspond à 23,3 \$ et à 15,5 \$ (0,7 et 0,3 point de ratio mixte), se rapporte surtout à Allied World, essentiellement en ce qui concerne des événements liés à des catastrophes du premier semestre de 2021, ce facteur étant en partie compensé par une évolution favorable nette des provisions chez Odyssey Group. Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures avait été minime pour le deuxième trimestre de 2021. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures du premier semestre de 2021 reflétait essentiellement une évolution meilleure que prévu des provisions pour sinistres non liés à des catastrophes et sinistres liés à des catastrophes chez Brit, facteur en partie neutralisé par une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures chez Allied World, sinistres liés essentiellement à la COVID-19.

Le tableau suivant présente les sinistres liés à des catastrophes du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux pour les deuxièmes trimestres et premiers semestres de 2022 et de 2021:

	Deuxième trimestre				Premier semestre			
	2022		2021		2022		2021	
	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Inondations en Australie	21,7	0,7	—	—	63,5	1,1	—	—
Tempêtes hivernales aux É.-U.	—	—	72,8	3,2	—	—	198,9	4,5
Autres	63,0	2,0	45,9	1,9	132,7	2,2	91,5	2,0
Total des sinistres liés à des catastrophes	84,7	2,7 points	118,7	5,1 points	196,2	3,3 points	290,4	6,5 points

1) *Déduction faite des primes de reconstitution.*

Les sinistres liés à des catastrophes de 84,7 \$ (2,7 points de ratio mixte) du deuxième trimestre de 2022 représentent surtout les sinistres attritionnels liés à des catastrophes chez Odyssey Group et les sinistres liés aux inondations en Australie chez Odyssey Group et Brit. Les sinistres liés à des catastrophes de 196,2 \$ (3,3 points de ratio mixte) du premier semestre de 2022 représentent surtout les sinistres attritionnels liés à des catastrophes chez Odyssey Group et les sinistres liés aux inondations en Australie chez Allied World, Odyssey Group et Brit. Le tableau des sinistres liés à des catastrophes qui figure ci-dessus exclut des sinistres nets de 69,8 \$ (environ 99 % des sinistres subis, mais non déclarés) pour le premier semestre de 2022 qui sont liés au conflit en Ukraine, essentiellement en assurance risques politiques et en assurance contre le terrorisme.

Les primes brutes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 ont grimpé de 24,4 % et de 24,5 %, reflétant surtout la croissance du volume des transactions chez Odyssey Group (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), chez Brit (essentiellement une 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 chez Allied World (essentiellement sur les plateformes d'Amérique du Nord et des marchés mondiaux en ce qui concerne l'assurance risques divers successifs et l'assurance responsabilité professionnelle).

Les primes nettes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 ont bondi de 31,5 % et de 32,8 %, en raison surtout de la croissance des primes brutes émises et d'une augmentation des primes conservées chez Odyssey Group (surtout une hausse des acceptations en réassurance biens aux États-Unis dont les primes sont essentiellement conservées) et chez Allied World (surtout en ce qui concerne les branches d'assurance responsabilité professionnelle et d'assurance risques divers). La hausse des primes nettes émises du premier semestre de 2022 rend aussi compte de l'achat, par Brit, d'une réassurance pluriannuelle couvrant des risques de catastrophe aux États-Unis au premier trimestre de 2021 qui ne s'est pas reproduit au premier trimestre de 2022.

Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 ont progressé de 34,6 % et de 33,1 % par suite surtout de la croissance des primes nettes émises en 2022 et en 2021. Le tableau ci-après présente les primes brutes émises et les primes nettes acquises de chaque société en exploitation du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2022 et de 2021.

	Primes brutes émises				Primes nettes acquises			
	Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Allied World	1 808,5	1 597,2	3 573,4	3 022,0	1 049,0	839,5	1 994,8	1 587,7
Odyssey Group	1 849,3	1 443,1	3 306,1	2 629,3	1 429,9	1 054,7	2 720,3	2 013,4
Brit	1 098,6	779,5	1 986,3	1 464,4	652,9	432,0	1 244,9	876,0
Éliminations intersectorielles ¹⁾	(84,1)	(62,8)	(117,5)	(88,7)	—	—	—	—
Assureurs et réassureurs mondiaux	4 672,3	3 757,0	8 748,3	7 027,0	3 131,8	2 326,2	5 960,0	4 477,1

1) *Élimination des primes brutes intragroupe, émises entre les filiales qui font partie du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux.*

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 a régressé comparativement à celui des périodes correspondantes de 2021, passant de 11,3 % et de 12,1 % à 9,9 % et à 10,4 %, grâce surtout à une augmentation des primes acquises comparativement à une hausse plus modeste des autres éléments des charges techniques.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux placements comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont légèrement augmenté, passant de 1 408,3 \$ pour le premier semestre de 2021 à 1 442,3 \$ pour le premier semestre de 2022, surtout par suite d'une augmentation des primes nettes encaissées chez Odyssey Group, malgré une hausse du montant net payé au titre des sinistres chez Allied World, Brit et Odyssey Group.

Le 28 avril 2022, Allied World a versé un dividende de 126,4 \$ (126,4 \$ le 30 avril 2021) à ses actionnaires minoritaires.

Assureurs et réassureurs internationaux

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2022	2021	2022	2021
Bénéfice (perte) technique	(6,1)	14,9	5,2	24,8
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	74,1 %	62,2 %	66,6 %	61,7 %
Commissions	18,8 %	17,6 %	18,1 %	17,7 %
Charges techniques	19,8 %	20,6 %	20,5 %	21,3 %
Ratio mixte – année de survenance	112,7 %	100,4 %	105,2 %	100,7 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(11,4) %	(4,3) %	(5,8) %	(4,0) %
Ratio mixte – année civile	101,3 %	96,1 %	99,4 %	96,7 %
Primes brutes émises	743,1	626,1	1 574,3	1 361,2
Primes nettes émises	454,8	389,9	945,7	785,5
Primes nettes acquises	448,5	381,4	904,6	751,2
Bénéfice (perte) technique	(6,1)	14,9	5,2	24,8
Intérêts et dividendes	26,3	16,9	43,1	31,2
Quote-part du résultat net des entreprises associées	16,2	(2,2)	22,1	17,2
Résultat d'exploitation	36,4	29,6	70,4	73,2

Le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux, constitué de Fairfax Asia, de Fairfax Latin America, de Fairfax Central and Eastern Europe, du groupe de réassurance, de Bryte Insurance et des activités d'assurance de dommages d'Eurolife, offre divers types d'assurance et de réassurance à des clients internationaux, dont l'assurance spécialisée, la réassurance par traité et la réassurance facultative, ainsi que d'autres solutions de gestion du risque.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2022, le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux présente une perte technique de 6,1 \$ et un bénéfice technique de 5,2 \$ (ratio mixte de 101,3 % et de 99,4 %), contre un bénéfice technique de 14,9 \$ et de 24,8 \$ (ratio mixte de 96,1 % et de 96,7 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021.

La perte technique du deuxième trimestre de 2022 reflète surtout les pertes techniques de Fairfax Latin America (principalement une hausse des sinistres liés à des catastrophes dans la branche d'assurance agricole de Fairfax Brasil) et de Bryte Insurance (principalement les sinistres liés à des catastrophes et attribuables aux inondations dans la province du KwaZulu-Natal, en Afrique du Sud), partiellement compensées par les bénéfices techniques de Fairfax Central and Eastern Europe (résultant essentiellement d'une diminution de la sinistralité attritionnelle grâce à une fréquence réduite des sinistres subis par les filiales de Fairfax en Ukraine) et de Fairfax Asia (Singapore Re essentiellement). Le bénéfice technique du premier semestre de 2022 reflète les mêmes facteurs responsables du résultat technique du deuxième trimestre de 2022, mais reflète aussi un bénéfice technique plus élevé chez le groupe de réassurance (essentiellement par suite d'une réduction de la charge de commissions et d'une hausse des primes nettes acquises). Le tableau ci-après présente le ratio mixte et le résultat technique de chaque société en exploitation du secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2022 et de 2021.

	Ratio mixte				Bénéfice (perte) technique			
	Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Groupe de réassurance	96,9 %	100,0 %	95,5 %	100,0 %	3,2	0,1	8,6	0,1
Bryte Insurance	110,4 %	97,9 %	106,0 %	100,4 %	(7,7)	1,6	(8,8)	(0,6)
Fairfax Asia ¹⁾	91,7 %	94,9 %	91,1 %	94,4 %	5,4	2,7	12,4	6,0
Fairfax Latin America	125,4 %	97,3 %	117,2 %	97,1 %	(21,9)	2,0	(29,7)	4,5
Fairfax Central and Eastern Europe	84,6 %	92,3 %	90,6 %	92,8 %	16,4	8,5	21,1	14,8
Eurolife General ²⁾	110,0 %	— %	94,4 %	— %	(1,5)	—	1,6	—
Assureurs et réassureurs internationaux	101,3 %	96,1 %	99,4 %	96,7 %	(6,1)	14,9	5,2	24,8

1) Le 17 juin 2021, la société a accru sa participation dans Singapore Re, la faisant passer de 28,2 % à 94,0 %, et l'a ultérieurement portée à 100 %.

2) Le 14 juillet 2021, la société a augmenté sa participation dans Eurolife en la faisant passer de 50,0 % à 80,0 %.

Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2022, qui correspond à 51,0 \$ et à 52,8 \$ (11,4 et 5,8 points de ratio mixte), reflète surtout une évolution favorable des provisions chez la plupart des sociétés en exploitation de ce secteur comptable. Le premier semestre de 2022 rend aussi compte d'une évolution favorable des provisions pour sinistres chez Singapore Re à l'égard des branches d'assurance biens et d'assurance accident.

Le tableau suivant présente les sinistres liés à des catastrophes du secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux pour les deuxièmes trimestres et premiers semestres de 2022 et de 2021.

	Deuxième trimestre				Premier semestre			
	2022		2021		2022		2021	
	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Sécheresse au Brésil	32,4	7,2	—	—	45,0	5,0	—	—
Inondations en Afrique du Sud	9,6	2,2	—	—	9,6	1,1	—	—
Autres	3,5	0,8	2,8	0,7	4,6	0,4	3,3	0,4
Total des sinistres liés à des catastrophes	45,5	10,2 points	2,8	0,7 point	59,2	6,5 points	3,3	0,4 point

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Les primes brutes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 ont augmenté de 18,7 % et de 15,7 % grâce surtout à leur croissance chez Fairfax Asia (essentiellement par suite de la consolidation de Singapore Re) et chez le groupe de réassurance (dans toutes les sociétés en exploitation de ce groupe), et aussi en raison de la consolidation d'Eurolife General. Compte non tenu de la consolidation de Singapore Re et d'Eurolife General, les primes brutes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 ont augmenté de 3,7 % et de 1,7 %.

Les primes nettes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 ont augmenté de 16,6 % et de 20,4 %, presque à la mesure de la croissance des primes brutes émises. Compte non tenu de la consolidation de Singapore Re et d'Eurolife General, les primes nettes émises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 ont augmenté de 9,5 % et de 12,7 %, surtout parce que les primes nettes émises du groupe de réassurance se sont accrues.

Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 ont progressé de 17,6 % et de 20,4 % par suite surtout de la croissance des primes nettes émises en 2021 et au premier semestre de 2022. Compte non tenu de la consolidation de Singapore Re et d'Eurolife General, les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 ont monté de 9,8 % et de 12,2 %, à la mesure de la croissance des primes nettes émises.

Le tableau ci-après présente les primes brutes émises et les primes nettes acquises de chaque société en exploitation du secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2022 et de 2021.

	Primes brutes émises				Primes nettes acquises			
	Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Groupe de réassurance	121,9	78,4	217,3	155,6	101,5	67,3	192,4	138,5
Bryte Insurance	98,6	106,5	208,2	204,3	73,8	75,5	146,1	143,5
Fairfax Asia ¹⁾	168,2	90,0	386,7	218,5	65,7	52,6	139,6	107,4
Fairfax Latin America	262,7	226,0	519,0	518,0	86,5	76,3	172,6	154,4
Fairfax Central and Eastern Europe	102,2	129,1	258,0	270,5	106,4	109,7	224,6	207,4
Eurolife General ²⁾	18,6	—	38,9	—	14,6	—	29,3	—
Éliminations intersectorielles ³⁾	(29,1)	(3,9)	(53,8)	(5,7)	—	—	—	—
Assureurs et réassureurs internationaux	743,1	626,1	1 574,3	1 361,2	448,5	381,4	904,6	751,2

1) Le 17 juin 2021, la société a accru sa participation dans Singapore Re, la faisant passer de 28,2 % à 94,0 %, et l'a ultérieurement portée à 100 %.

2) Le 14 juillet 2021, la société a augmenté sa participation dans Eurolife en la faisant passer de 50,0 % à 80,0 %.

3) Élimination des primes brutes intragroupe, émises entre les filiales qui font partie du secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux.

Le ratio de la charge de commissions du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 s'est accru comparativement à celui des périodes correspondantes de 2021, passant de 17,6 % et de 17,7 % à 18,8 % et à 18,1 %, ce qui est surtout dû à une augmentation chez Fairfax Asia (surtout par suite de la consolidation de Singapore Re, compte tenu des ajustements comptables liés au prix d'acquisition que Fairfax a inscrits) et chez Fairfax Latin America (chez Fairfax Brasil essentiellement à cause d'un changement dans la composition des produits offerts au profit des produits comportant des taux de commission plus élevés), ce facteur étant partiellement compensé par une augmentation des primes nettes acquises comparativement à une hausse plus modérée de la charge de commissions chez le groupe de réassurance.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 a reculé comparativement à celui des périodes correspondantes de 2021, passant de 20,6 % et de 21,3 % à 19,8 % et à 20,5 %, grâce surtout à une augmentation des primes nettes acquises, malgré une faible hausse des charges techniques.

Assurance vie et liquidation de sinistres

Eurolife

	Deuxième trimestre	Premier semestre
	2022	2022
Primes brutes émises	47,8	94,9
Primes nettes émises	46,1	91,5
Primes nettes acquises	44,4	89,5
Intérêts et dividendes	7,9	11,8
Profits (pertes) nets sur placements	(103,4)	(165,1)
	(51,1)	(63,8)
Charges techniques	(2,1)	(55,6)
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	(53,2)	(119,4)

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 %. Dans les informations sectorielles de la société, 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 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 Assureurs et réassureurs internationaux. L'analyse qui suit fait référence aux activités d'assurance vie d'Eurolife.

Les primes brutes émises de 47,8 \$ et de 94,9 \$ du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 proviennent 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 2,1 \$ et de 55,6 \$ du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 représentent essentiellement le montant net des sinistres et des prestations versées aux titulaires de police (compte tenu d'une diminution du montant net des prestations aux titulaires de police à cause de la hausse continue des taux d'intérêt), la charge de commissions nette et d'autres éléments des charges techniques.

Liquidation de sinistres

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2022	2021	2022	2021
Primes brutes émises	—	—	—	—
Primes nettes émises	0,3	—	0,3	—
Primes nettes acquises	0,3	—	0,3	—
Sinistres, montant net	3,3	(8,2)	8,1	(5,8)
Charges d'exploitation	(18,4)	(24,6)	(37,7)	(47,5)
Intérêts et dividendes	5,2	3,5	8,2	6,9
Quote-part du résultat des entreprises associées	4,7	5,0	9,8	5,8
Résultat d'exploitation	(4,9)	(24,3)	(11,3)	(40,6)

Le résultat d'exploitation négatif du secteur Liquidation de sinistres pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2022 a diminué en regard de celui des périodes correspondantes de 2021 en atteignant 4,9 \$ et 11,3 \$, contre 24,3 \$ et 40,6 \$ antérieurement, ce qui reflète surtout une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2022 (surtout par suite d'une reprise de corrections de valeur pour créances douteuses), contrairement à une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021 (surtout du fait de l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures liés aux risques de l'amiante, de pollution et autres risques), ainsi qu'une diminution des charges d'exploitation (qui résulte essentiellement d'une réduction de la charge de rémunération du personnel).

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

Sociétés autres que des sociétés d'assurance

	Deuxième trimestre					Premier semestre				
	2022		2021			2022		2021		
	Restaurants et commerces de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total ⁵⁾	Restaurants et commerces de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total ⁵⁾
Produits des activités ordinaires	469,3	62,2	128,4	789,3	1 449,2	472,9	51,3	43,0	677,7	1 244,9
Charges	(426,4)	(53,5)	(126,2)	(903,2)	(1 509,3)	(458,7)	(48,3)	(60,2)	(674,3)	(1 241,5)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	42,9	8,7	2,2	(113,9)	(60,1)	14,2	3,0	(17,2)	3,4	3,4
Intérêts et dividendes	2,6	42,7	—	(5,5)	39,8	1,4	(53,0)	—	(0,7)	(52,3)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	—	27,6	(0,1)	0,3	27,8	0,3	4,4	(0,1)	(0,1)	4,5
Résultat d'exploitation	45,5	79,0	2,1	(119,1)	7,5	15,9	(45,6)	(17,3)	2,6	(44,4)
Profits (pertes) nets sur placements	(2,3)	(28,8)	0,4	19,1	(11,6)	6,1	119,3	0,6	2,5	128,5
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	43,2	50,2	2,5	(100,0)	(4,1)	22,0	73,7	(16,7)	5,1	84,1
	Deuxième trimestre					Premier semestre				
	2022		2021			2022		2021		
	Restaurants et commerces de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total ⁵⁾	Restaurants et commerces de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total ⁵⁾
Produits des activités ordinaires	816,8	107,1	212,7	1 378,9	2 515,5	818,4	148,7	95,6	1 328,6	2 391,3
Charges	(759,8)	(99,3)	(212,6)	(1 512,6)	(2 584,3)	(819,9)	(131,8)	(121,8)	(1 340,2)	(2 413,7)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	57,0	7,8	0,1	(133,7)	(68,8)	(1,5)	16,9	(26,2)	(11,6)	(22,4)
Intérêts et dividendes	4,8	40,6	—	(5,4)	40,0	2,9	(111,7)	—	(0,7)	(109,5)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	—	62,2	0,2	1,0	63,4	0,6	1,6	(0,2)	0,6	2,6
Résultat d'exploitation	61,8	110,6	0,3	(138,1)	34,6	2,0	(93,2)	(26,4)	(11,7)	(129,3)
Profits (pertes) nets sur placements	9,2	22,1	0,6	29,9	61,8	19,1	168,3	(2,8)	8,5	193,1
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	71,0	132,7	0,9	(108,2)	96,4	21,1	75,1	(29,2)	(3,2)	63,8

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, 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) Chiffres tels qu'ils sont présentés à la note 15 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2022.

Restaurants et commerces de détail

La faible baisse des produits des activités ordinaires et la diminution légèrement plus élevée des charges du secteur Restaurants et commerces de détail pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2022 s'explique surtout par la déconsolidation de Toys "R" Us Canada, dont l'effet a été partiellement contrebalancé par une croissance du volume des ventes dans la plupart des sociétés en exploitation, surtout parce que les restrictions relatives à la COVID-19 au deuxième trimestre et au premier semestre de 2022 ont été moins strictes que celles des périodes correspondantes de 2021.

Fairfax India

La croissance des produits des activités ordinaires et des charges de Fairfax India pour le deuxième trimestre de 2022 découle surtout de la croissance du volume des ventes de Fairchem et de Saurashtra Freight, ainsi que de la consolidation de Jaynix par Fairfax India, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par la déconsolidation de Privi le 29 avril 2021.

La baisse des produits des activités ordinaires et des charges de Fairfax India pour le premier semestre 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 Fairchem et de Saurashtra Freight et par la consolidation de Jaynix.

Les produits d'intérêts et de dividendes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022, qui totalisent 42,7 \$ et 40,6 \$, reflètent essentiellement la reprise d'une commission de performance à payer à Fairfax de 47,0 \$ et de 50,1 \$. Les charges d'intérêts et de dividendes de 53,0 \$ et de 111,7 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021 tenaient compte d'une commission de performance à payer à Fairfax de 43,4 \$ et de 99,5 \$. Les commissions de performance à payer font partie des transactions intragroupe qui sont éliminées lors de la consolidation.

Les pertes nettes sur placements du deuxième trimestre de 2022, qui totalisent 28,8 \$, qui contrastent avec les profits nets sur placements de 119,3 \$ du deuxième trimestre de 2021, s'expliquent essentiellement par les pertes nettes sur les actions ordinaires, par une augmentation des pertes de change sur les emprunts libellés en dollars américains de Fairfax India et par un profit de 94,9 \$ résultant de la déconsolidation de Privi qui avait été comptabilisé au deuxième trimestre de 2021. L'écart entre les profits nets sur placements du premier semestre de 2022, de 22,1 \$, et ceux de 168,3 \$ du premier semestre de 2021 découle essentiellement d'un profit de 94,9 \$ sur la déconsolidation de Privi qui avait été inscrit au deuxième trimestre de 2021 et d'une baisse des profits nets sur les actions ordinaires.

Thomas Cook India

La hausse des produits des activités ordinaires et des charges de Thomas Cook India pour le deuxième trimestre et le premier semestre 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 et de l'intensification des voyages intérieurs et internationaux.

Autres

La croissance des produits des activités ordinaires et des charges du secteur Autres pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2022 découle surtout de la croissance du volume des ventes d'AGT et d'une augmentation des produits des activités ordinaires et des charges de Dexterra résultant principalement des acquisitions locales réalisées dans le premier trimestre de 2022, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par la déconsolidation de Mosaic Capital le 5 août 2021. Les charges tiennent compte d'une perte de valeur hors trésorerie du goodwill, de 109,2 \$ pour Farmers Edge, qui a été comptabilisée au deuxième trimestre de 2022.

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

Les profits (pertes) nets sur placements des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2022 et 2021 se ventilent comme suit :

	Deuxième trimestre					
	2022			2021		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Actions ordinaires	47,6	(693,4)	(645,8)	97,8	414,3	512,1
Actions privilégiées convertibles	0,1	(2,4)	(2,3)	0,7	(0,4)	0,3
Obligations convertibles	10,2	(103,9)	(93,7)	—	144,8	144,8
Autres dérivés sur actions ¹⁾²⁾³⁾	126,8	(262,8)	(136,0)	95,4	36,9	132,3
Vente d'entreprises associées non liées au secteur de l'assurance	—	—	—	0,4	—	0,4
Vente de filiales non liées au secteur de l'assurance	4,0	—	4,0	94,1 ⁶⁾	—	94,1
Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers	188,7	(1 062,5)	(873,8)	288,4	595,6	884,0
Obligations	(44,7)	(400,2)	(444,9)	27,4 ⁴⁾	15,6 ⁴⁾	43,0
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	80,9	(49,4)	31,5	(8,2)	(6,1)	(14,3)
Actions privilégiées	13,1	(98,3)	(85,2)	—	442,7 ⁵⁾	442,7
Autres dérivés	(3,4)	8,6	5,2	(6,6)	8,9	2,3
Change	25,7	(233,8)	(208,1) ⁷⁾	15,3	(39,9)	(24,6)
Autres	8,7	18,7	27,4	5,0	(47,9)	(42,9)
Profits (pertes) nets sur placements	269,0	(1 816,9)	(1 547,9)	321,3	968,9	1 290,2
	Premier semestre					
	2022			2021		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Actions ordinaires	84,0	(490,8)	(406,8)	179,4	825,6	1 005,0
Actions privilégiées convertibles	1,4	(3,6)	(2,2)	0,7	3,2	3,9
Obligations convertibles	10,3	(196,5)	(186,2)	—	234,8	234,8
Autres dérivés sur actions ¹⁾²⁾³⁾	168,0	(190,6)	(22,6)	506,3	60,9	567,2
Vente d'entreprises associées non liées au secteur de l'assurance	2,3	—	2,3	3,7	—	3,7
Vente de filiales non liées au secteur de l'assurance	4,6	—	4,6	97,9 ⁶⁾	—	97,9
Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers	270,6	(881,5)	(610,9)	788,0	1 124,5	1 912,5
Obligations	(43,0)	(964,5)	(1 007,5)	173,8 ⁴⁾	(296,4) ⁴⁾	(122,6)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	100,2	(0,2)	100,0	29,1	(7,1)	22,0
Actions privilégiées	13,1	(91,3)	(78,2)	—	441,1 ⁵⁾	441,1
Autres contrats dérivés	(9,7)	19,0	9,3	(138,8)	138,8	—
Change	53,2	(236,0)	(182,8) ⁷⁾	(2,8)	(59,1)	(61,9)
Autres	7,3	0,5	7,8	3,7	(62,6)	(58,9)
Profits (pertes) nets sur placements	391,7	(2 154,0)	(1 762,3)	853,0	1 279,2	2 132,2

- 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 des swaps sur rendement total pour lesquels la partie contractante doit généralement régler en trésorerie, chaque trimestre ou chaque mois, l'évolution de la valeur de marché depuis la date de révision précédente, en dépit du fait que les positions sur swaps sur rendement total restent ouvertes après le règlement en trésorerie.
- 3) Le 6 avril 2022, la société a acquis 25,0 millions d'actions ordinaires d'Atlas Corp. en exerçant ses bons de souscription d'actions d'Atlas Corp. au prix d'exercice de 8,05 \$ l'action pour une contrepartie globale en trésorerie de 201,3 \$. Par conséquent, elle a comptabilisé une perte nette sur placements de 37,2 \$ (qui reflète des profits réalisés de 58,6 \$ portés en diminution des profits latents de 95,8 \$ inscrits antérieurement) par suite de la décomptabilisation des bons de souscription.
- 4) Compte tenu de la décomptabilisation des débentures de Seaspan Corporation qui ont été échangées contre des actions privilégiées d'Atlas Corp. au cours du deuxième trimestre de 2021.
- 5) Compte tenu du profit net latent de 438,7 \$, exclusion faite de l'écart de change, sur les actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit.
- 6) Le 29 avril 2021, Fairfax India a conclu la vente de Privi et comptabilisé un profit réalisé net de 94,9 \$.
- 7) Les pertes de change nettes sur les activités d'investissement du premier trimestre et du premier semestre de 2022 se rapportent surtout aux placements libellés en roupies indiennes, en roupies sri-lankaises et en livres égyptiennes et résultent de l'appréciation du dollar américain face à ces monnaies.

Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers : Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2022, les positions acheteur de la société sur les titres de capitaux propres se sont soldées par des pertes nettes de 873,8 \$ et de 610,9 \$, alors que pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021, ces positions s'étaient soldées par des profits nets de 884,0 \$ et de 1 912,5 \$. Les pertes nettes sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres du deuxième trimestre de 2022, qui totalisent 873,8 \$, comprennent essentiellement les pertes nettes sur les actions ordinaires (645,8 \$), sur l'emprunt sur billets visant la valeur de l'actif conclu avec RiverStone Barbados (135,4 \$), sur les bons de souscription d'actions et les options sur actions (96,7 \$) et sur les obligations convertibles (93,7 \$), partiellement contrebalancées par les profits nets sur les swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur (77,2 \$). Les pertes nettes sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres du premier semestre de 2022, de 610,9 \$, représentent essentiellement les pertes nettes sur les actions ordinaires (406,8 \$), sur l'emprunt sur billets visant la valeur de l'actif conclu avec RiverStone Barbados (204,7 \$), sur les obligations convertibles (186,2 \$) et sur les bons de souscription d'actions et les options sur actions (16,2 \$), partiellement contrebalancées par les profits nets sur les swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur (179,9 \$).

Les profits nets de 884,0 \$ sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres du deuxième trimestre de 2021 représentaient essentiellement les profits nets sur les actions ordinaires (512,1 \$), sur les obligations convertibles (144,8 \$), sur la vente de filiales n'appartenant pas au secteur de l'assurance (94,1 \$ – essentiellement la vente de Privi), sur l'emprunt sur billets visant la valeur de l'actif conclu avec RiverStone Barbados (69,2 \$) et sur les bons de souscription d'actions et les options sur actions (39,9 \$). Les profits nets sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres du premier semestre de 2021, qui totalisaient 1 912,5 \$, comprenaient essentiellement les profits nets sur les actions ordinaires (1 005,0 \$), sur les swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur (383,3 \$), sur les obligations convertibles (234,8 \$), sur les bons de souscription d'actions et les options sur actions (125,3 \$) et sur la vente de filiales n'appartenant pas au secteur de l'assurance (97,9 \$ – essentiellement la vente de Privi).

Obligations : Les pertes nettes sur les obligations de 444,9 \$ inscrites pour le deuxième trimestre de 2022 (profits nets de 43,0 \$ en 2021) comprennent essentiellement les pertes nettes sur les obligations de sociétés et d'autres obligations (162,9 \$), sur les obligations du Trésor américain (96,4 \$) et sur les obligations du gouvernement grec (62,3 \$). Les pertes nettes sur les obligations de 1 007,5 \$ inscrites pour le premier semestre de 2022 (122,6 \$ en 2021) comprennent essentiellement les pertes nettes sur les obligations de sociétés et d'autres obligations (345,6 \$), sur les obligations du Trésor américain (294,5 \$) et sur les obligations du gouvernement grec (134,4 \$). Les pertes nettes sur les obligations ont été partiellement compensées par des profits nets de 31,5 \$ et de 100,0 \$ comptabilisés pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2022 (pertes nettes de 14,3 \$ et profits nets de 22,0 \$ en 2021) résultant du placement de la société dans des contrats à terme sur obligations du Trésor américain.

Effet du change : Les pertes de change nettes de 208,1 \$ et de 182,8 \$ inscrites pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2022 résultent des pertes de change nettes de 249,1 \$ et de 211,6 \$ sur les activités d'investissement, diminuées des profits de change nets de 12,2 \$ et de 6,8 \$ sur les activités de souscription et des profits nets de 28,8 \$ et de 22,0 \$ sur les contrats de change. Les pertes de change nettes de 211,6 \$ inscrites pour le premier semestre de 2022 à l'égard des activités d'investissement représentent surtout des pertes nettes de 113,7 \$ sur des actions privilégiées (principalement les placements de la société en actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit, qui sont libellés en roupies indiennes), et des pertes nettes de 95,0 \$ 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), ces pertes étant partiellement compensées par des profits nets de 15,9 \$ 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, ce qui a été partiellement contrebalancé par les placements libellés en livres sterling ou en dollars canadiens et détenus par des filiales dont la monnaie fonctionnelle est le dollar américain, lequel s'est apprécié par rapport à ces deux autres monnaies).

Charge d'intérêts

Les charges d'intérêts, telles qu'elles sont présentées dans les états consolidés du résultat net des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2022 et 2021, se ventilent comme suit :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2022	2021	2022	2021
Charge d'intérêts sur les emprunts :				
Société de portefeuille	60,9	67,3	122,4	179,0
Sociétés d'assurance et de réassurance	14,8	10,8	30,3	22,3
Sociétés autres que des sociétés d'assurance ¹⁾	21,5	23,5	36,2	50,9
	<u>97,2</u>	<u>101,6</u>	<u>188,9</u>	<u>252,2</u>
Charges d'intérêts sur les obligations locatives ²⁾ :				
Société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	3,5	4,3	7,1	9,0
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	8,1	11,9	16,7	22,7
	<u>11,6</u>	<u>16,2</u>	<u>23,8</u>	<u>31,7</u>
Charge d'intérêts	<u>108,8</u>	<u>117,8</u>	<u>212,7</u>	<u>283,9</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 deuxième trimestre de 2022 sur les emprunts de la société de portefeuille s'explique surtout par la diminution des emprunts sur la facilité de crédit renouvelable de la société de portefeuille. La baisse des charges d'intérêts du premier semestre de 2022 sur les emprunts de la société de portefeuille tient aussi compte de la perte de 45,7 \$, inscrite pour le premier semestre de 2021, résultant du remboursement des billets de premier rang non garantis, à 5,84 %, échéant en 2022, d'un capital de 353,5 \$ (446,0 \$ CA), et du remboursement des billets de premier rang non garantis, à 4,50 %, échéant en 2023, d'un capital de 317,1 \$ (400,0 \$ CA), 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 \$.

La hausse des charges d'intérêts du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 sur les emprunts contractés au niveau des sociétés d'assurance et de réassurance découle surtout de l'accroissement de l'obligation de remboursement liée aux participations ne donnant pas le contrôle dans Eurolife.

Les charges d'intérêts, par secteur comptable, sont présentées à la note 15 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2022.

Frais généraux du siège social et autres

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.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2022	2021	2022	2021
Frais généraux du siège social imputés à Fairfax	38,7	47,4	81,6	88,2
Frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales	14,0	16,4	27,0	31,0
Amortissement hors trésorerie d'immobilisations incorporelles imputé aux sociétés de portefeuille filiales ¹⁾	23,0	23,3	45,9	46,5
Frais généraux du siège social consolidés ²⁾	75,7	87,1	154,5	165,7
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	(2,4)	(8,4)	(18,8)	(28,1)
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille	(30,9)	(11,9)	(43,7)	(13,9)
Honoraires de gestion de placements et d'administration et autres ³⁾	7,6	(87,0)	(27,4)	(186,4)
	50,0	(20,2)	64,6	(62,7)

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

2) Chiffres tels qu'ils sont présentés à la note 15 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2022.

3) Présentés en tant qu'élimination de consolidation, à la note 15 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2022.

Les honoraires de gestion de placements et d'administration et autres charges de 7,6 \$ et les produits d'honoraires de gestion de placements et d'administration de 27,4 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2022 (produits de 87,0 \$ et de 186,4 \$ en 2021) représentent essentiellement une reprise de produits d'honoraires de gestion de placements et d'administration de 7,6 \$, mais aussi la comptabilisation de produits d'honoraires de gestion de placements et d'administration de 27,5 \$ (produits de 87,4 \$ et de 186,0 \$ en 2021). La baisse des produits d'honoraires de gestion de placements et d'administration du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 reflète surtout une diminution des commissions de performance à recevoir de Fairfax India (reprise de produits de commissions de 47,0 \$ et de 50,1 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2022, contrairement à des produits de commissions de 43,4 \$ et de 99,5 \$ comptabilisés pour les périodes correspondantes de 2021).

Impôt sur le résultat

Pour en savoir plus sur la charge (le produit) d'impôt sur le résultat des deuxièmes trimestres et des premiers semestres de 2022 et de 2021, voir la note 13 (Impôt sur le résultat) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2022.

État de la situation financière par secteur comptable

Les états de la situation financière sectoriels de la société au 30 juin 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 ».

	30 juin 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 ⁴⁾	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 ⁴⁾	Données consolidées
Actif										
Trésorerie et placements de la société de portefeuille	401,8	—	—	677,2	1 079,0	604,5	—	—	873,8	1 478,3
Créances découlant de contrats d'assurance	8 690,3	6,2	—	(385,2)	8 311,3	7 215,5	7,8	—	(340,1)	6 883,2
Placements de portefeuille ¹⁾	45 413,3	4 364,6	2 137,7	(762,7)	51 152,9	45 061,8	4 963,9	2 252,8	(581,1)	51 697,4
Frais d'acquisition de primes différés	2 175,3	5,5	—	(34,8)	2 146,0	1 950,6	3,8	—	(30,3)	1 924,1
Montants à recouvrer des réassureurs	14 024,0	430,0	—	(1 393,7)	13 060,3	13 060,3	457,6	—	(1 427,4)	12 090,5
Actifs d'impôt différé	348,6	21,9	54,8	154,0	579,3	268,2	29,0	66,9	158,3	522,4
Goodwill et immobilisations incorporelles	3 523,7	6,9	2 286,4	—	5 817,0	3 579,5	7,5	2 341,2	—	5 928,2
Montants à recevoir de sociétés affiliées	337,4	375,7	0,1	(713,2)	—	231,3	360,2	—	(591,5)	—
Autres actifs	1 853,8	750,4	3 332,3	377,5	6 314,0	1 746,0	810,0	3 195,5	369,8	6 121,3
Participations dans des sociétés affiliées ²⁾	167,2	29,3	—	(196,5)	—	167,2	29,3	—	(196,5)	—
Total de l'actif	76 935,4	5 990,5	7 811,3	(2 277,4)	88 459,8	73 884,9	6 669,1	7 856,4	(1 765,0)	86 645,4
Passif										
Dettes d'exploitation et charges à payer	2 141,4	380,8	2 083,9	541,5	5 147,6	2 149,9	233,4	2 077,4	524,7	4 985,4
Obligations au titre de dérivés	125,6	—	47,5	166,3	339,4	72,5	—	47,9	32,5	152,9
Montants à payer à des sociétés affiliées	8,2	0,3	108,8	(117,3)	—	28,8	0,2	135,1	(164,1)	—
Passifs d'impôt différé	255,2	21,5	216,0	2,7	495,4	322,2	72,9	198,5	5,2	598,8
Montants à payer au titre de contrats d'assurance	4 760,2	613,2	—	(411,8)	4 961,6	4 208,6	652,0	—	(367,1)	4 493,5
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres ³⁾	35 428,4	4 071,1	—	(1 240,1)	38 259,4	33 381,4	4 806,1	—	(1 295,2)	36 892,3
Provision pour primes non acquises ³⁾	11 937,3	17,1	—	(146,5)	11 807,9	10 564,8	16,5	—	(127,1)	10 454,2
Emprunts	725,1	—	1 738,6	5 235,6	7 699,3	790,7	—	1 616,2	5 346,1	7 753,0
Total du passif	55 381,4	5 104,0	4 194,8	4 030,4	68 710,6	51 518,9	5 781,1	4 075,1	3 955,0	65 330,1
Capitaux propres										
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax	19 204,8	886,5	1 749,5	(6 587,8)	15 253,0	19 778,9	888,0	1 782,5	(6 064,3)	16 385,1
Participations ne donnant pas le contrôle	2 349,2	—	1 867,0	280,0	4 496,2	2 587,1	—	1 998,8	344,3	4 930,2
Total des capitaux propres	21 554,0	886,5	3 616,5	(6 307,8)	19 749,2	22 366,0	888,0	3 781,3	(5 720,0)	21 315,3
Total du passif et des capitaux propres	76 935,4	5 990,5	7 811,3	(2 277,4)	88 459,8	73 884,9	6 669,1	7 856,4	(1 765,0)	86 645,4

- 1) Compte tenu des placements intragroupe dans des filiales de Fairfax hors du secteur de l'assurance qui sont comptabilisés au coût et éliminés lors de la consolidation.
- 2) Participations intragroupe dans les filiales d'assurance et de réassurance de Fairfax comptabilisées au coût, éliminées 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 comprend la société de portefeuille, les filiales qui sont des sociétés de portefeuille 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 30 juin 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 et du semestre clos le 30 juin 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 et du semestre clos le 30 juin 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 et du semestre clos le 30 juin 2022, sauf 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) » 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 semestres clos les 30 juin 2022 et 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 augmenté en 2022 pour s'établir à 1 959,9 \$, ayant totalisé 1 847,5 \$ 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 semestres clos les 30 juin 2022 et 2021

Les achats de participations dans des entreprises associées, de 253,2 \$ en 2022, représentent essentiellement une augmentation des actions ordinaires d'Atlas acquises par suite de l'exercice des bons de souscription d'actions d'Atlas au prix d'exercice de 8,05 \$ l'action, pour une contrepartie globale en trésorerie de 201,3 \$.

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

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

Activités de financement des semestres clos les 30 juin 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 806,4 \$, 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 \$ et de 40,0 \$.

Le montant net du produit tiré des emprunts des sociétés autres que des sociétés d'assurance, de 465,2 \$ 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 561,2 \$ en 2021 reflétaient surtout le remboursement, par Fairfax India, de son emprunt à terme de 550,0 \$, à taux variable, au moyen du produit net tiré de l'émission de ses billets de premier rang décrits ci-dessus.

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

Le montant de 138,0 \$ 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 317,0 \$ en 2021, représentaient essentiellement les premiers appels publics à l'épargne de Farmers Edge et de Boat Rocker, le placement d'Eurolife dans un fonds de placement interne consolidé de Fairfax et la participation d'un tiers dans Ki Insurance, qui est une filiale de Brit.

Société de portefeuille

Au 30 juin 2022, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisaient 1 079,0 \$ (ou 912,7 \$, déduction faite des obligations au titre des dérivés de la société de portefeuille de 166,3 \$), contre 1 478,3 \$ (ou 1 446,2 \$, déduction faite des obligations au titre des dérivés de la société de portefeuille de 32,1 \$) au 31 décembre 2021.

Les principales transactions de trésorerie et d'investissement du premier semestre de 2022 comprennent le versement de dividendes sur actions ordinaires et actions privilégiées de 272,4 \$ et des apports de capital en trésorerie de 180,0 \$ au groupe Liquidation de sinistres aux États-Unis, contrebalancés en partie par des dividendes de 223,4 \$ 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 912,7 \$ au 30 juin 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 passif dérivé de 112,9 \$ au 30 juin 2022). Après le 30 juin 2022, les dispositions de l'emprunt sur billets visant la valeur de l'actif, dont la valeur garantie correspondait à environ 543 \$, ont été modifiées de sorte que les titres sous-jacents doivent être achetés par Hamblin Watsa, ou vendus sur ordre de cette dernière, avant la fin de 2023. Le reste de l'emprunt sur billets visant la valeur de l'actif et des titres sous-jacents doit être acheté par Hamblin Watsa, ou vendu sur ordre de celle-ci, avant la fin de 2022.

Sociétés d'assurance et de réassurance

Au cours du premier semestre 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 12 270,1 \$, 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 des obligations du Trésor américain et des obligations du gouvernement canadien d'une durée de 1 à 2 ans (9 077,5 \$ et 1 173,6 \$, respectivement) et des obligations de sociétés à court terme de haute qualité (1 157,3 \$).

Valeur comptable d'une action (montant de base)

Valeur comptable d'une action (montant de base)

Au 30 juin 2022, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires totalisaient 13 917,5 \$, soit 588,36 \$ par action (montant de base), contre 15 049,6 \$, ou 630,60 \$ par action (montant de base), au 31 décembre 2021, soit une baisse de 6,7 % du montant de base par action pour le premier semestre de 2022 (ou une baisse de 5,0 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2022). Au cours du premier semestre de 2022, le nombre d'actions servant au calcul du résultat de base par action a baissé en raison surtout du rachat de 130 557 actions ordinaires aux fins d'annulation (dans le cadre des offres publiques de rachat dans le cours normal des activités) et du rachat net de 80 216 actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres (que la société utilisera pour l'attribution de droits à des paiements fondés sur des actions). Au 30 juin 2022, les actions ordinaires effectivement en circulation étaient au nombre de 23 654 827.

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 30 juin 2022, le total des insuffisances, avant impôt, de la juste valeur de ces placements sur la valeur comptable correspondait à 802,8 \$ (excédent de 346,4 \$, avant impôt, au 31 décembre 2021).

	30 juin 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 ¹⁾ :						
Eurobank	1 052,6	1 337,4	(284,8)	1 210,3	1 298,5	(88,2)
Atlas	1 240,5	1 336,4	(95,9)	1 285,8	922,1	363,7
Quess	346,8	467,5	(120,7)	514,1	492,1	22,0
Résolu	315,9	372,0	(56,1)	377,1	275,8	101,3
Tous les autres	1 258,6	1 147,1	111,5	1 154,6	1 128,5	26,1
	<u>4 214,4</u>	<u>4 660,4</u>	<u>(446,0)</u>	<u>4 541,9</u>	<u>4 117,0</u>	<u>424,9</u>
Sociétés autres que des sociétés d'assurance ²⁾ :						
Restaurants et autres ³⁾	443,0	838,0	(395,0)	731,8	906,2	(174,4)
Fairfax India	513,4	504,4	9,0	535,0	444,1	90,9
Thomas Cook India	252,9	223,7	29,2	259,0	254,0	5,0
	<u>1 209,3</u>	<u>1 566,1</u>	<u>(356,8)</u>	<u>1 525,8</u>	<u>1 604,3</u>	<u>(78,5)</u>
	<u>5 423,7</u>	<u>6 226,5</u>	<u>(802,8)</u>	<u>6 067,7</u>	<u>5 721,3</u>	<u>346,4</u>

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 et du semestre clos le 30 juin 2022. Elles excluent les participations dans les entreprises associées que détiennent Fairfax India (dont l'aéroport de Bangalore), 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 et le semestre clos le 30 juin 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. Au 31 décembre 2021, la juste valeur et la valeur comptable de Thomas Cook India tenaient compte des actions privilégiées que la société détenait et qui étaient 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 et le semestre clos le 30 juin 2022. Cette limitation est conforme aux lois canadiennes et américaines sur les valeurs mobilières, qui permettent à l'émetteur de limiter sa conception et son évaluation du contrôle interne à l'égard de l'information financière en excluant les contrôles, politiques et procédures d'une société acquise au plus tôt 365 jours avant la date de clôture de la période comptable visée par l'attestation. Dès le 1^{er} juillet 2022, Eurolife fera partie de l'étendue de la conception et de l'évaluation du contrôle interne de la société à l'égard de l'information financière.

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2022, les activités d'Eurolife ont représenté 0,5 % et 0,2 %, respectivement, des produits des activités ordinaires consolidés de la société, et au 30 juin 2022, ces activités représentaient 4,0 % des actifs consolidés de la société et 4,5 % des passifs consolidés de la société. Le tableau qui suit présente un résumé de l'information financière d'Eurolife.

	Semestre clos le 30 juin 2022
Produits des activités ordinaires	(26,2)
Résultat net	<u>(90,5)</u>
	Au 30 juin 2022
Actif	
Créances découlant de contrats d'assurance	13,0
Placements de portefeuille ¹⁾	2 779,6
Frais d'acquisition de primes différés	9,6
Montants à recouvrer des réassureurs	18,4
Actifs d'impôt différé	22,1
Goodwill et immobilisations incorporelles	38,3
Autres actifs	686,2
	<u>3 567,2</u>
Passif	
Dettes d'exploitation et charges à payer ²⁾	323,5
Montants à payer au titre de contrats d'assurance	609,0
Passifs au titre des contrats d'assurance	2 150,3
Passifs d'impôt différé	28,6
	<u>3 111,4</u>
Capitaux propres	<u>455,8</u>
	<u>3 567,2</u>

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

2) *Compte tenu d'un passif de rachat de 106,5 \$ 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)

	30 juin 2022	31 mars 2022	31 décembre 2021	30 septembre 2021	30 juin 2021	31 mars 2021	31 décembre 2020	30 septembre 2020
Produits des activités ordinaires	5 502,3	5 982,6	6 928,3	6 710,4	6 831,0	5 998,2	6 578,1	4 992,6
Résultat net	(915,4)	178,6	987,7	576,1	1 280,2	822,6	958,4	41,8
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	(881,4)	125,5	931,3	462,4	1 201,4	806,0	909,1	133,7
Résultat net par action	(37,59) \$	4,79 \$	35,66 \$	17,43 \$	45,79 \$	30,44 \$	34,28 \$	4,66 \$
Résultat net dilué par action	(37,59) \$	4,49 \$	33,64 \$	16,44 \$	43,25 \$	28,91 \$	32,68 \$	4,44 \$

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 le conflit en Ukraine, et par les répercussions de ces événements 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.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2022	2021	2022	2021
Primes nettes acquises	5 141,3	4 014,4	9 919,0	7 744,8
Charges techniques :				
Sinistres, montant net	3 284,6	2 561,8	6 277,0	4 938,0
Charges d'exploitation	756,7	680,2	1 518,1	1 365,0
Commissions, montant net	846,3	664,4	1 647,4	1 283,9
Moins : Frais généraux du siège social	(75,7)	(87,1)	(154,5)	(165,7)
	4 811,9	3 819,3	9 288,0	7 421,2
Bénéfice technique	329,4	195,1	631,0	323,6

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 des années 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 et du semestre clos le 30 juin 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 et du semestre clos le 30 juin 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 les **positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers** signifient 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 et du semestre clos le 30 juin 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 et le semestre clos le 30 juin 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 ou la consolidation des 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 et le semestre clos le 30 juin 2022, sauf le bénéfice technique et les frais généraux du siège social, qui sont décrits plus haut à la rubrique « Mesures financières complémentaires ».

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2022	2021	2022	2021
Bénéfice (perte) technique :				
Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages	301,7	227,9	626,1	376,9
Assurance vie et Liquidation de sinistres	27,5	(32,8)	4,6	(53,3)
Éliminations et ajustements	0,2	—	0,3	—
Sociétés autres que des sociétés d'assurance :				
Autres produits	1 449,2	1 244,9	2 515,5	2 391,8
Autres charges	(1 509,3)	(1 239,3)	(2 584,3)	(2 408,8)
Placements :				
Intérêts et dividendes	203,1	160,8	372,0	328,7
Quote-part du résultat des entreprises associées	256,6	75,4	440,7	119,7
Résultat d'exploitation	729,0	436,9	1 374,9	755,0
Profits (pertes) nets sur placements	(1 547,9)	1 290,2	(1 762,3)	2 132,2
Profit sur la vente et la consolidation de filiales d'assurance	—	45,3	—	112,0
Charge d'intérêts	(108,8)	(117,8)	(212,7)	(283,9)
Frais généraux du siège social	(75,7)	(87,1)	(154,5)	(165,7)
Résultat avant impôt sur le résultat	(1 003,4)	1 567,5	(754,6)	2 549,6

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 et du semestre clos le 30 juin 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 sociétés consolidées cotées en bourse n'appartenant pas au secteur de l'assurance que la société considère comme des placements de portefeuille.

	30 juin 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	4 214,4	4 660,4	(446,0)	4 541,9	4 117,0	424,9
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	1 209,3	1 566,1	(356,8)	1 525,8	1 604,3	(78,5)
	<u>5 423,7</u>	<u>6 226,5</u>	<u>(802,8)</u>	<u>6 067,7</u>	<u>5 721,3</u>	<u>346,4</u>

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 30 juin 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.

	30 juin 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	5 283,8	5 305,3	5 671,9	4 755,1
Moins :				
Participations dans des entreprises associées d'assurance et de réassurance ¹⁾	1 045,0	616,8	1 099,1	607,4
Entreprises associées détenues par des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance ²⁾	<u>24,4</u>	<u>28,1</u>	<u>30,9</u>	<u>30,7</u>
Entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance et prises en compte dans la mesure de performance	<u>4 214,4</u>	<u>4 660,4</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 et du semestre clos le 30 juin 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 sociétés 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 30 juin 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.

	30 juin 2022			31 décembre 2021		
	Sociétés cotées en bourse n'appartenant pas au secteur de l'assurance	Toutes les autres sociétés n'appartenant pas au secteur de l'assurance ²⁾	Total des sociétés n'appartenant pas au secteur de l'assurance ¹⁾	Sociétés cotées en bourse n'appartenant pas au secteur de l'assurance	Toutes les autres sociétés n'appartenant pas au secteur de l'assurance ²⁾	Total des sociétés n'appartenant pas au secteur de l'assurance ¹⁾
Placements de portefeuille	2 306,4	(168,7)	2 137,7	2 418,5	(165,7)	2 252,8
Actifs d'impôt différé	36,6	18,2	54,8	41,1	25,8	66,9
Goodwill et immobilisations incorporelles	2 005,5	280,9	2 286,4	2 069,5	271,7	2 341,2
Autres actifs ³⁾	1 940,5	1 391,9	3 332,4	1 895,9	1 299,6	3 195,5
Total de l'actif	6 289,0	1 522,3	7 811,3	6 425,0	1 431,4	7 856,4
Dettes d'exploitation et charges à payer ³⁾	1 516,6	676,1	2 192,7	1 565,2	647,3	2 212,5
Obligations au titre de dérivés	0,3	47,2	47,5	—	47,9	47,9
Passifs d'impôt différé	164,3	51,7	216,0	153,7	44,8	198,5
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	1 187,4	551,2	1 738,6	1 093,4	522,8	1 616,2
Total du passif	2 868,6	1 326,2	4 194,8	2 812,3	1 262,8	4 075,1
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax ⁴⁾	1 566,1	183,4	1 749,5	1 604,3	178,2	1 782,5
Participations ne donnant pas le contrôle	1 854,3	12,7	1 867,0	2 008,4	(9,6)	1 998,8
Total des capitaux propres	3 420,4	196,1	3 616,5	3 612,7	168,6	3 781,3
Total du passif et des capitaux propres	6 289,0	1 522,3	7 811,3	6 425,0	1 431,4	7 856,4

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 semestre	
	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) :		
Assureurs nord-américains et Assureurs et réassureurs mondiaux	1 989,5	1 899,3
Tous les autres secteurs comptables	(29,6)	(51,8)
Achats de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	(6 016,2)	(145,4)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation tels qu'ils sont présentés dans le tableau consolidé des flux de trésorerie	(4 056,3)	1 702,1

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.

FAIRFAX
FINANCIAL HOLDINGS LIMITED
