



**RAPPORT
INTERMÉDIAIRE**

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022

États financiers consolidés

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 septembre 2022 et au 31 décembre 2021

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	30 septembre 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 : 74,7 \$; 111,0 \$ au 31 décembre 2021)	5	873,5	1 478,3
Créances découlant de contrats d'assurance		8 095,6	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 : 909,5 \$; 1 246,4 \$ au 31 décembre 2021)	5	8 214,8	21 799,5
Obligations (coût : 28 477,9 \$; 13 836,3 \$ au 31 décembre 2021)	5	27 407,9	14 091,2
Actions privilégiées (coût : 807,2 \$; 576,6 \$ au 31 décembre 2021)	5	2 361,9	2 405,9
Actions ordinaires (coût : 4 955,6 \$; 4 717,2 \$ au 31 décembre 2021)	5	4 722,8	5 468,9
Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 5 989,0 \$; 5 671,9 \$ au 31 décembre 2021)	5, 6	5 716,0	4 755,1
Dérivés et autres actifs investis (coût : 881,3 \$; 888,2 \$ au 31 décembre 2021)	5, 7	980,7	991,2
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés (coût : 55,0 \$; 119,6 \$ au 31 décembre 2021)	5	53,6	119,6
Trésorerie, placements de portefeuille et entreprises associées de Fairfax India (juste valeur : 3 030,8 \$; 3 336,4 \$ au 31 décembre 2021)	5, 6	2 010,6	2 066,0
		<u>51 468,3</u>	<u>51 697,4</u>
Frais d'acquisition de primes différés		2 132,7	1 924,1
Montants à recouvrer des réassureurs (y compris les montants recouvrables sur sinistres payés : 1 524,9 \$; 884,3 \$ au 31 décembre 2021)	8, 9	13 193,9	12 090,5
Actifs d'impôt différé		619,8	522,4
Goodwill et immobilisations incorporelles		5 754,5	5 928,2
Autres actifs		6 762,1	6 121,3
Total de l'actif		<u>88 900,4</u>	<u>86 645,4</u>
Passif			
Dettes d'exploitation et charges à payer		4 922,9	4 985,4
Obligations au titre de dérivés (y compris ceux de la société de portefeuille : 68,6 \$; 32,1 \$ au 31 décembre 2021)	5, 7	318,5	152,9
Passifs d'impôt différé		504,4	598,8
Montants à payer au titre de contrats d'assurance		5 199,2	4 493,5
Passifs au titre des contrats d'assurance	8	50 839,0	47 346,5
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	10	6 603,8	6 129,3
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	10	1 811,5	1 623,7
Total du passif		<u>70 199,3</u>	<u>65 330,1</u>
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	11	13 363,3	15 049,6
Actions privilégiées		1 335,5	1 335,5
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax		14 698,8	16 385,1
Participations ne donnant pas le contrôle		4 002,3	4 930,2
Total des capitaux propres		<u>18 701,1</u>	<u>21 315,3</u>
		<u>88 900,4</u>	<u>86 645,4</u>

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2022 et 2021

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

	Notes	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
		2022	2021	2022	2021
Produits des activités ordinaires					
Primes brutes émises	15	6 922,9	5 970,9	20 893,5	17 376,6
Primes nettes émises	15	5 611,2	4 746,4	16 658,9	13 421,8
Primes brutes acquises		6 826,7	5 784,2	19 324,4	15 760,2
Primes cédées aux réassureurs		(1 434,8)	(1 345,0)	(4 013,5)	(3 576,2)
Primes nettes acquises	15	5 391,9	4 439,2	15 310,9	12 184,0
Intérêts et dividendes		256,5	167,2	628,5	495,9
Quote-part du résultat des entreprises associées	6	317,7	227,3	758,4	347,0
Profits (pertes) nets sur placements	5	(519,1)	374,6	(2 281,4)	2 506,8
Profit sur la vente et la consolidation de filiales d'assurance		—	134,9	—	246,9
Autres produits	15	1 397,6	1 367,2	3 913,1	3 759,0
		<u>6 844,6</u>	<u>6 710,4</u>	<u>18 329,5</u>	<u>19 539,6</u>
Charges					
Sinistres, montant brut	8	4 925,7	4 040,1	13 079,0	10 307,0
Sinistres cédés aux réassureurs		(1 034,2)	(877,1)	(2 910,5)	(2 206,0)
Sinistres, montant net		3 891,5	3 163,0	10 168,5	8 101,0
Charges d'exploitation		705,4	683,1	2 223,5	2 048,1
Commissions, montant net	9	892,9	724,4	2 540,3	2 008,3
Charge d'intérêts	10	114,4	109,7	327,1	393,6
Autres charges	15	1 314,1	1 331,5	3 898,4	3 740,3
		<u>6 918,3</u>	<u>6 011,7</u>	<u>19 157,8</u>	<u>16 291,3</u>
Résultat avant impôt sur le résultat		(73,7)	698,7	(828,3)	3 248,3
Charge (produit) d'impôt	13	5,6	122,6	(12,2)	569,4
Résultat net		<u>(79,3)</u>	<u>576,1</u>	<u>(816,1)</u>	<u>2 678,9</u>
Attribuable aux :					
Actionnaires de Fairfax		(75,1)	462,4	(831,0)	2 469,8
Participations ne donnant pas le contrôle	11	(4,2)	113,7	14,9	209,1
		<u>(79,3)</u>	<u>576,1</u>	<u>(816,1)</u>	<u>2 678,9</u>
Résultat net par action		(3,65) \$	17,43 \$	(36,44) \$	93,69 \$
Résultat net dilué par action		(3,65) \$	16,44 \$	(36,44) \$	88,62 \$
Dividendes en trésorerie versés par action		— \$	—	10,00 \$	10,00 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)		23 578	25 900	23 722	26 002

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2022 et 2021
(non audité – en millions de dollars américains)

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2022	2021	2022	2021
Résultat net	(79,3)	576,1	(816,1)	2 678,9
Autres éléments du résultat global , déduction faite de l'impôt sur le résultat				
Éléments susceptibles d'être reclassés en résultat net				
Pertes de change latentes nettes sur les filiales à l'étranger	(414,9)	(111,5)	(782,4)	(91,4)
Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	132,3	50,6	178,1	(10,3)
Profits sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	48,8	19,9	116,8	47,8
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	(76,2)	(16,9)	(239,8)	(74,6)
Autres	2,1	—	3,1	—
	(307,9)	(57,9)	(724,2)	(128,5)
Pertes de change latentes nettes sur les filiales à l'étranger reclassées en résultat net	—	7,0	—	6,7
Profits de change latents nets sur les entreprises associées reclassés en résultat net	(1,3)	(50,7)	(1,3)	(51,3)
	(309,2)	(101,6)	(725,5)	(173,1)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
Profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	(12,2)	0,1	105,5	(2,6)
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	45,2	4,9	59,4	13,8
Autres	—	—	—	13,8
	33,0	5,0	164,9	25,0
Autres éléments du résultat global , déduction faite de l'impôt sur le résultat	(276,2)	(96,6)	(560,6)	(148,1)
Résultat global	(355,5)	479,5	(1 376,7)	2 530,8
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	(253,8)	383,5	(1 167,6)	2 365,0
Participations ne donnant pas le contrôle	(101,7)	96,0	(209,1)	165,8
	(355,5)	479,5	(1 376,7)	2 530,8

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 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 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	—	—	—	(831,0)	—	(831,0)	—	(831,0)	14,9	(816,1)
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :										
Pertes de change latentes nettes sur les filiales à l'étranger	—	—	—	—	(578,2)	(578,2)	—	(578,2)	(204,2)	(782,4)
Profits sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	178,1	178,1	—	178,1	—	178,1
Profits sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	116,8	116,8	—	116,8	—	116,8
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	(210,0)	(210,0)	—	(210,0)	(29,8)	(239,8)
Profits de change latents nets sur les entreprises associées reclassés en résultat net	—	—	—	—	(1,3)	(1,3)	—	(1,3)	—	(1,3)
Profits nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	98,4	98,4	—	98,4	7,1	105,5
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	57,8	57,8	—	57,8	1,6	59,4
Autres	—	—	—	—	1,8	1,8	—	1,8	1,3	3,1
Émissions liées aux paiements fondés sur des actions	—	54,9	(62,6)	—	—	(7,7)	—	(7,7)	5,3	(2,4)
Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions	—	(142,9)	113,7	—	—	(29,2)	—	(29,2)	(20,3)	(49,5)
Rachats aux fins d'annulation	(63,1)	—	—	(64,7)	—	(127,8)	—	(127,8)	—	(127,8)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	(249,9)	—	(249,9)	—	(249,9)	(228,5)	(478,4)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	(33,5)	—	(33,5)	—	(33,5)	—	(33,5)
Acquisition de filiales (note 12)	—	—	—	—	—	—	—	—	114,0	114,0
Variations nettes des capitaux permanents (note 11)	—	—	35,6	(149,3)	(0,1)	(113,8)	—	(113,8)	(619,8)	(733,6)
Autres	—	—	—	—	43,2	43,2	—	43,2	30,5	73,7
Solde au 30 septembre 2022	6 119,3	(896,1)	591,5	8 643,8	(1 095,2)	13 363,3	1 335,5	14 698,8	4 002,3	18 701,1
Solde au 1^{er} janvier 2021	6 712,0	(732,8)	248,4	7 092,5	(799,0)	12 521,1	1 335,5	13 856,6	3 670,7	17 527,3
Résultat net de la période	—	—	—	2 469,8	—	2 469,8	—	2 469,8	209,1	2 678,9
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :										
Pertes de change latentes nettes sur les filiales à l'étranger	—	—	—	—	(54,1)	(54,1)	—	(54,1)	(37,3)	(91,4)
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	(10,3)	(10,3)	—	(10,3)	—	(10,3)
Profits sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	47,8	47,8	—	47,8	—	47,8
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	(66,8)	(66,8)	—	(66,8)	(7,8)	(74,6)
Pertes de change latentes nettes sur les filiales à l'étranger reclassées en résultat net	—	—	—	—	3,1	3,1	—	3,1	3,6	6,7
Profits de change latents nets sur les entreprises associées reclassés en résultat net	—	—	—	—	(51,3)	(51,3)	—	(51,3)	—	(51,3)
Pertes nettes sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	(1,0)	(1,0)	—	(1,0)	(1,6)	(2,6)
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	18,6	18,6	—	18,6	(4,8)	13,8
Autres	—	—	—	—	9,2	9,2	—	9,2	4,6	13,8
Émissions liées aux paiements fondés sur des actions	—	44,7	(43,7)	—	—	1,0	—	1,0	(2,9)	(1,9)
Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions	—	(114,6)	75,6	—	—	(39,0)	—	(39,0)	4,9	(34,1)
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)	(152,2)	(424,3)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	(33,5)	—	(33,5)	—	(33,5)	—	(33,5)
Acquisition de filiales	—	—	—	—	—	—	—	—	(27,5)	(27,5)
Déconsolidation de filiales	—	—	—	—	—	—	—	—	(15,4)	(15,4)
Variations nettes des capitaux permanents	—	—	81,9	(47,9)	20,2	54,2	—	54,2	633,0	687,2
Solde au 30 septembre 2021	6 677,8	(802,7)	362,2	9 185,8	(883,6)	14 539,5	1 335,5	15 875,0	4 276,4	20 151,4

Voir les notes annexes.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE
Trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2022 et 2021
(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
		2022	2021	2022	2021
Activités d'exploitation					
Résultat net		(79,3)	576,1	(816,1)	2 678,9
Dotation aux amortissements et pertes de valeur		126,0	219,9	505,0	582,5
Amortissement de la prime (l'escompte) sur obligations, montant net		(14,2)	19,1	15,7	34,8
Amortissement des droits à paiements fondés sur des actions		57,9	24,6	113,7	75,6
Quote-part du résultat des entreprises associées	6	(317,7)	(227,3)	(758,4)	(347,0)
Impôt sur le résultat différé	13	(95,0)	42,8	(286,3)	296,7
(Profits) pertes nets sur placements	5	519,1	(374,6)	2 281,4	(2 506,8)
Profit sur la vente et la consolidation de filiales d'assurance		—	(134,9)	—	(246,9)
Perte sur remboursement d'emprunts		—	—	—	45,7
(Achats) ventes de titres classés à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net		(2 637,5)	2 356,1	(8 653,7)	2 210,7
Variation des actifs et passifs d'exploitation		1 521,6	1 205,3	2 623,3	2 585,0
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		(919,1)	3 707,1	(4 975,4)	5 409,2
Activités d'investissement					
Ventes de participations dans des entreprises associées	6	46,1	546,4	120,8	607,5
Achats de participations dans des entreprises associées	6	(17,4)	(84,7)	(270,6)	(140,9)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net		(103,2)	(91,2)	(282,6)	(248,4)
(Achats) ventes d'immeubles de placement, montant net	5	11,7	(22,3)	62,1	(23,8)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise		(146,8)	1 276,5	(216,0)	1 283,9
Produit tiré de la vente de filiales d'assurance, déduction faite de la trésorerie cédée		—	—	—	85,4
Produit tiré de la vente de filiales non liées au secteur de l'assurance, déduction faite de la trésorerie cédée		—	17,6	10,5	186,8
Diminution de la trésorerie soumise à restrictions et affectée à l'achat d'une filiale		—	26,0	—	—
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(209,6)	1 668,3	(575,8)	1 750,5
Activités de financement					
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance :					
Produit, déduction faite des frais d'émission	10	743,4	—	743,4	1 250,0
Remboursements		—	—	(0,2)	(806,4)
Emprunts (remboursements) nets sur la facilité de crédit renouvelable de la société de portefeuille		100,0	(500,0)	100,0	(700,0)
Remboursements nets sur les autres facilités de crédit renouvelables		—	(149,3)	(45,0)	(89,3)
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance :					
Produit, déduction faite des frais d'émission	10	11,2	7,5	35,8	472,7
Remboursements		(6,6)	(8,2)	(15,3)	(569,4)
Prélèvements (remboursements) nets sur les facilités de crédit renouvelables et les emprunts à court terme		3,2	(39,8)	138,8	(184,3)
Paiements de capital sur obligations locatives – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance		(16,1)	(15,8)	(49,9)	(48,3)
Paiements de capital sur obligations locatives – sociétés autres que des sociétés d'assurance		(34,2)	(41,4)	(105,2)	(119,5)
Actions à droit de vote subalterne :					
Rachats d'actions à titre d'actions propres	11	(58,2)	(23,8)	(142,9)	(114,6)
Rachats aux fins d'annulation		(61,3)	—	(127,8)	(57,2)
Dividendes sur les actions ordinaires		—	—	(249,9)	(272,1)
Dividendes sur les actions privilégiées		(11,0)	(11,0)	(33,5)	(33,5)
Actions des filiales :					
Émissions à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite des frais d'émission	11	29,8	277,6	30,7	594,6
Achats de participations ne donnant pas le contrôle		(654,8)	(151,1)	(792,8)	(202,9)
Ventes aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle		—	129,2	—	129,2
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle		(42,4)	(8,5)	(228,5)	(152,2)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		3,0	(534,6)	(742,3)	(903,2)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents		(1 125,7)	4 840,8	(6 293,5)	6 256,5
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de la période		6 346,2	5 900,9	11 685,4	4 467,1
Écarts de conversion		(112,1)	(70,9)	(283,5)	(52,8)
Trésorerie et équivalents à la clôture de la période		5 108,4	10 670,8	5 108,4	10 670,8

Voir les notes annexes.

Table des matières des notes annexes

1. Activités	8
2. Mode de présentation	8
3. Principales méthodes comptables	8
4. Estimations comptables et jugements cruciaux	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	23
16. Opérations entre parties liées	29

Notes annexes

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 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 de la réassurance de dommages et de la gestion de placements connexe. La société de portefeuille est constituée en vertu d'une loi fédérale et domiciliée en Ontario, au Canada.

2. Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 3 novembre 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 général. 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 du résultat net, 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 des neuf premiers mois de 2022, la société a concentré ses efforts sur l'achèvement de la mise en œuvre et de la mise à l'essai des systèmes de technologies de l'information dans l'ensemble des filiales d'assurance et de réassurance. La société continue de se concentrer sur la préparation de l'information comparative tout au long du quatrième trimestre de 2022, y compris la compilation de son état de la situation financière d'ouverture au 1^{er} janvier 2022.

La société prévoit être en mesure d'appliquer IFRS 17, selon l'approche rétrospective intégrale, à la majorité de ses contrats d'assurance pour lesquels des informations raisonnables et justifiables sont disponibles à la date de transition, et de l'appliquer selon l'approche rétrospective modifiée lorsque l'application rétrospective intégrale est impraticable. Lorsque l'information requise par l'approche rétrospective intégrale n'est pas disponible et que l'approche rétrospective modifiée est appliquée, les simplifications et modifications ne sont utilisées que dans la mesure requise, comme le permet la norme. Il est prévu que la société appliquera l'approche rétrospective modifiée pour les contrats d'assurance acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises antérieurs.

L'incidence la plus importante sur les états financiers consolidés de la société au moment de la transition initiale à IFRS 17 devrait être, d'une part, l'introduction de l'ajustement lié au risque à titre de provision pour l'incertitude liée au calendrier et au montant des flux de trésorerie découlant de risques non financiers et, d'autre part, l'incidence de l'actualisation des provisions pour sinistres, qui ne sont pas actualisées aux termes d'IFRS 4. L'actualisation des provisions pour sinistres et l'ajustement lié au risque ont tendance à se compenser mutuellement initialement, l'incidence nette étant fonction de la composition des activités, du niveau des taux d'actualisation et des facteurs sous-jacents au calcul de l'ajustement lié au risque. La société ne prévoit pas apporter d'autres modifications importantes au choix des méthodes de projection actuarielle ni à l'élaboration d'hypothèses importantes pour déterminer l'estimation de ses réserves à l'adoption d'IFRS 17.

La société prévoit présenter des informations supplémentaires sur l'incidence de la transition à IFRS 17 au 1^{er} janvier 2022 dans ses états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2022.

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 par le marché ou selon une approche par le résultat. 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 le conflit continu en Ukraine et par la pandémie de COVID-19 qui se poursuit, y compris l'augmentation des pressions inflationnistes et des taux d'intérêt. 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 septembre 2022	31 décembre 2021
Société de portefeuille		
Trésorerie et équivalents	248,3	465,9
Placements à court terme	98,2	216,9
Obligations	289,4	242,6
Actions privilégiées	10,9	14,0
Actions ordinaires ¹⁾	49,2	137,5
Dérivés (note 7)	102,8	290,5
	<u>798,8</u>	<u>1 367,4</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés :		
Trésorerie et équivalents	—	46,8
Placements à court terme	74,7	64,1
	<u>74,7</u>	<u>110,9</u>
Trésorerie et placements de la société de portefeuille, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière	873,5	1 478,3
Obligations au titre de dérivés (note 7)	(68,6)	(32,1)
	<u>804,9</u>	<u>1 446,2</u>
Placements de portefeuille		
Trésorerie et équivalents ²⁾	5 716,4	12 283,2
Placements à court terme	2 498,4	9 516,3
Obligations	27 407,9	14 091,2
Actions privilégiées	2 361,9	2 405,9
Actions ordinaires ¹⁾	4 722,8	5 468,9
Participations dans des entreprises associées (note 6)	5 716,0	4 755,1
Dérivés (note 7)	364,0	291,3
Autres actifs investis ³⁾	616,7	699,9
	<u>49 404,1</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	—	45,6
Obligations	53,6	—
	<u>53,6</u>	<u>119,6</u>
Trésorerie, placements de portefeuille et entreprises associées de Fairfax India :		
Trésorerie et équivalents ²⁾	62,6	76,5
Placements à court terme	—	6,2
Obligations	129,9	199,8
Actions ordinaires	488,3	434,6
Participations dans des entreprises associées (note 6)	1 329,8	1 348,9
	<u>2 010,6</u>	<u>2 066,0</u>
Placements de portefeuille, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière	51 468,3	51 697,4
Obligations au titre de dérivés (note 7)	(249,9)	(120,8)
	<u>51 218,4</u>	<u>51 576,6</u>
Total des placements, déduction faite des obligations au titre de dérivés	<u>52 023,3</u>	<u>53 022,8</u>

1) Comprennent le total des participations dans des sociétés en commandite d'une valeur comptable de 1 874,5 \$ au 30 septembre 2022 (1 971,0 \$ au 31 décembre 2021).

2) Comprennent le montant total de la trésorerie et des équivalents soumis à restrictions de 918,9 \$ au 30 septembre 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 259,1 \$ au 30 septembre 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 à trois ans, dans des obligations à court terme de sociétés de haute qualité et dans des prêts hypothécaires de premier rang, respectivement, de 6 163,2 \$, de 1 263,7 \$, de 1 891,7 \$ et de 683,6 \$. L'augmentation des placements de la société en obligations échéant dans trois à cinq ans s'explique essentiellement par les achats nets d'obligations du Trésor américain et du gouvernement du Canada échéant dans trois à cinq ans, respectivement de 4 154,0 \$ et de 123,3 \$.

	30 septembre 2022		31 décembre 2021	
	Coût amorti ¹⁾	Juste valeur ¹⁾	Coût amorti ¹⁾	Juste valeur ¹⁾
Échéant dans un an ou moins ²⁾	7 893,2	7 571,8	6 022,8	5 946,5
Échéant dans 1 an à 3 ans ²⁾	14 175,0	13 749,1	3 933,5	4 206,0
Échéant dans 3 ans à 5 ans	5 476,8	5 335,3	2 740,7	2 744,1
Échéant dans 5 ans à 10 ans	651,7	610,7	534,0	531,3
Échéant après 10 ans	773,6	613,9	990,1	1 105,7
	<u>28 970,3</u>	<u>27 880,8</u>	<u>14 221,1</u>	<u>14 533,6</u>

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

2) Comprend les placements de la société dans des prêts hypothécaires de premier rang de 2 282,0 \$ au 30 septembre 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 septembre 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⁾	6 027,3	—	—	6 027,3	12 946,4	—	—	12 946,4
Placements à court terme :								
Gouvernement du Canada	78,0	—	—	78,0	16,2	—	—	16,2
Provinces canadiennes	35,4	—	—	35,4	535,8	—	—	535,8
Trésor américain	351,4	—	—	351,4	7 608,8	—	—	7 608,8
Autres gouvernements	148,9	1 322,4	—	1 471,3	283,5	1 140,9	—	1 424,4
Sociétés et autres	—	735,2	—	735,2	—	263,9	—	263,9
	613,7	2 057,6	—	2 671,3	8 444,3	1 404,8	—	9 849,1
Obligations :								
Gouvernement du Canada	—	1 830,9	—	1 830,9	—	614,6	—	614,6
Provinces canadiennes	—	282,0	—	282,0	—	45,0	—	45,0
Trésor américain	—	14 216,1	—	14 216,1	—	3 957,9	—	3 957,9
États et municipalités américains	—	265,4	—	265,4	—	387,2	—	387,2
Autres gouvernements	—	2 369,0	—	2 369,0	—	2 655,0	—	2 655,0
Sociétés et autres ²⁾	—	5 723,4	3 194,0	8 917,4	—	4 078,1	2 795,8	6 873,9
	—	24 686,8	3 194,0	27 880,8	—	11 737,8	2 795,8	14 533,6
Actions privilégiées :								
Canada	10,5	10,0	15,0	35,5	—	16,6	93,6	110,2
États-Unis	—	—	223,3	223,3	—	—	40,6	40,6
Autres ³⁾	10,8	272,5	1 830,7	2 114,0	13,5	288,0	1 967,6	2 269,1
	21,3	282,5	2 069,0	2 372,8	13,5	304,6	2 101,8	2 419,9
Actions ordinaires :								
Canada	574,3	170,7	382,2	1 127,2	1 104,2	188,4	303,7	1 596,3
États-Unis	736,8	25,8	1 046,8	1 809,4	597,9	32,0	1 155,3	1 785,2
Autres	1 133,0	222,5	968,2	2 323,7	1 438,0	276,7	944,8	2 659,5
	2 444,1	419,0	2 397,2	5 260,3	3 140,1	497,1	2 403,8	6 041,0
Dérivés et autres actifs investis	—	357,6	725,9	1 083,5	0,1	175,4	1 106,2	1 281,7
Obligations au titre de dérivés (note 7)	—	(230,1)	(88,4)	(318,5)	—	(88,5)	(64,4)	(152,9)
Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur	9 106,4	27 573,4	8 297,7	44 977,5	24 544,4	14 031,2	8 343,2	46 918,8
	20,2 %	61,3 %	18,5 %	100,0 %	52,3 %	29,9 %	17,8 %	100,0 %
Participations dans des entreprises associées (note 6) ⁴⁾	4 014,0	83,5	4 241,5	8 339,0	4 188,8	106,8	3 995,6	8 291,2

1) Comprennent la trésorerie et les équivalents soumis à restrictions de 918,9 \$ au 30 septembre 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 2 282,0 \$ au 30 septembre 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. Ces participations comprennent aussi la juste valeur de Produits forestiers Résolu Inc. qui était détenue en vue de la vente au 30 septembre 2022, ainsi qu'il est précisé à la note 6.

Il n'y a eu aucun changement important aux techniques et méthodes d'évaluation utilisées au 30 septembre 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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2022 et 2021, il n'y a pas eu de transfert important d'instruments financiers entre le niveau 1 et le niveau 2, et il n'y a pas eu d'autre transfert important d'instruments financiers vers le niveau 3 ou du niveau 3, par suite de changements touchant l'observabilité des données d'entrée aux fins de l'évaluation.

2022							
	Titres de créance par voie de placement privé	Actions privilégiées de sociétés à capital fermé	Sociétés en commandite et autres ¹⁾	Fonds de capital-investissement ¹⁾	Actions ordinaires	Dérivés et autres actifs investis	Total
Solde au 1 ^{er} janvier	2 795,8	2 101,8	1 789,1	107,7	507,0	1 041,8	8 343,2
Profits (pertes) réalisés et latents nets inscrits à l'état consolidé du résultat net ²⁾	(338,2)	(226,6)	72,0	1,7	80,1	(145,5)	(556,5)
Achats ³⁾	969,6	286,0	77,2	—	29,7	59,3	1 421,8
Ventes et distributions ³⁾	(192,9)	(85,7)	(194,3)	(4,2)	(11,5)	(286,8)	(775,4)
Transfert depuis une catégorie	—	—	—	—	(2,7)	—	(2,7)
Pertes de change latentes sur les filiales à l'étranger inscrites dans les autres éléments du résultat global	(40,3)	(6,5)	(21,3)	(6,9)	(26,4)	(31,3)	(132,7)
Solde au 30 septembre	3 194,0	2 069,0	1 722,7	98,3	576,2	637,5	8 297,7

2021							
	Titres de créance par voie de placement privé	Actions privilégiées de sociétés à capital fermé	Sociétés en commandite et autres ¹⁾	Fonds de capital-investissement ¹⁾	Actions ordinaires	Dérivés et autres actifs investis	Total
Solde au 1 ^{er} janvier	1 774,2	587,4	1 766,9	110,8	239,9	697,6	5 176,8
Profits (pertes) réalisés et latents nets inscrits à l'état consolidé du résultat net ²⁾	110,4	819,9	421,5	(4,9)	49,5	195,6	1 592,0
Achats ^{3), 4), 5)}	822,2	32,0	106,9	—	214,1	97,0	1 272,2
Acquisitions de filiales	47,5	—	—	—	—	27,4	74,9
Transfert vers une catégorie ⁶⁾	139,6	—	—	—	10,9	—	150,5
Ventes et distributions ³⁾	(247,4)	(7,2)	(494,1)	(6,0)	(1,7)	(17,9)	(774,3)
Transfert depuis une catégorie	—	—	(102,0)	—	(10,7)	—	(112,7)
Profits (pertes) de change latents sur les filiales à l'étranger inscrits dans les autres éléments du résultat global	0,7	0,3	(0,2)	—	(1,4)	(3,7)	(4,3)
Solde au 30 septembre	2 647,2	1 432,4	1 699,0	99,9	500,6	996,0	7 375,1

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 Digiit Infoworks Services Private Limited (« Digiit »), 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 »). Par la suite, la majeure partie de la levée de capitaux de 200 \$ par Digit Insurance a été finalisée au cours du quatrième trimestre de 2021 et du premier semestre de 2022.

La société a estimé la juste valeur de Digit Insurance au 30 septembre 2021 à l'aide d'un modèle d'évaluation pondéré en fonction des probabilités, attribuant une pondération de 35 % à la juste valeur établie au moyen d'une analyse des flux de trésorerie actualisés réalisée en interne et une pondération de 65 % à la juste valeur de la transaction ajustée pour tenir compte du risque, ce qui s'est traduit pour la société par la comptabilisation pour les neuf premiers mois de 2021 d'un profit latent de 822,0 \$ (y compris des pertes de change de 16,3 \$) 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 de 822,0 \$ comptabilisé pour les neuf premiers mois de 2021 et les pertes de change) sur son placement dans les actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit.

La société a estimé la juste valeur de Digit Insurance au 30 septembre 2022 selon la juste valeur de la transaction, étayée par une analyse des flux de trésorerie actualisés réalisée en interne, et a comptabilisé des pertes latentes nettes de 21,3 \$ et de 136,7 \$ (essentiellement des pertes de change) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2022 sur son placement dans les actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit.

3) Les titres de créance par voie de placement privé comprennent des investissements nets dans des prêts hypothécaires de premier rang de 683,6 \$ (501,0 \$ en 2021).

4) Les actions ordinaires comprennent des actions sans droit de vote de la société de portefeuille RiverStone Barbados.

5) Les dérivés et autres actifs investis comprennent une redevance mensuelle sur les produits des activités ordinaires futurs de Toys "R" Us Canada.

6) Les titres de créance par voie de placement privé comprennent les débetures à 25 ans de Mosaic Capital.

Profits (pertes) nets sur placements

	Troisième 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	167,6 ¹⁾	(253,5) ¹⁾	(85,9)	199,0	(42,0)	157,0
Actions privilégiées convertibles	—	(1,7)	(1,7)	—	(1,6)	(1,6)
Obligations convertibles	—	(24,6)	(24,6)	0,2	(106,0)	(105,8)
Autres dérivés sur actions ^{2),3)}	54,8	(140,3)	(85,5)	(99,2)	(18,2)	(117,4)
Vente d'entreprises associées non liées au secteur de l'assurance	42,9	—	42,9	7,1	—	7,1
Vente de filiales non liées au secteur de l'assurance	—	—	—	91,9 ⁹⁾	—	91,9
Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers	265,3	(420,1)	(154,8)	199,0	(167,8)	31,2
Obligations	(92,1)	(210,0)	(302,1)	37,6 ⁵⁾	(85,2) ⁵⁾	(47,6)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	34,7	25,0	59,7	(8,0)	5,2	(2,8)
Actions privilégiées	(0,1)	(18,9)	(19,0)	—	396,7 ⁶⁾	396,7
Autres contrats dérivés	(37,2)	50,5	13,3	(9,3)	27,2	17,9
Change	46,8	(141,9)	(95,1) ⁸⁾	(17,5)	(11,9)	(29,4)
Autres	(14,4)	(6,7)	(21,1)	113,7	(105,1)	8,6
Profits (pertes) nets sur placements	203,0	(722,1)	(519,1)	315,5	59,1	374,6

	Neuf premiers mois					
	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	251,6 ¹⁾	(744,3) ¹⁾	(492,7)	378,4	783,6	1 162,0
Actions privilégiées convertibles	1,4	(5,3)	(3,9)	0,7	1,6	2,3
Obligations convertibles	10,3	(221,1)	(210,8)	0,2	128,8	129,0
Autres dérivés sur actions ^{2),3),4)}	222,8	(330,9)	(108,1)	407,1	42,7	449,8
Vente d'entreprises associées non liées au secteur de l'assurance	45,2	—	45,2	10,8	—	10,8
Vente de filiales non liées au secteur de l'assurance	4,6	—	4,6	189,8 ^{7),9)}	—	189,8
Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers	535,9	(1 301,6)	(765,7)	987,0	956,7	1 943,7
Obligations	(135,1)	(1 174,5)	(1 309,6)	211,4 ⁵⁾	(381,6) ⁵⁾	(170,2)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	134,9	24,8	159,7	21,1	(1,9)	19,2
Actions privilégiées	13,0	(110,2)	(97,2)	—	837,8 ⁶⁾	837,8
Autres contrats dérivés	(46,9)	69,5	22,6	(148,1)	166,0	17,9
Change	100,0	(377,9)	(277,9) ⁸⁾	(20,3)	(71,0)	(91,3)
Autres	(7,1)	(6,2)	(13,3)	117,4	(167,7)	(50,3)
Profits (pertes) nets sur placements	594,7	(2 876,1)	(2 281,4)	1 168,5	1 338,3	2 506,8

- 1) Le 31 août 2022, Stelco Holdings Inc. a racheté 5,1 millions de ses actions ordinaires en circulation dans le cadre de son offre publique de rachat importante, ce qui a entraîné la perte d'un certain droit détenu par un autre investisseur et l'augmentation de la participation de la société dans Stelco, qui a été portée à 20,5 %. Par conséquent, la société a commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence à sa participation dans Stelco, ce qui a entraîné le reclassement, dans les profits réalisés, de profits latents de 151,9 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2022, avec une incidence nette de néant sur l'état consolidé du résultat net, comme il est indiqué à la note 6.
- 2) 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.
- 3) 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.
- 4) 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.
- 5) Comprend la décomptabilisation des débetures de Seaspan Corporation qui ont été échangées contre des actions privilégiées d'Atlas Corp. au deuxième trimestre de 2021 et des débetures de Seaspan Corporation qui ont été rachetées au troisième trimestre de 2021.
- 6) Comprend des profits latents de 399,6 \$ et de 838,3 \$ au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2021, compte non tenu de l'incidence du change, sur les actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit, comme il est précisé à la page précédente.
- 7) Le 29 avril 2021, Fairfax India a conclu la vente de Privi et comptabilisé un profit réalisé net de 94,9 \$.
- 8) Les pertes de change nettes inscrites pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2022 à l'égard des activités d'investissement sont surtout liées à l'appréciation du dollar américain relativement aux placements de la société libellés en roupies indiennes, en roupies sri-lankaises, en dollars canadiens, en livres sterling et en livres égyptiennes.
- 9) Le 19 août 2021, la société a vendu les activités de Toys "R" Us Canada et comptabilisé un profit réalisé net de 85,7 \$. Le 5 août 2021, Mosaic Capital a été transformée en société fermée par un tiers acquéreur et a été déconsolidée par la société.

6. Participations dans des entreprises associées

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

	30 septembre 2022			31 décembre 2021			Quote-part du résultat net			
	Participation ^{a)}	Juste valeur ^{b)}	Valeur comptable	Participation ^{a)}	Juste valeur ^{b)}	Valeur comptable	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
							2022	2021	2022	2021
Assurance et réassurance										
Gulf Insurance Group K.S.C.P. (« Gulf Insurance »)	43,7 %	399,4	356,4	43,7 %	409,5	380,0	(1,5)	45,7	11,9	45,7
Go Digit Infoworks Services Private Limited (« Digit ») ¹⁾	49,0 %	485,2	103,5	49,0 %	498,3	79,1	(9,7)	0,1	(13,9)	2,8
Autres	—	173,0	131,8	—	191,3	148,3	(3,9)	(1,4)	(10,4)	18,5
		<u>1 057,6</u>	<u>591,7</u>		<u>1 099,1</u>	<u>607,4</u>	<u>(15,1)</u>	<u>44,4</u>	<u>(12,4)</u>	<u>67,0</u>
Sociétés autres que des sociétés d'assurance²⁾										
Eurobank Ergasias Services & Holdings S.A. (« Eurobank »)	32,2 %	1 001,5	1 350,5	32,2 %	1 210,3	1 298,5	80,2	43,3	229,6	142,4
Atlas Corp. (« Atlas ») ³⁾	41,2 %	1 614,7	1 361,4	36,7 %	1 285,8	922,1	58,3	20,3	180,0	7,4
Bangalore International Airport Limited (« Bangalore Airport »)	54,0 %	1 254,8	527,4	54,0 %	1 372,2	585,8	3,5	(12,9)	(8,4)	(35,2)
Qness Corp Limited (« Qness »)	30,9 %	363,6	469,9	31,0 %	528,5	506,3	1,7	1,0	6,1	(2,0)
Produits forestiers Résolu Inc. (« Résolu ») ⁴⁾	32,2 %	507,6	507,6	32,3 %	377,1	275,8	81,1	82,0	159,3	106,9
Stelco Holdings Inc. (« Stelco ») ⁵⁾	20,5 %	325,3	335,7	—	—	—	—	—	—	—
Autres ⁶⁾	—	2 213,9	1 901,6	—	2 418,2	1 908,1	108,0	49,2	204,2	60,5
		<u>7 281,4</u>	<u>6 454,1</u>		<u>7 192,1</u>	<u>5 496,6</u>	<u>332,8</u>	<u>182,9</u>	<u>770,8</u>	<u>280,0</u>
		<u>8 339,0</u>	<u>7 045,8</u>		<u>8 291,2</u>	<u>6 104,0</u>	<u>317,7</u>	<u>227,3</u>	<u>758,4</u>	<u>347,0</u>
Telles qu'elles sont présentées dans l'état consolidé de la situation financière :										
Participations dans des entreprises associées		5 989,0	5 716,0		5 671,9	4 755,1				
Participations de Fairfax India dans des entreprises associées		<u>2 350,0</u>	<u>1 329,8</u>		<u>2 619,3</u>	<u>1 348,9</u>				
		<u>8 339,0</u>	<u>7 045,8</u>		<u>8 291,2</u>	<u>6 104,0</u>				

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

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

- En juin 2022, Digit Insurance et la société ont demandé à l'Insurance Regulatory and Development Authority of India (« IRDAI ») l'autorisation de convertir, en actions participantes de Go Digit Infoworks (« Digit »), les placements de la société en actions privilégiées obligatoirement convertibles émises par Go Digit Infoworks (les « actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit »). L'IRDAI a par la suite indiqué que la demande ne peut être considérée dans sa forme actuelle, car la conversion des actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit ferait en sorte que Digit (actuellement classée comme un promoteur indien de Digit Insurance) devienne une filiale de la société, ce qui est actuellement interdit pour les promoteurs indiens, même si les règles sur les investissements directs étrangers ont été modifiées pour permettre aux investisseurs étrangers de détenir jusqu'à 74 % des actions d'une société d'assurance indienne. Digit, Digit Insurance et la société ont l'intention de continuer à explorer toutes les avenues possibles en vertu des lois applicables afin d'obtenir la participation majoritaire de la société dans Digit au moyen de la conversion des actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit.
- Au cours du trimestre et des neuf premiers mois de 2022, la société a comptabilisé des distributions et des dividendes de 17,0 \$ et de 75,0 \$ (15,9 \$ et 85,1 \$ en 2021) provenant de ses entreprises associées et contreprises non liées au secteur de l'assurance.
- 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.
- La société a estimé la juste valeur de sa participation dans Résolu au 30 septembre 2022 à 507,6 \$ en fonction de la contrepartie en trésorerie de 20,50 \$ par action ordinaire de Résolu déterminée dans le cadre de la transaction proposée, comme il est indiqué à la page suivante.
- Le 31 août 2022, Stelco Holdings Inc. a racheté 5,1 millions de ses actions ordinaires en circulation dans le cadre de son offre publique de rachat importante, ce qui a entraîné la perte d'un certain droit détenu par un autre investisseur et l'augmentation de la participation de la société dans Stelco, qui a été portée à 20,5 %. Par conséquent, la société a commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser sa participation dans Stelco à la juste valeur de 352,2 \$ (461,3 \$ CA) à cette date. Stelco est une société d'acier indépendante inscrite en bourse qui fabrique des produits d'acier laminé à plat enduits et des produits d'acier laminé à froid pour les secteurs de la construction, de l'automobile et de l'énergie en Amérique du Nord.
- Le 5 juillet 2022, la société a augmenté sa participation dans Grivalia Hospitality S.A. (« Grivalia Hospitality »), qui est passée de 33,5 % à 78,4 %, et a commencé à consolider Grivalia Hospitality, comme il est précisé à la note 12.

Après le 30 septembre 2022

Privatisation proposée d'Atlas Corp.

Le 31 octobre 2022, un consortium composé de la société, de la famille Washington, de David Sokol, président du conseil d'administration d'Atlas, et d'Ocean Network Express Pte. Ltd., société mondiale de transport et d'expédition par conteneurs (collectivement, le « consortium »), a signé un accord définitif pour acquérir la totalité des actions ordinaires en circulation d'Atlas, autres que les actions détenues par le consortium, à un prix d'achat de 15,50 \$, plus le paiement de tous les dividendes trimestriels dans le cours normal jusqu'à la clôture de la transaction. Aux termes de la transaction, la société transférerait sa participation d'environ 45 % dans Atlas, y compris sa participation à l'exercice éventuel de ses participations dans les bons de souscription d'Atlas, à une entité formée par le consortium, et elle n'est pas tenue d'acheter une participation supplémentaire, le cas échéant, qui n'est pas déjà détenue par le consortium. Les autres membres du consortium se sont engagés à financer intégralement la composante en trésorerie de la transaction, et la société conserverait sa participation dans Atlas dans le cadre du consortium. La clôture de la transaction, qui devrait avoir lieu au cours du premier semestre de 2023, est assujettie à l'approbation des actionnaires et à l'autorisation des autorités de réglementation, ainsi qu'à la satisfaction de certaines autres conditions de clôture habituelles.

Vente de Produits forestiers Résolu Inc.

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, qui a été obtenue le 31 octobre 2022, et à l'autorisation des autorités de réglementation ainsi qu'à la satisfaction des conditions de clôtures habituelles, et devrait avoir lieu au premier semestre de 2023. Aux termes de la transaction proposée, le 5 juillet 2022, la société a évalué sa participation dans Résolu comme étant détenue en vue de la vente et a cessé d'appliquer la méthode de la mise en équivalence, car la valeur comptable de l'entreprise associée au 30 septembre 2022 correspond à la juste valeur de la contrepartie en trésorerie. Par conséquent, la société ne s'attend pas à comptabiliser des profits à la clôture de la transaction proposée.

7. Dérivés

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

	30 septembre 2022				31 décembre 2021			
	Notionnel	Coût	Juste valeur		Notionnel	Coût	Juste valeur	
			Actif	Passif			Actif	Passif
Contrats dérivés sur actions ¹⁾	2 872,8	75,8	182,0	99,3	2 979,0	113,9	459,1	3,8
Contrats dérivés de change	—	—	146,8	154,9	—	—	58,4	77,4
Autres contrats dérivés	—	293,8	138,0	64,3	—	263,3	64,3	71,7
Total			466,8	318,5			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 55,1 \$ au 30 septembre 2022 (actif dérivé de 103,8 \$ au 31 décembre 2021). 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 des neuf premiers mois de 2022, la société a conclu, aux fins de placement, des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur ayant un notionnel de 217,4 \$. Au 30 septembre 2022, la société détenait, aux fins de placement, des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur, sur des actions individuelles, d'un notionnel 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 82,3 \$ et des profits nets de 7,1 \$ au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022 (pertes nettes de 50,4 \$ et profits nets de 51,1 \$ en 2021).

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022, la société a reçu un montant en trésorerie net de 54,8 \$ et de 113,1 \$ (en 2021, montant payé de 102,1 \$ et montant reçu de 391,3 \$) relativement aux dispositions de révision et de clôture de ses positions acheteur sur swaps sur rendement total d'actions (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). Au cours du troisième trimestre de 2022, la société n'a dénoué aucun swap sur rendement total d'actions en position acheteur (en 2021, la société avait dénoué un notionnel de 1 273,6 \$ au titre des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur et comptabilisé des profits réalisés nets de 172,1 \$). Au cours des neuf premiers mois de 2022, la société a dénoué un notionnel de 63,0 \$ (1 759,0 \$ 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 375,6 \$ 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 notional de 259,1 \$ au 30 septembre 2022 (1 691,3 \$ au 31 décembre 2021). La diminution des contrats à terme sur obligations du Trésor américain détenus reflète principalement la clôture de certains contrats en raison de la hausse des taux d'intérêt au troisième trimestre de 2022 et 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 59,7 \$ et de 159,7 \$ au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2022 (en 2021, pertes nettes de 2,8 \$ et profits nets de 19,2 \$).

8. Passifs au titre des contrats d'assurance

	30 septembre 2022			31 décembre 2021		
	Montant brut	Montant cédé	Montant net	Montant brut	Montant cédé	Montant net
Provision pour primes non acquises	11 718,6	2 411,3	9 307,3	10 437,7	2 260,0	8 177,7
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	37 239,4	9 256,0	27 983,4	34 422,8	8 943,9	25 478,9
Passifs au titre des contrats d'assurance de dommages	48 958,0	11 667,3	37 290,7	44 860,5	11 203,9	33 656,6
Provision pour indemnités d'assurance vie	1 881,0	1,7	1 879,3	2 486,0	2,3	2 483,7
Passifs au titre des contrats d'assurance	50 839,0	11 669,0	39 170,0	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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre.

	2022	2021
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 1 ^{er} janvier	34 422,8	30 809,3
Diminution des sinistres et frais de règlement de sinistres estimatifs pour les sinistres survenus au cours d'exercices antérieurs	(296,2)	(210,5)
Sinistres et frais de règlement de sinistres pour les sinistres survenus au cours de l'exercice considéré	13 321,9	10 475,6
Montants versés à l'égard de sinistres survenus :		
au cours de l'exercice considéré	(2 300,1)	(1 711,8)
au cours des exercices antérieurs	(6 865,0)	(5 643,9)
Acquisitions et dessaisissements de filiales	3,8	278,6
Effet du change et autres ¹⁾	(1 047,8)	(319,3)
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres au 30 septembre	37 239,4	33 678,0

1) L'effet du change et autres reflète principalement la dépréciation des réserves libellées en euros, en livres sterling et en dollars canadiens par rapport au dollar américain.

Provision pour indemnités d'assurance vie

Les variations de la provision pour indemnités d'assurance vie pour la période de neuf mois close le 30 septembre, à la suite de l'acquisition d'EuroLife le 14 juillet 2021, se présentent comme suit :

	2022	2021
Provision pour indemnités d'assurance vie au 1 ^{er} janvier	2 486,0	—
Acquisition d'une filiale	—	2 638,5
Affaires nouvelles et renouvellements	86,1	12,9
Résiliations, échéances, échéances et décès	(308,7)	(32,3)
Effet du change et autres ¹⁾	(382,4)	(60,2)
Provision pour indemnités d'assurance vie au 30 septembre	1 881,0	2 558,9

1) L'effet du change et autres reflète principalement la dépréciation des réserves libellées en euros par rapport au dollar américain.

9. Réassurance

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

	30 septembre 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	9 288,9	(31,2)	9 257,7	8 989,3	(43,1)	8 946,2
Part des sinistres payés revenant aux réassureurs	1 666,3	(141,4)	1 524,9	1 019,9	(135,6)	884,3
Provision pour primes non acquises	2 411,3	—	2 411,3	2 260,0	—	2 260,0
	13 366,5	(172,6)	13 193,9	12 269,2	(178,7)	12 090,5

Les produits de commission tirés des primes cédées aux réassureurs pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2022, soit 305,3 \$ et 852,6 \$ (270,4 \$ et 732,0 \$ en 2021) sont compris dans le montant net des commissions à l'état consolidé du résultat net.

10. Emprunts

Le 16 août 2022, la société a effectué le placement de billets de premier rang non garantis d'un capital de 750,0 \$, à 5,625 %, échéant le 16 août 2032, pour un produit net de 743,4 \$, déduction faite de l'escompte, des commissions et des frais. Les commissions et frais de 5,5 \$ étaient inclus dans la valeur comptable des billets.

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. La société respectait ses clauses restrictives au 30 septembre 2022 et au 31 décembre 2021.

La charge d'intérêts de 114,4 \$ et de 327,1 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2022 (109,7 \$ et 393,6 \$ en 2021) comprend une charge d'intérêts sur les emprunts de 103,1 \$ et de 292,0 \$ (95,5 \$ et 347,7 \$ en 2021, qui inclut la 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 11,3 \$ et de 35,1 \$ (14,2 \$ et 45,9 \$ 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 au 1 ^{er} janvier	23 116 830	25 427 736
Rachats aux fins d'annulation	(254 597)	(137 923)
Acquisition d'actions propres	(285 099)	(256 373)
Rémission d'actions propres	119 874	94 159
Actions à droit de vote subalterne au 30 septembre	<u>22 697 008</u>	<u>25 127 599</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 septembre	<u><u>23 445 778</u></u>	<u><u>25 876 369</u></u>

Participations ne donnant pas le contrôle

	Siège	30 septembre 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	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
						2022	2021	2022	2021
Sociétés d'assurance et de réassurance¹⁾									
Allied World ²⁾	Bermudes	17,1 %	723,5	29,1%	1 419,6	(15,1)	17,8	(41,5)	91,5
Odyssey Group	É.-U.	9,99 %	502,4	9,99 %	550,0	(7,1)	—	(11,6)	—
Brit	R.-U.	13,8 %	488,3	13,8 %	559,3	(48,2)	(5,4)	(67,7)	(8,4)
Tous les autres ³⁾	—	—	327,7	—	402,5	0,6	65,2	2,0	89,4
			<u>2 041,9</u>		<u>2 931,4</u>	<u>(69,8)</u>	<u>77,6</u>	<u>(118,8)</u>	<u>172,5</u>
Sociétés autres que des sociétés d'assurance									
Restaurants et commerces de détail ⁴⁾	—	—	471,4	—	494,3	8,9	17,8	24,1	10,7
Fairfax India ⁴⁾	Canada	5,6 %	1 104,7	6,1 %	1 133,1	54,2	34,4	124,6	67,2
Thomas Cook India	Inde	26,7 %	60,6	33,2 %	56,3	0,2	(5,1)	(1,6)	(16,2)
Autres	—	—	323,7	—	315,1	2,3	(11,0)	(13,4)	(25,1)
			<u>1 960,4</u>		<u>1 998,8</u>	<u>65,6</u>	<u>36,1</u>	<u>133,7</u>	<u>36,6</u>
			<u>4 002,3</u>		<u>4 930,2</u>	<u>(4,2)</u>	<u>113,7</u>	<u>14,9</u>	<u>209,1</u>

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

2) Le 27 septembre 2022, la société a augmenté sa participation dans Allied World, de 70,9 % à 82,9 %, pour une contrepartie totale de 733,5 \$, y compris la juste valeur d'une option d'achat exercée et d'un dividende couru versé, et a comptabilisé une perte de 228,1 \$ dans les résultats non distribués au titre des variations nettes des capitaux permanents à l'état consolidé des variations des capitaux propres. Le 28 avril 2022, Allied World a payé un dividende de 126,4 \$ (126,4 \$ au 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 septembre 2022, le pourcentage de la participation ne donnant pas le contrôle dans Fairfax India et Recettes Illimitées s'établissait respectivement à 65,4 % 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 5,6 % 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 septembre 2022

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

Le 31 octobre 2022, la société a vendu ses participations dans Crum & Forster Pet Insurance Group et Pethealth, y compris toutes leurs activités à l'échelle mondiale, à Independence Pet Group et certaines sociétés affiliées, qui sont détenues de façon majoritaire par JAB Holding Company (« JAB »). Dans le cadre de la transaction, la société a reçu 1,4 G\$ sous forme de 1,15 G\$ en trésorerie et 250 \$ en débetures liées au vendeur, et la société s'engage à investir 200,0 \$ dans JCP V, un fonds de JAB axé sur les biens de consommation. Dans son information financière consolidée au quatrième trimestre de 2022, la société s'attend à comptabiliser un profit avant impôt d'environ 1 278 \$ (profit après impôt d'environ 992 \$), et elle déconsolidera les actifs et les passifs ayant une valeur comptable d'environ 146 \$ et 32 \$.

Participation supplémentaire dans Société de Recettes Illimitées

Le 28 octobre 2022, la société a acquis la totalité des actions à droit de vote multiple et des actions à droit de vote subalterne du capital de Recettes Illimitées, autres que les actions détenues par la société, et 9 398 729 actions à droit de vote multiple détenues par Cara Holdings Limited, à un prix d'achat en trésorerie de 20,73 \$ CA par action ou d'environ 342 \$ (466 \$ CA) au total. La transaction a été officiellement approuvée lors d'une assemblée extraordinaire des actionnaires de Recettes Illimitées le 21 octobre 2022, au cours de laquelle 99,87 % de l'ensemble des actionnaires, à l'exclusion de Fairfax et de Cara Holdings Limited, ont voté en faveur de la transaction. L'approbation de la transaction par le tribunal a été obtenue le 25 octobre 2022, et la transaction a été conclue le 28 octobre 2022. La transaction a augmenté la participation de la société dans Recettes Illimitées, qui est passée de 39,4 % au 30 septembre 2022 à environ 84 %, y compris les actions de Recettes Illimitées détenues dans le cadre du placement de la société dans l'emprunt sur billets visant la valeur de l'actif conclu avec RiverStone Barbados. Recettes Illimitées a par la suite été radiée de la cote de la Bourse de Toronto.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2022

Consolidation de Grivalia Hospitality S.A.

Le 5 juillet 2022, la société a augmenté sa participation dans Grivalia Hospitality S.A. (« Grivalia Hospitality »), qui est passée de 33,5 % à 78,4 %, en acquérant des actions supplémentaires pour une contrepartie en trésorerie de 194,6 \$ (190,0 €) et a commencé à consolider les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation de Grivalia Hospitality dans le secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance. Grivalia Hospitality acquiert, aménage et gère des biens immobiliers hôteliers en Grèce, à Chypre et au Panama.

13. Impôt sur le résultat

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

	<u>Troisième trimestre</u>		<u>Neuf premiers mois</u>	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Impôt exigible :				
Charge d'impôt exigible pour l'exercice considéré	99,9	81,7	276,2	281,3
Ajustement au titre de l'impôt d'exercices antérieurs	0,7	(1,9)	(2,1)	(8,6)
	<u>100,6</u>	<u>79,8</u>	<u>274,1</u>	<u>272,7</u>
Impôt différé :				
Naissance et renversement des différences temporaires	(88,1)	39,3	(300,2)	269,5
Ajustement au titre de l'impôt différé d'exercices antérieurs	(0,2)	(0,1)	16,7	14,9
Autres	(6,7)	3,6	(2,8)	12,3
	<u>(95,0)</u>	<u>42,8</u>	<u>(286,3)</u>	<u>296,7</u>
Charge (produit) d'impôt	<u>5,6</u>	<u>122,6</u>	<u>(12,2)</u>	<u>569,4</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 sur le résultat au taux d'impôt effectif pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre sont présentés dans le tableau suivant :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2022	2021	2022	2021
Taux d'impôt prévu par la loi au Canada	26,5 %	26,5 %	26,5 %	26,5 %
Charge (produit) d'impôt sur le résultat au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	(19,5)	185,2	(219,5)	860,8
Produits de placement non imposables	(25,4)	(67,8)	(0,5)	(117,4)
Écart attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada	36,7	(76,4)	97,4	(256,7)
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires	67,9	100,3	92,8	61,6
Charge (produit) lié à des exercices antérieurs	0,5	(2,0)	14,6	6,3
Effet du change	(26,8)	(28,5)	(19,9)	(15,3)
Modification du taux d'impôt à l'égard de l'impôt différé	(9,1)	6,0	(3,3)	11,3
Autres, y compris les différences permanentes	(18,7)	5,8	26,2	18,8
Charge (produit) d'impôt	5,6	122,6	(12,2)	569,4

Les revenus de placement non imposables de 25,4 \$ et de 0,5 \$ au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2022 (67,8 \$ et 117,4 \$ 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 nets en capital qui ne sont pas imposables ou déductibles au Canada.

L'écart de 36,7 \$ et de 97,4 \$ attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada, au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2022, est surtout lié aux pertes fiscales assujetties à des taux d'imposition moins élevés au Royaume-Uni, aux États-Unis et pour Allied World, en partie contrebalancées par les bénéfices qui sont assujettis à des taux d'imposition moins élevés à la Barbade et en Asie. L'écart de 76,4 \$ et de 256,7 \$ attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2021 est surtout lié au fait que les bénéfices dégagés en Asie étaient assujettis à des taux d'imposition moins élevés (essentiellement le profit latent comptabilisé sur le placement de la société dans des actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit), et l'écart pour les neuf premiers mois reflétait aussi ce fait pour les bénéfices dégagés aux États-Unis et pour Allied World.

La variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires de 67,9 \$ et de 92,8 \$ au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2022 est surtout liée aux actifs d'impôt différé non comptabilisés au Royaume-Uni de 6,8 \$ et de 30,5 \$, et au Canada de 51,5 \$ et de 61,7 \$. La variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires de 100,3 \$ et de 61,6 \$ au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2021 est surtout liée aux actifs d'impôt différé non comptabilisés au Canada de 103,9 \$ et de 65,0 \$.

Le poste Autres, y compris les différences permanentes de 26,2 \$ pour les neuf premiers mois de 2022, rend compte surtout d'une perte de valeur hors trésorerie du goodwill de Farmers Edge comptabilisée au deuxième trimestre de 2022, 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 septembre 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 troisième trimestre de 2022 comprennent des pertes nettes négligeables et, pour les neuf premiers mois de 2022, des pertes nettes de 70,6 \$ (les sinistres subis mais non déclarés représentent environ 95 %) 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 septembre 2022			31 décembre 2021		
	Coût amorti	Valeur comptable	%	Coût amorti	Valeur comptable	%
AAA/Aaa	16 937,6	16 453,5	59,0	5 248,2	5 237,3	36,1
AA/Aa	865,6	835,1	3,0	435,0	437,7	3,0
A/A	2 386,4	2 280,5	8,2	1 838,4	1 865,5	12,8
BBB/Baa	3 068,1	2 983,2	10,7	1 749,9	1 914,6	13,2
BB/Ba	1 763,0	1 567,3	5,6	1 840,9	1 808,3	12,4
B/B	232,0	221,6	0,8	115,0	114,8	0,8
Inférieure à B/B	106,7	106,3	0,4	58,4	62,9	0,4
Non cotés ¹⁾	3 610,9	3 433,3	12,3	2 935,3	3 092,5	21,3
Total	28 970,3	27 880,8	100,0	14 221,1	14 533,6	100,0

1) Comprend les placements de la société dans des prêts hypothécaires de premier rang de 2 282,0 \$ au 30 septembre 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 à cinq ans, de 10 317,2 \$ et de 1 387,0 \$. 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 541,3 \$ et de 1 526,8 \$. L'augmentation des obligations non cotées est surtout attribuable aux achats nets de prêts hypothécaires de premier rang non cotés de 683,6 \$.

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 sur ordre de cette dernière avant la fin de 2022. Si la société exigeait que les titres soient vendus, tout écart entre leur juste valeur et la valeur garantie serait réglé en trésorerie (une obligation au titre de dérivés, de 55,1 \$ au 30 septembre 2022). Le 5 juillet 2022, l'emprunt sur billets visant la valeur de l'actif, d'une valeur garantie de 543,4 \$, a été modifié de telle 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 est inchangé, et les titres sous-jacents doivent être achetés ou vendus par Hamblin Watsa ou vendus sur ordre de cette dernière avant la fin de 2022.

Le 16 août 2022, la société a effectué un placement de billets de premier rang non garantis d'un capital de 750,0 \$, à 5,625 %, échéant le 16 août 2032, pour un produit net de 743,4 \$, déduction faite de l'escompte, des commissions et des frais. Le 27 septembre 2022, la société a augmenté sa participation dans Allied World, de 70,9 % à 82,9 %, pour une contrepartie totale de 733,5 \$, y compris la juste valeur d'une option d'achat exercée et d'un dividende couru versé, et a comptabilisé une perte de 228,1 \$ dans les résultats non distribués au titre des variations nettes des capitaux permanents à l'état consolidé des variations des capitaux propres.

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022, la société de portefeuille a reçu un montant en trésorerie net de 59,5 \$ et de 134,0 \$ (en 2021, payé un montant net en trésorerie de 72,3 \$ et reçu un montant net en trésorerie de 224,3 \$), et les filiales d'assurance et de réassurance ont payé un montant net en trésorerie de 4,7 \$ et de 20,9 \$ (en 2021, payé un montant net en trésorerie de 29,8 \$ et reçu un montant net en trésorerie de 167,0 \$) relativement aux positions acheteur sur rendement total d'actions (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie).

Après le 30 septembre 2022, soit le 31 octobre 2022, exclusion faite des débetures liées au vendeur de 250 \$, la société de portefeuille a reçu un produit en trésorerie net d'environ 900 \$ de la vente de Crum & Forster Pet Insurance Group et de Pethealth, y compris toutes leurs activités à l'échelle mondiale, comme il est indiqué à la note 12.

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 cours des neuf premiers mois de 2022, en raison principalement 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 à cinq ans ainsi que dans des obligations à court terme de sociétés de haute qualité, respectivement de 10 317,2 \$, de 1 387,0 \$ et de 1 891,7 \$. 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 d'États et de municipalités américains détenus 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 notional de 259,1 \$ au 30 septembre 2022 (1 691,3 \$ au 31 décembre 2021) et conservait des échéances relativement 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 la clôture de certains contrats en raison de la hausse des taux d'intérêt au cours du troisième trimestre de 2022 et 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 septembre 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 le conflit en Ukraine et 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 septembre 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	26 848,2	(835,9)	(3,7)	13 984,0	(418,4)	(3,8)
Hausse de 100 points de base	27 354,2	(426,2)	(1,9)	14 239,6	(224,3)	(2,0)
Aucune variation	27 880,8	—	—	14 533,6	—	—
Baisse de 100 points de base	28 458,9	468,3	2,1	14 900,9	280,6	2,5
Baisse de 200 points de base	29 112,3	997,6	4,4	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 259,1 \$ au 30 septembre 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 septembre 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 septembre 2022 et au 31 décembre 2021 et sur ses résultats d'exploitation pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2022 et 2021.

	30 septembre 2022		31 décembre 2021		Résultat avant impôt			
	Exposition /Notionnel	Valeur comptable	Exposition /Notionnel	Valeur comptable	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
					2022	2021	2022	2021
Positions acheteur sur titres de capitaux propres :								
Actions ordinaires	5 091,2	5 091,2	5 845,5	5 845,5	(85,9)	157,0	(492,7)	1 162,0
Actions privilégiées convertibles ¹⁾	46,5	46,5	54,5	54,5	(1,7)	(1,6)	(3,9)	2,3
Obligations convertibles	442,9	442,9	583,4	583,4	(24,6)	(105,8)	(210,8)	129,0
Participations dans des entreprises associées ^{1), 2)}	7 281,4	6 454,1	7 192,1	5 496,6	42,9	7,1	45,2	10,8
Vente de filiales non liées au secteur de l'assurance ^{3), 4)}	—	—	—	—	—	91,9	4,6	189,8
Dérivés sur actions	2 343,0	82,7	2 590,2	455,3	(85,5)	(117,4)	(108,1)	449,8
Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers	15 205,0	12 117,4	16 265,7	12 435,3	(154,8)	31,2	(765,7)	1 943,7

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.

3) Le 19 août 2021, la société a vendu les activités de Toys "R" Us Canada et comptabilisé un profit réalisé net de 85,7 \$. Le 5 août 2021, Mosaic Capital a été transformée en société fermée par un tiers acquéreur et a été déconsolidée par la société.

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

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 7 923,6 \$ au 30 septembre 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. 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 27 116,4 \$ au 30 septembre 2022, 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 septembre 2022	31 décembre 2021	30 septembre 2022	31 décembre 2021
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations liées aux produits dérivés)	804,9	1 446,2	804,9	1 446,2
Emprunts – société de portefeuille ⁷⁾	5 892,3	5 338,6	5 892,3	5 338,6
Emprunts – sociétés d'assurance et de réassurance ⁷⁾	711,5	790,7	711,5	790,7
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance ⁷⁾	1 811,5	1 623,7	—	—
Dette totale	8 415,3	7 753,0	6 603,8	6 129,3
Dette nette ¹⁾	7 610,4	6 306,8	5 798,9	4 683,1
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	13 363,3	15 049,6	13 363,3	15 049,6
Actions privilégiées	1 335,5	1 335,5	1 335,5	1 335,5
Participations ne donnant pas le contrôle	4 002,3	4 930,2	2 041,9	2 931,4
Total des capitaux propres	18 701,1	21 315,3	16 740,7	19 316,5
Ratio dette nette/total des capitaux propres	40,7 %	29,6 %	34,6 %	24,2 %
Ratio dette nette/total net des capitaux permanents ²⁾	28,9 %	22,8 %	25,7 %	19,5 %
Ratio dette totale/total des capitaux permanents ³⁾	31,0 %	26,7 %	28,3 %	24,1 %
Couverture des intérêts ⁴⁾	s. o.	10,6 x	s. o.	13,0 x
Couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées ⁵⁾	s. o.	9,4 x	s. o.	11,1 x

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 septembre 2022, la juste valeur des emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance s'établissait à 6 062,3 \$ (6 666,3 \$ au 31 décembre 2021) et la juste valeur des emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance s'élevait à 1 730,4 \$ (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 nouveaux 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 and Eastern Europe, ainsi qu'au sein du groupe de réassurance, de Bryte Insurance et des activités d'assurance dommages d'Eurolife.

Dans le cadre de la transaction décrite à la note 12, le 5 juillet 2022, la société a commencé à consolider Grivalia Hospitality dans le secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance. Il n'y a pas eu d'autres modifications importantes aux actifs et passifs identifiables par secteur d'exploitation au 30 septembre 2022 par rapport au 31 décembre 2021.

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

Trimestre clos le 30 septembre 2022

	Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages				Assurance vie et Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total					
Primes brutes émises									
Clients externes	2 017,2	4 103,4	762,9	6 883,5	39,4	—	—	—	6 922,9
Intragroupe	19,4	21,7	56,8	97,9	—	—	—	(97,9)	—
	<u>2 036,6</u>	<u>4 125,1</u>	<u>819,7</u>	<u>6 981,4</u>	<u>39,4</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(97,9)</u>	<u>6 922,9</u>
Primes nettes émises	1 731,8	3 342,0	499,3	5 573,1	38,1	—	—	—	5 611,2
Primes nettes acquises									
Clients externes	1 593,5	3 338,4	420,7	5 352,6	39,3	—	—	—	5 391,9
Intragroupe	(2,8)	(36,3)	39,1	—	—	—	—	—	—
	<u>1 590,7</u>	<u>3 302,1</u>	<u>459,8</u>	<u>5 352,6</u>	<u>39,3</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5 391,9</u>
Charges techniques ¹⁾	(1 482,7)	(3 441,5)	(445,3)	(5 369,5)	(44,9)	—	—	0,1	(5 414,3)
Bénéfice (perte) technique	108,0	(139,4)	14,5	(16,9)	(5,6)	—	—	0,1	(22,4)
Produits d'intérêts	66,0	121,0	25,3	212,3	17,1	2,5	(2,0)	(0,1)	229,8
Dividendes	9,2	16,6	2,9	28,7	2,2	7,9	(0,1)	—	38,7
Charges de placement	(12,0)	(22,7)	(5,8)	(40,5)	(3,2)	(14,1)	(0,5)	46,3	(12,0)
Intérêts et dividendes	63,2	114,9	22,4	200,5	16,1	(3,7)	(2,6)	46,2	256,5
Quote-part du résultat des entreprises associées	96,3	134,0	11,2	241,5	17,8	45,8	12,6	—	317,7
Autres									
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	1 397,6	—	—	1 397,6
Charges	—	—	—	—	—	(1 314,1)	—	—	(1 314,1)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>83,5</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>83,5</u>
Résultat d'exploitation	267,5	109,5	48,1	425,1	28,3	125,6	10,0	46,3	635,3
Profits (pertes) nets sur placements	(101,9)	(383,3)	(17,0)	(502,2)	(49,1)	22,5	9,7	—	(519,1)
Charge d'intérêts	(1,4)	(12,3)	(0,6)	(14,3)	(3,2)	(31,2)	(65,7)	—	(114,4)
Frais généraux du siège social et autres	(10,4)	(22,8)	(2,5)	(35,7)	—	—	6,5	(46,3)	(75,5)
Résultat avant impôt	153,8	(308,9)	28,0	(127,1)	(24,0)	116,9	(39,5)	—	(73,7)
Charge d'impôt	—	—	—	—	—	—	—	—	(5,6)
Résultat net									<u>(79,3)</u>
Attribuable aux :									
Actionnaires de Fairfax									(75,1)
Participations ne donnant pas le contrôle									(4,2)
									<u>(79,3)</u>

1) Les charges techniques liées aux secteurs de l'assurance et de la réassurance pour le trimestre clos le 30 septembre 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 défavorable 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	980,6	2 642,9	297,3	3 920,8
Commissions	264,2	538,2	84,1	886,5
Autres charges techniques	258,3	260,8	90,9	610,0
Charges techniques – année de survenance	1 503,1	3 441,9	472,3	5 417,3
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(20,4)	(0,4)	(27,0)	(47,8)
Charges techniques – année civile	1 482,7	3 441,5	445,3	5 369,5

Trimestre clos le 30 septembre 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 autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total					
Primes brutes émises									
Clients externes	1 675,2	3 530,7	714,2	5 920,1	50,8	—	—	—	5 970,9
Intragroupe	14,0	27,1	48,1	89,2	—	—	—	(89,2)	—
	<u>1 689,2</u>	<u>3 557,8</u>	<u>762,3</u>	<u>6 009,3</u>	<u>50,8</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(89,2)</u>	<u>5 970,9</u>
Primes nettes émises	1 419,5	2 813,5	464,6	4 697,6	48,8	—	—	—	4 746,4
Primes nettes acquises									
Clients externes	1 411,4	2 574,1	403,9	4 389,4	49,8	—	—	—	4 439,2
Intragroupe	(12,0)	(19,1)	31,1	—	—	—	—	—	—
	<u>1 399,4</u>	<u>2 555,0</u>	<u>435,0</u>	<u>4 389,4</u>	<u>49,8</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4 439,2</u>
Charges techniques ²⁾	(1 316,9)	(2 702,7)	(416,3)	(4 435,9)	(66,0)	—	—	0,1	(4 501,8)
Bénéfice (perte) technique	82,5	(147,7)	18,7	(46,5)	(16,2)	—	—	0,1	(62,6)
Produits d'intérêts	37,7	76,0	17,1	130,8	8,4	1,0	(1,7)	(1,5)	137,0
Dividendes	11,4	11,0	2,2	24,6	1,3	11,6	0,5	—	38,0
Charges de placement	(9,8)	(26,6)	—	(36,4)	(3,3)	(29,2)	(1,3)	62,4	(7,8)
Intérêts et dividendes	39,3	60,4	19,3	119,0	6,4	(16,6)	(2,5)	60,9	167,2
Quote-part du résultat des entreprises associées	79,3	79,0	13,9	172,2	7,2	7,0	40,9	—	227,3
Autres									
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	1 367,2	—	—	1 367,2
Charges	—	—	—	—	—	(1 331,9)	—	0,4	(1 331,5)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>35,3</u>	<u>—</u>	<u>0,4</u>	<u>35,7</u>
Résultat d'exploitation	201,1	(8,3)	51,9	244,7	(2,6)	25,7	38,4	61,4	367,6
Profits (pertes) nets sur placements ¹⁾	(3,6)	(40,8)	361,3	316,9	5,2	93,1	(40,6)	—	374,6
Profit sur la vente et la consolidation de filiales d'assurance	—	—	4,4	4,4	—	—	130,5	—	134,9
Charge d'intérêts	(2,2)	(12,2)	(0,5)	(14,9)	(0,2)	(31,4)	(64,2)	1,0	(109,7)
Frais généraux du siège social et autres	(9,3)	(17,7)	(3,7)	(30,7)	(3,5)	—	27,9	(62,4)	(68,7)
Résultat avant impôt	186,0	(79,0)	413,4	520,4	(1,1)	87,4	92,0	—	698,7
Charge d'impôt	—	—	—	—	—	—	—	—	(122,6)
Résultat net									<u>576,1</u>
Attribuable aux :									
Actionnaires de Fairfax									462,4
Participations ne donnant pas le contrôle									113,7
									<u>576,1</u>

- 1) *Comprennent les profits nets sur placements des sociétés autres que des sociétés d'assurance principalement liés à la déconsolidation de Toys "R" Us Canada de 85,7 \$.*
- 2) *Les charges techniques liées aux secteurs de l'assurance et de la réassurance pour le trimestre clos le 30 septembre 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 défavorable 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	850,0	2 086,4	261,4	3 197,8
Commissions	244,5	395,1	77,7	717,3
Autres charges techniques	232,8	267,2	90,4	590,4
Charges techniques – année de survenance	1 327,3	2 748,7	429,5	4 505,5
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(10,4)	(46,0)	(13,2)	(69,6)
Charges techniques – année civile	1 316,9	2 702,7	416,3	4 435,9

Période de neuf mois close le 30 septembre 2022

	Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages				Assurance vie et Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total					
Primes brutes émises									
Clients externes	5 730,1	12 798,0	2 231,1	20 759,2	134,3	—	—	—	20 893,5
Intragroupe	38,7	75,4	162,9	277,0	—	—	—	(277,0)	—
	<u>5 768,8</u>	<u>12 873,4</u>	<u>2 394,0</u>	<u>21 036,2</u>	<u>134,3</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(277,0)</u>	<u>20 893,5</u>
Primes nettes émises	4 936,0	10 148,0	1 445,0	16 529,0	129,9	—	—	—	16 658,9
Primes nettes acquises									
Clients externes	4 571,7	9 359,2	1 250,9	15 181,8	129,1	—	—	—	15 310,9
Intragroupe	(16,4)	(97,1)	113,5	—	—	—	—	—	—
	<u>4 555,3</u>	<u>9 262,1</u>	<u>1 364,4</u>	<u>15 181,8</u>	<u>129,1</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>15 310,9</u>
Charges techniques ¹⁾	(4 218,9)	(9 009,0)	(1 344,7)	(14 572,6)	(130,1)	—	—	0,4	(14 702,3)
Bénéfice (perte) technique	336,4	253,1	19,7	609,2	(1,0)	—	—	0,4	608,6
Produits d'intérêts	156,2	275,9	65,3	497,4	38,0	6,9	17,8	(0,5)	559,6
Dividendes	25,9	44,2	11,8	81,9	8,3	19,1	0,5	—	109,8
Charges de placement	(33,5)	(67,6)	(11,6)	(112,7)	(10,2)	10,3	(2,1)	73,8	(40,9)
Intérêts et dividendes	148,6	252,5	65,5	466,6	36,1	36,3	16,2	73,3	628,5
Quote-part du résultat des entreprises associées	189,6	334,1	33,3	557,0	35,9	109,2	56,3	—	758,4
Autres									
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	3 913,1	—	—	3 913,1
Charges	—	—	—	—	—	(3 898,4)	—	—	(3 898,4)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>14,7</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>14,7</u>
Résultat d'exploitation	674,6	839,7	118,5	1 632,8	71,0	160,2	72,5	73,7	2 010,2
Profits (pertes) nets sur placements	(515,4)	(1 293,9)	(217,5)	(2 026,8)	(332,5)	84,3	(6,4)	—	(2 281,4)
Charge d'intérêts	(4,4)	(38,5)	(2,1)	(45,0)	(9,9)	(84,1)	(188,2)	0,1	(327,1)
Frais généraux du siège social et autres	(27,6)	(70,5)	(9,7)	(107,8)	(0,8)	—	(47,6)	(73,8)	(230,0)
Résultat avant impôt	127,2	(563,2)	(110,8)	(546,8)	(272,2)	160,4	(169,7)	—	(828,3)
Produit d'impôt	—	—	—	—	—	—	—	—	12,2
Résultat net									<u>(816,1)</u>
Attribuable aux :									
Actionnaires de Fairfax									(831,0)
Participations ne donnant pas le contrôle									14,9
									<u>(816,1)</u>

1) Les charges techniques liées aux secteurs de l'assurance et de la réassurance pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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 défavorable 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	2 759,3	6 583,8	899,8	10 242,9
Commissions	746,5	1 528,0	248,0	2 522,5
Autres charges techniques	766,0	882,1	276,7	1 924,8
Charges techniques – année de survenance	4 271,8	8 993,9	1 424,5	14 690,2
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	(52,9)	15,1	(79,8)	(117,6)
Charges techniques – année civile	4 218,9	9 009,0	1 344,7	14 572,6

Période de neuf mois close le 30 septembre 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 autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Assureurs nord- américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total					
Primes brutes émises									
Clients externes	4 821,8	10 511,2	1 992,8	17 325,8	50,8	—	—	—	17 376,6
Intragroupe	20,7	73,6	130,7	225,0	—	—	—	(225,0)	—
	<u>4 842,5</u>	<u>10 584,8</u>	<u>2 123,5</u>	<u>17 550,8</u>	<u>50,8</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(225,0)</u>	<u>17 376,6</u>
Primes nettes émises	4 186,3	7 936,6	1 250,1	13 373,0	48,8	—	—	—	13 421,8
Primes nettes acquises									
Clients externes	3 958,5	7 083,3	1 092,4	12 134,2	49,8	—	—	—	12 184,0
Intragroupe	(42,6)	(51,2)	93,8	—	—	—	—	—	—
	<u>3 915,9</u>	<u>7 032,1</u>	<u>1 186,2</u>	<u>12 134,2</u>	<u>49,8</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>12 184,0</u>
Charges techniques ²⁾	(3 652,8)	(7 008,3)	(1 142,7)	(11 803,8)	(119,3)	—	—	0,1	(11 923,0)
Bénéfice (perte) technique	263,1	23,8	43,5	330,4	(69,5)	—	—	0,1	261,0
Produits d'intérêts	116,7	233,3	49,0	399,0	14,6	2,0	29,1	(6,5)	438,2
Dividendes	18,2	24,9	8,5	51,6	5,0	21,8	(1,1)	—	77,3
Charges de placement	(30,1)	(72,3)	(7,0)	(109,4)	(6,3)	(149,9)	(2,4)	248,4	(19,6)
Intérêts et dividendes	104,8	185,9	50,5	341,2	13,3	(126,1)	25,6	241,9	495,9
Quote-part du résultat des entreprises associées	110,4	128,1	31,1	269,6	13,0	9,6	54,8	—	347,0
Autres									
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	3 758,5	—	0,5	3 759,0
Charges	—	—	—	—	—	(3 745,6)	—	5,3	(3 740,3)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>12,9</u>	<u>—</u>	<u>5,8</u>	<u>18,7</u>
Résultat d'exploitation	478,3	337,8	125,1	941,2	(43,2)	(103,6)	80,4	247,8	1 122,6
Profits nets sur placements ¹⁾	412,9	607,5	865,4	1 885,8	70,0	286,2	264,8	—	2 506,8
Profit sur la vente et la consolidation de filiales d'assurance	—	62,6	53,8	116,4	—	—	130,5	—	246,9
Charge d'intérêts	(6,9)	(37,7)	(1,2)	(45,8)	(0,6)	(105,0)	(243,3)	1,1	(393,6)
Frais généraux du siège social et autres	(39,1)	(59,2)	(9,8)	(108,1)	(3,6)	—	125,7	(248,4)	(234,4)
Résultat avant impôt	845,2	911,0	1 033,3	2 789,5	22,6	77,6	358,1	0,5	3 248,3
Charge d'impôt									(569,4)
Résultat net									<u>2 678,9</u>
Attribuable aux :									
Actionnaires de Fairfax									2 469,8
Participations ne donnant pas le contrôle									209,1
									<u>2 678,9</u>

1) Comprennent les profits nets sur placements des sociétés autres que des sociétés d'assurance, respectivement de 94,9 \$ et de 85,7 \$, au titre de la déconsolidation de Privi (par Fairfax India) et de Toys "R" Us Canada.

2) Les charges techniques liées aux secteurs de l'assurance et de la réassurance de dommages pour la période de neuf mois close le 30 septembre 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 défavorable 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	2 341,8	5 138,1	725,0	8 204,9
Commissions	663,4	1 126,5	211,0	2 000,9
Autres charges techniques	684,1	808,1	250,3	1 742,5
Charges techniques – année de survenance	3 689,3	7 072,7	1 186,3	11 948,3
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(36,5)	(64,4)	(43,6)	(144,5)
Charges techniques – année civile	<u>3 652,8</u>	<u>7 008,3</u>	<u>1 142,7</u>	<u>11 803,8</u>

Les produits des activités ordinaires et les charges du secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance sont composés des éléments présentés dans le tableau suivant pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre :

	Troisième trimestre									
	Restaurants et commerces de détail		Fairfax India ¹⁾		Thomas Cook India ²⁾		Autres		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Produits des activités ordinaires	453,8	555,2	53,3	39,6	165,4	47,8	725,1	724,6	1 397,6	1 367,2
Charges	(415,6)	(498,4)	(53,3)	(37,5)	(163,8)	(63,5)	(681,4)	(732,5)	(1 314,1)	(1 331,9)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres ³⁾	38,2	56,8	—	2,1	1,6	(15,7)	43,7	(7,9)	83,5	35,3
Intérêts et dividendes	2,4	2,3	(6,5)	(19,5)	—	(0,1)	0,4	0,7	(3,7)	(16,6)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	—	(0,6)	45,0	6,7	0,1	—	0,7	0,9	45,8	7,0
Résultat d'exploitation	40,6	58,5	38,5	(10,7)	1,7	(15,8)	44,8	(6,3)	125,6	25,7
Profits (pertes) nets sur placements	(0,3)	9,4	57,2	93,3	(0,3)	(0,5)	(34,1)	(9,1)	22,5	93,1
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	40,3	67,9	95,7	82,6	1,4	(16,3)	10,7	(15,4)	148,1	118,8

	Neuf premiers mois									
	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	1 270,6	1 373,6	160,4	188,3	378,1	143,4	2 104,0	2 053,2	3 913,1	3 758,5
Charges	(1 175,4)	(1 318,3)	(152,6)	(169,3)	(376,4)	(185,3)	(2 194,0)	(2 072,7)	(3 898,4)	(3 745,6)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres ³⁾	95,2	55,3	7,8	19,0	1,7	(41,9)	(90,0)	(19,5)	14,7	12,9
Intérêts et dividendes	7,2	5,2	34,1	(131,2)	—	(0,1)	(5,0)	—	36,3	(126,1)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	—	—	107,2	8,3	0,3	(0,2)	1,7	1,5	109,2	9,6
Résultat d'exploitation	102,4	60,5	149,1	(103,9)	2,0	(42,2)	(93,3)	(18,0)	160,2	(103,6)
Profits (pertes) nets sur placements	8,9	28,5	79,3	261,6	0,3	(3,3)	(4,2)	(0,6)	84,3	286,2
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	111,3	89,0	228,4	157,7	2,3	(45,5)	(97,5)	(18,6)	244,5	182,6

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 des neuf premiers mois 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	36
Sources du résultat net	37
Composantes du résultat net	
Résultats techniques et résultats d'exploitation	40
Assureurs nord-américains	41
Assureurs et réassureurs mondiaux	43
Assureurs et réassureurs internationaux	45
Assurance vie et Liquidation de sinistres	47
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	49
Placements	50
Charge d'intérêts	53
Frais généraux du siège social et autres	53
Impôt sur le résultat	54
État de la situation financière par secteur comptable	54
Gestion des risques financiers	55
Situation financière	
Gestion du capital	55
Situation de trésorerie	55
Valeur comptable d'une action (montant de base)	57
Données trimestrielles	58
Énoncés prospectifs	59
Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et des autres mesures financières	60

Rapport de gestion (au 3 novembre 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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); augmentation (diminution) de la valeur comptable d'une action (montant de base) (avec et sans ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire); 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022 (en comparaison avec le troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 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 primes nettes émises des établissements d'assurance et de réassurance de dommages ont augmenté de 18,6 % et de 23,6 % en passant de 4 697,6 \$ et de 13 373,0 \$ à 5 573,1 \$ et à 16 529,0 \$, tandis que les primes brutes émises ont augmenté de 16,3 % et de 19,8 %, ce qui reflète surtout les nouvelles transactions et des tarifs toujours à la hausse.
- Les résultats techniques consolidés des établissements d'assurance et de réassurance de dommages pour le troisième trimestre de 2022 sont encore fort excellents grâce à la croissance des primes brutes émises et des primes nettes émises, comme il est mentionné plus haut. Malgré le montant substantiel des sinistres liés à des catastrophes, soit 803,3 \$ ou 15,0 points de ratio mixte, essentiellement attribuable à l'ouragan Ian (560,6 \$ ou 10,5 points de ratio mixte), le ratio mixte des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages s'est établi à 100,3 %, ce qui représente une perte technique de 16,9 \$. Bon nombre de sociétés d'assurance et de réassurance principales et sous-jacentes ont continué à enregistrer des ratios mixtes inférieurs à 95 %, Allied World et Northbridge figurant encore une fois en tête de liste avec des ratios de 90,2 % et de 90,3 %, suivies de Zenith National avec 93,8 % et Crum & Forster avec 94,7 %, alors que Brit et Odyssey Group, avec des ratios mixtes de 117,4 % et de 107,8 %, ont été affectées surtout par des sinistres liés à des catastrophes.
- Le ratio mixte consolidé des établissements d'assurance et de réassurance de dommages s'est établi à 100,3 % pour le troisième trimestre de 2022, contre 101,1 % pour le troisième trimestre de 2021. Cette amélioration découle d'une forte croissance du volume des transactions (les primes nettes acquises se sont accrues de 21,9 %) et d'une diminution des charges techniques (grâce surtout à une augmentation des primes acquises comparativement à une hausse plus modeste des autres éléments des charges techniques, surtout dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux), ces facteurs étant partiellement neutralisés par une hausse des sinistres liés à des catastrophes au cours du troisième trimestre de 2022 en raison essentiellement de l'ouragan Ian (560,6 \$).
- Le ratio mixte consolidé des établissements d'assurance et de réassurance de dommages s'est établi à 96,0 % pour les neuf premiers mois de 2022, produisant un bénéfice technique de 609,2 \$, contre un ratio mixte de 97,3 % et un bénéfice technique de 330,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2021, grâce à une forte croissance du volume des transactions (les primes nettes acquises se sont accrues de 25,1 %) et à une régression des charges techniques, ce qui a été partiellement annulé par un accroissement des sinistres liés à des catastrophes au cours des neuf premiers mois de 2022. Le maintien d'un tel résultat technique élevé s'explique surtout par les facteurs suivants :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	Ratio mixte	Bénéfice (perte) technique	Ratio mixte	Bénéfice (perte) technique
Assureurs nord-américains	93,2 %	108,0	92,6 %	336,4
Northbridge	90,3 %	49,0	88,3 %	169,0
Crum & Forster	94,7 %	47,2	94,6 %	137,6
Zenith National	93,8 %	11,8	94,5 %	29,8
Assureurs et réassureurs mondiaux..	104,2 %	(139,4)	97,3 %	253,1
Allied World	90,2 %	104,8	91,5 %	261,0
Odyssey Group	107,8 %	(117,4)	99,1 %	36,0
Brit	117,4 %	(126,8)	102,2 %	(43,9)

- Les sinistres liés à des catastrophes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022 se chiffrent à 803,3 \$ et à 1 098,5 \$ (15,0 et 7,2 points de ratio mixte), reflétant essentiellement les pertes occasionnées par l'ouragan Ian, les tempêtes de grêle en France et les inondations australiennes, contre 604,6 \$ et 953,8 \$ (13,9 et 7,9 points de ratio mixte) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021 (qui reflétaient surtout les pertes dues à l'ouragan Ida, aux tempêtes hivernales américaines et aux inondations européennes).

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 à payer à Fairfax (commissions à payer de 4,8 \$ et de 18,6 \$ pour les troisièmes trimestres de 2022 et de 2021), qui sont compensées lors de la consolidation, le résultat d'exploitation des sociétés autres que des sociétés d'assurance pour le troisième trimestre de 2022 s'est accru de 86,1 \$ en s'établissant à 130,4 \$, ce qui est surtout attribuable au secteur Autres (surtout par suite du résultat d'exploitation élevé d'AGT grâce à une croissance du volume des ventes et à une amélioration des marges) et à Fairfax India (essentiellement du fait de l'augmentation du montant de la quote-part de résultats nets positifs d'entreprises associées).

Rendement des placements

Intérêts et dividendes

- Les intérêts et les dividendes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022 ont augmenté comparativement à ceux des périodes correspondantes de 2021, passant de 167,2 \$ et de 495,9 \$ à 256,5 \$ et à 628,5 \$, surtout à cause d'une augmentation des produits d'intérêts résultant d'une hausse généralisée du rendement des obligations d'État et 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 en 2021 et au cours des neuf premiers mois de 2022 (ce qui reflète les placements de la société dans des obligations du Trésor américain et des obligations du gouvernement canadien d'une durée de 1 à 3 ans, dans des obligations de sociétés à court terme de grande qualité et dans des prêts hypothécaires de premier rang de 6 163,2 \$, de 1 263,7 \$, de 1 891,7 \$ et de 683,6 \$, respectivement). De plus, la hausse des intérêts et dividendes découle des placements de la société en obligations du Trésor américain et en obligations du gouvernement canadien d'une durée de 3 à 5 ans, de 4 154,0 \$ et de 123,3 \$ respectivement, et d'une augmentation des produits de dividendes sur des actions privilégiées, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par une diminution des produits de dividendes tirés des swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur.
- Au 30 septembre 2022, les sociétés d'assurance et de réassurance de la société détenaient des placements de portefeuille totalisant 49,2 G\$ (compte non tenu du portefeuille de 2,0 G\$ de Fairfax India), dont environ 8,2 G\$ étaient sous forme de trésorerie et de placements à court terme représentant 16,7 % de ces placements de portefeuille. En raison de la courte durée de seulement 1,6 an de certains placements totalisant 36,6 G\$ sous forme de trésorerie et de placements essentiellement à court terme (placements à court terme et portefeuille d'obligations constitué surtout d'obligations du Trésor américain à court terme), le portefeuille de titres à revenu fixe n'a perdu que 3,1 % pour les neuf premiers mois de 2022 (perte de 0,7 % pour le troisième trimestre de 2022), alors que les produits d'intérêts et de dividendes ont nettement grimpé grâce à la hausse des taux d'intérêt, passant d'un montant annualisé d'environ 530 \$ à la fin de 2021 à un montant annualisé d'environ 1,2 G\$ à ce jour. Au cours des neuf premiers mois de 2022, la société a surtout affecté une trésorerie existante et les produits tirés des placements à court terme vendus ou venus à échéance aux achats nets, pour 11,7 G\$, d'obligations du Trésor américain et d'obligations du gouvernement canadien d'une durée de 1 à 5 ans, ce qui a profité aux produits d'intérêts et de dividendes au troisième 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 troisième trimestre de 2022 s'est accru en regard de celui du troisième trimestre de 2021, en passant de 227,3 \$ à 317,7 \$, surtout en raison de l'augmentation du montant de la quote-part revenant à la société du résultat net positif d'EXCO Resources (quote-part de résultat net positif de 43,5 \$, contre quote-part de résultat net négatif de 16,7 \$), d'Atlas (quote-part de résultat net positif de 58,3 \$ contre 20,3 \$) et d'Eurobank (quote-part de résultat net positif de 80,2 \$ contre 43,3 \$). Le montant de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées des neuf premiers mois de 2022 a augmenté en regard de celui des neuf premiers mois de 2021, en passant de 347,0 \$ à 758,4 \$, 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 180,0 \$ contre 7,4 \$), d'Eurobank (quote-part de résultat net positif de 229,6 \$ contre 142,4 \$), d'EXCO Resources (quote-part de résultat net positif de 43,0 \$, contre quote-part de résultat net négatif de 20,5 \$) et de Résolu (quote-part de résultat net positif de 159,3 \$ contre 106,9 \$).

Profits (pertes) nets sur placements

- Les pertes nettes sur placements, de 519,1 \$ et de 2 281,4 \$, se composent de ce qui suit :

	Troisième trimestre de 2022			Neuf premiers mois 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	265,3	(420,1)	(154,8)	535,9	(1 301,6)	(765,7)
Obligations	(57,4)	(185,0)	(242,4)	(0,2)	(1 149,7)	(1 149,9)
Autres	(4,9)	(117,0)	(121,9)	59,0	(424,8)	(365,8)
	<u>203,0</u>	<u>(722,1)</u>	<u>(519,1)</u>	<u>594,7</u>	<u>(2 876,1)</u>	<u>(2 281,4)</u>

- Les pertes nettes de 154,8 \$ sur titres de capitaux propres pour le troisième trimestre de 2022 reflètent un rendement négatif de 5,3 % de l'indice S&P 500 pour le trimestre et représentent essentiellement la moins-value latente d'actions ordinaires, d'obligations convertibles, de bons de souscription d'actions et de swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur (compte tenu des pertes nettes de 82,3 \$ 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), ce qui a été partiellement compensé par des profits nets relatifs à l'emprunt sur billets visant la valeur de l'actif conclu avec RiverStone Barbados. Les pertes nettes sur titres de capitaux propres pour les neuf premiers mois de 2022, qui totalisent 765,7 \$, résultent essentiellement de la moins-value d'actions ordinaires, d'obligations convertibles et de bons de souscription d'actions, ainsi que des pertes nettes relatives à l'emprunt sur billets visant la valeur de l'actif conclu avec RiverStone Barbados, ces facteurs étant partiellement compensés par la plus-value nette de swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur.

- Les pertes nettes sur les obligations pour le troisième trimestre de 2022, soit 242,4 \$, comprennent des pertes nettes de 193,8 \$ sur des obligations du Trésor américain, des pertes nettes de 90,0 \$ sur des obligations de sociétés et d'autres obligations (essentiellement des obligations de sociétés américaines et autres obligations de sociétés) et des pertes nettes de 39,4 \$ sur des obligations du gouvernement grec (qui constituent essentiellement les réserves d'Eurolife), pertes compensées en partie par des profits nets de 59,7 \$ sur des contrats à terme sur obligations du Trésor américain. Les pertes nettes sur les obligations pour les neuf premiers mois de 2022, soit 1 149,9 \$, comprennent des pertes nettes de 531,1 \$ sur des obligations du Trésor américain et des obligations du gouvernement canadien, des pertes nettes de 435,6 \$ sur des obligations de sociétés et d'autres obligations, des pertes nettes de 174,4 \$ sur des obligations du gouvernement grec (qui constituent essentiellement les réserves d'Eurolife) et des pertes nettes de 86,1 \$ sur des obligations d'États et de municipalités américains, pertes compensées en partie par des profits nets de 159,7 \$ sur des contrats à terme sur obligations du Trésor américain. Au 30 septembre 2022, la durée du portefeuille de titres à revenu fixe de la société demeurait courte, à environ 1,6 an, et représentait un placement de 36,6 G\$ sous forme de trésorerie et essentiellement d'instruments à court terme (placements à court terme et portefeuille d'obligations constitué surtout d'obligations du Trésor américain à court terme). Cette courte durée devrait permettre de limiter l'effet de la hausse des taux d'intérêt sur le portefeuille d'obligations de la société (en effet, le portefeuille de titres à revenu fixe n'a subi qu'un rendement négatif de 0,7 % et de 3,1 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2022), tout en permettant à la société 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 essentiellement réinvesti dans des obligations du Trésor d'une durée de un à cinq ans.
- Les résultats nets négatifs du secteur Autres, de 121,9 \$ et 365,8 \$, comprennent essentiellement des pertes de change latentes de 141,9 \$ et de 377,9 \$ sur les placements libellés en roupies indiennes, en roupies sri-lankaises, en dollars canadiens, en livres sterling 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 873,5 \$ au 30 septembre 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 essentiellement inutilisée. Après le 30 septembre 2022, plus précisément le 31 octobre 2022, exclusion faite des débetures en faveur du vendeur totalisant 250 \$, la société de portefeuille a reçu un produit net en trésorerie, d'environ 900 \$, en contrepartie de la vente de Crum & Forster Pet Insurance Group et de Pethealth, ce qui inclut toutes leurs activités internationales. 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 septembre 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 424,1 \$, ce qui est une régression de 770,5 \$ 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 reflétait la volatilité des marchés de capitaux mondiaux au cours de la période. L'insuffisance de 424,1 \$ 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 10,3 % au 30 septembre 2022 en atteignant 28 599,0 \$.
- Le 16 août 2022, la société a émis des billets de premier rang non garantis d'un capital de 750,0 \$, à 5,625 %, échéant le 16 août 2032, pour un produit net de 743,4 \$, déduction faite de l'escompte, des commissions et des frais. Le 27 septembre 2022, la société a accru sa participation dans Allied World, la faisant passer de 70,9 % à 82,9 %, pour une contrepartie totale de 733,5 \$, ce qui inclut la juste valeur d'une option d'achat exercée et le paiement d'un dividende déclaré, et a inscrit une perte de 228,1 \$ dans les résultats non distribués en tant que variation nette des capitaux permanents dans l'état consolidé des variations des capitaux propres.
- Le ratio dette totale/total des capitaux permanents de la société, compte non tenu des sociétés autres que des sociétés d'assurance, a augmenté, passant de 24,1 % au 31 décembre 2021 à 28,3 % au 30 septembre 2022, hausse qui reflète surtout l'émission de billets de premier rang non garantis échéant en 2032 (sans aucune dette importante de la société de portefeuille venant à échéance avant 2024), une diminution des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires comme il est mentionné ci-après et une diminution des participations ne donnant pas le contrôle découlant surtout de l'acquisition d'actions ordinaires additionnelles d'Allied World auprès de détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle. 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 septembre 2022, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires avaient diminué en s'établissant à 13 363,3 \$, contre 15 049,6 \$ au 31 décembre 2021, écart qui reflétait essentiellement :
 - un résultat net négatif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 831,0 \$ (75,1 \$ pour le troisième trimestre de 2022),
 - un montant négatif de 493,3 \$ des autres éléments du résultat global qui résulte des pertes de change latentes, après effet de couverture,
 - des versements de dividendes de 283,4 \$ sur les actions ordinaires et les actions privilégiées, et
 - une perte de 149,3 \$, portée aux résultats non distribués, découlant essentiellement de l'acquisition d'actions ordinaires additionnelles d'Allied World auprès de détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle; les facteurs ci-dessus étant partiellement annulés par
 - d'autres éléments du résultat global représentant des profits nets de 156,2 \$ sur les régimes à prestations définies.
- Au 30 septembre 2022, la valeur comptable d'une action (montant de base) se chiffrait à 569,97 \$, contre 630,60 \$ au 31 décembre 2021, soit une baisse par action (montant de base) de 9,6 % à la clôture des neuf premiers mois de 2022 (baisse de 7,9 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2022). Au 30 septembre 2022, les actions ordinaires effectivement en circulation étaient au nombre de 23 445 778.
- 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 €) et a commencé à consolider Grivalia Hospitality au troisième trimestre de 2022. Grivalia Hospitality acquiert, aménage et gère des biens immobiliers hôteliers en Grèce, à Chypre et au Panama.
- Au cours des neuf premiers mois de 2022, aucune autre acquisition importante ni aucun autre dessaisissement important n'a été conclu.
 - Le 31 octobre 2022, la société a vendu les participations qu'elle détenait dans Crum & Forster Pet Insurance Group et Pethealth, y compris toutes leurs activités internationales, à l'entité Independence Pet Group et à certaines des sociétés affiliées de celle-ci, qui sont majoritairement détenues par JAB Holding Company (« JAB »). Aux termes de la transaction, la société a reçu un produit de 1,4 G\$ sous la forme d'un montant en trésorerie de 1,15 G\$ et de débetures en faveur du vendeur de 250,0 \$, et la société s'est engagée à investir 200,0 \$ dans JCP V, qui est un fonds des consommateurs (*consumer fund*) de JAB. Dans son information financière consolidée du quatrième trimestre de 2022, la société prévoira de comptabiliser un profit avant impôt d'environ 1 278 \$ (profit après impôt de quelque 992 \$) et déconsolidera des actifs et des passifs d'une valeur comptable d'environ 146 \$ et 32 \$.
 - Le 31 octobre 2022, un consortium formé de la société, de la famille Washington, de David Sokol, président du conseil d'administration d'Atlas et d'Ocean Network Express Pte. Ltd., société internationale de transport maritime et de porte-conteneurs, collectivement le « consortium », a signé une entente définitive visant l'acquisition de la totalité des actions ordinaires en circulation d'Atlas, à l'exception des actions déjà détenues par le consortium, au prix de 15,50 \$ en trésorerie, auquel s'ajoute le paiement de tous les dividendes dans le cours normal des activités à payer jusqu'à la clôture de la transaction. Aux termes de la transaction, la société transférera la participation d'environ 45 % qu'elle détient dans Atlas, y compris la participation qu'elle pourrait acquérir si elle exerçait ses bons de souscription d'actions d'Atlas, vers une entité fondée par le consortium, sans aucune obligation d'acheter une participation additionnelle que le consortium ne détiendrait pas encore. Les autres membres du consortium se sont engagés à financer entièrement la contrepartie en trésorerie de la transaction, et la société conserverait sa participation dans Atlas au sein du consortium. La transaction devrait se conclure dans le premier semestre de 2023, sous réserve de l'approbation des actionnaires et des autorités de réglementation et sous certaines autres conditions de clôture habituelles.
 - Le 28 octobre 2022, la société a acquis la totalité des actions à droit de vote multiple et des actions à droit de vote subalterne de Société de Recettes Illimitées, à l'exception des actions déjà détenues par la société et de 9 398 729 actions à droit de vote multiple détenues par Cara Holdings Limited, pour un prix en trésorerie de 20,73 \$ CA l'action, soit un prix total d'environ 342 \$ (466 \$ CA). La transaction a été officiellement approuvée lors d'une assemblée extraordinaire des actionnaires de Société de Recettes Illimitées, tenue le 21 octobre 2022, au cours de laquelle 99,87 % des actionnaires, excluant Fairfax et Cara Holdings Limited, ont voté en faveur de la transaction. Le tribunal a approuvé la transaction le 25 octobre 2022, et celle-ci a été conclue le 28 octobre 2022. Par conséquent, la participation de la société dans Société de Recettes Illimitées a augmenté, passant de 39,4 % au 30 septembre 2022 à environ 84 %, compte tenu des actions de Société de Recettes Illimitées détenues par le biais du placement de la société dans l'emprunt sur billets visant la valeur de l'actif conclu avec RiverStone Barbados. Ultérieurement, les actions de Société de Recettes Illimitées ont été retirées de la cote de la Bourse de Toronto.
 - 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, qui a été obtenue le 31 octobre 2022, et des autorités de réglementation et au respect des autres conditions de clôture habituelles, et devrait avoir lieu au premier semestre de 2023. Dans le cadre de la transaction proposée, la société a classé, le 5 juillet 2022, sa participation dans Résolu comme détenue en vue de la vente et a cessé de la comptabiliser selon la méthode de la mise en équivalence, et la valeur comptable de l'entreprise associée au 30 septembre 2022 était égale à la juste valeur de la contrepartie en trésorerie. Par conséquent, la société ne s'attend à comptabiliser aucun profit à la clôture de cette transaction envisagée.

- En juin 2022, Digit Insurance et la société ont soumis une demande d'autorisation à l'organisme indien Insurance Regulatory and Development Authority of India (« IRDAI ») en vue de convertir les placements de la société dans les actions privilégiées obligatoirement convertibles de Go Digit Infoworks (les « APOC de Digit ») en actions participantes de Go Digit Infoworks (« Digit »). L'IRDAI a annoncé que la demande dans sa forme actuelle n'était pas envisageable puisque la conversion des APOC de Digit ferait de Digit (considérée actuellement comme un « promoteur indien » de Digit Insurance) une filiale de la société, ce qui est actuellement interdit aux promoteurs indiens, même si les règles d'investissement direct étranger ont été modifiées pour permettre aux investisseurs étrangers de détenir jusqu'à 74 % d'une société d'assurance indienne. Digit, Digit Insurance et la société ont l'intention de continuer à examiner toutes les possibilités offertes par les lois pertinentes pour que la société parvienne à obtenir une participation majoritaire dans Digit en convertissant ses APOC de Digit, et la société s'attend à comptabiliser un profit d'environ 375 \$ lorsqu'elle aura une participation majoritaire dans Digit.

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 septembre 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 tirant parti 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 comprennent des sinistres nets minimes pour le troisième trimestre de 2022 et des sinistres nets de 70,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2022 (environ 95 % des sinistres subis, mais non déclarés), représentant 0,5 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 des neuf premiers mois 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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2022 et 2021 est présentée ci-dessous :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2022	2021	2022	2021
Primes nettes émises :				
Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages	5 573,1	4 697,6	16 529,0	13 373,0
Assurance vie et Liquidation de sinistres	38,1	48,8	129,9	48,8
Données consolidées	<u>5 611,2</u>	<u>4 746,4</u>	<u>16 658,9</u>	<u>13 421,8</u>
Primes nettes acquises :				
Assureurs nord-américains	1 590,7	1 399,4	4 555,3	3 915,9
Assureurs et réassureurs mondiaux	3 302,1	2 555,0	9 262,1	7 032,1
Assureurs et réassureurs internationaux	459,8	435,0	1 364,4	1 186,2
Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages	5 352,6	4 389,4	15 181,8	12 134,2
Assurance vie et Liquidation de sinistres	39,3	49,8	129,1	49,8
Données consolidées	<u>5 391,9</u>	<u>4 439,2</u>	<u>15 310,9</u>	<u>12 184,0</u>
Intérêts et dividendes	256,5	167,2	628,5	495,9
Quote-part du résultat des entreprises associées	317,7	227,3	758,4	347,0
Profits (pertes) nets sur placements	(519,1)	374,6	(2 281,4)	2 506,8
Profit sur la vente et la consolidation de filiales d'assurance	—	134,9	—	246,9
Autres produits des activités ordinaires ¹⁾	1 397,6	1 367,2	3 913,1	3 759,0
	<u>6 844,6</u>	<u>6 710,4</u>	<u>18 329,5</u>	<u>19 539,6</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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021 rendaient 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022 se sont accrues en totalisant 5 611,2 \$ et 16 658,9 \$, ayant été de 4 746,4 \$ et de 13 421,8 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021, ce qui est principalement attribuable aux secteurs comptables Assureurs et réassureurs mondiaux et Assureurs nord-américains (essentiellement Crum & Forster et Northbridge), grâce surtout à la croissance du volume des transactions, à des hausses tarifaires dans la plupart des branches d'assurance et à une augmentation des primes conservées en raison de la croissance du volume des assurances qui sont essentiellement conservées. 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 troisième trimestre de 2022, soit 6 844,6 \$, ont augmenté comparativement à ceux de 6 710,4 \$ du troisième trimestre de 2021, ce qui reflète surtout une augmentation des primes nettes acquises, principalement dans les secteurs comptables Assureurs et réassureurs mondiaux et Assureurs nord-américains, une hausse du montant de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées et une hausse des produits d'intérêts et de dividendes, ce qui a été partiellement contrebalancé par des 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.

Les produits des activités ordinaires des neuf premiers mois de 2022, soit 18 329,5 \$, sont en baisse par rapport à ceux de 19 539,6 \$ des neuf premiers mois de 2021, ce qui reflète surtout les pertes nettes sur placements découlant des facteurs mentionnés plus haut relativement aux pertes nettes sur placements du troisième trimestre de 2022 et le profit résultant de la consolidation de filiales d'assurance comptabilisé pour les neuf premiers mois de 2021, ces facteurs étant partiellement compensés par une forte augmentation continue des primes nettes acquises, de 3 047,6 \$, chez les établissements d'assurance et de réassurance de dommages, par une hausse du montant de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées et des autres produits des activités ordinaires, et par une hausse des produits d'intérêts et de dividendes tirés surtout des placements dans des obligations du Trésor américain et des obligations du gouvernement canadien d'une durée de 1 à 5 ans et des obligations de sociétés à court terme de grande qualité.

La hausse continuellement élevée des primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022, de 952,7 \$ et de 3 126,9 \$ (21,5 % et 25,7 %), découle surtout de l'augmentation encore élevée des primes nettes émises en 2022 et en 2021 des 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 la plupart des 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 troisième trimestres et des neuf premiers mois 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 faible croissance des autres produits des activités ordinaires du troisième trimestre de 2022 comparativement à ceux du troisième trimestre de 2021, qui sont passés de 1 367,2 \$ à 1 397,6 \$, découle surtout de la croissance du volume des ventes d'AGT, 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), de Dexterra Group (grâce surtout aux acquisitions locales réalisées dans le premier trimestre de 2022) et de Société de Recettes Illimitées, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par la déconsolidation de Toys "R" Us Canada (le 19 août 2021) et de Mosaic Capital (le 5 août 2021).

L'accroissement des autres produits des activités ordinaires des neuf premiers mois de 2022 comparativement à ceux des neuf premiers mois de 2021, lesquels sont passés de 3 759,0 \$ à 3 913,1 \$, découle surtout des facteurs mentionnés plus haut qui sont responsables de la hausse du troisième 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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2022 et 2021 sont présentées à la note 15 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 présente séparément les ratios mixtes et les résultats techniques de chacun des secteurs comptables Assurance et réassurance de dommages. Le résultat d'exploitation tel qu'il est présenté pour les secteurs comptables Assurance et réassurance de dommages, Assurance vie et Liquidation de sinistres et Sociétés autres que des sociétés d'assurance tient compte des intérêts et des dividendes ainsi que de la quote-part du résultat des entreprises associées, mais ne tient pas compte des profits et pertes nets sur placements, qui sont considérés comme une source de revenus d'investissement moins prévisible. Les profits (pertes) nets sur placements sont ventilés entre les profits (pertes) réalisés nets sur placements et la variation nette des profits (pertes) latents sur placements, ce qui concorde avec la manière dont la direction examine les résultats des stratégies de gestion de placements de la société.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2022	2021	2022	2021
Ratios mixtes – Assurance et réassurance de dommages				
Assureurs nord-américains	93,2 %	94,1 %	92,6 %	93,3 %
Assureurs et réassureurs mondiaux	104,2 %	105,8 %	97,3 %	99,7 %
Assureurs et réassureurs internationaux	96,9 %	95,7 %	98,6 %	96,3 %
Données consolidées	100,3 %	101,1 %	96,0 %	97,3 %
Sources du résultat net				
Résultat d'exploitation – Assurance et réassurance de dommages :				
Bénéfice (perte) technique :				
Assureurs nord-américains	108,0	82,5	336,4	263,1
Assureurs et réassureurs mondiaux	(139,4)	(147,7)	253,1	23,8
Assureurs et réassureurs internationaux	14,5	18,7	19,7	43,5
Bénéfice (perte) technique	(16,9)	(46,5)	609,2	330,4
Intérêts et dividendes	200,5	119,0	466,6	341,2
Quote-part du résultat des entreprises associées	241,5	172,2	557,0	269,6
Résultat d'exploitation – Assurance et réassurance de dommages	425,1	244,7	1 632,8	941,2
Résultat d'exploitation – Assurance vie et Liquidation de sinistres	28,3	(2,6)	71,0	(43,2)
Résultat d'exploitation – Sociétés autres que des sociétés d'assurance	125,6	25,7	160,2	(103,6)
Charge d'intérêts	(114,4)	(109,7)	(327,1)	(393,6)
Frais généraux du siège social et autres	(19,2)	31,1	(83,8)	93,8
Profit sur la vente et la consolidation de filiales d'assurance	—	134,9	—	246,9
Résultat avant impôt et avant profits (pertes) nets sur placements	445,4	324,1	1 453,1	741,5
Profits réalisés nets sur placements	203,0	315,5	594,7	1 168,5
Résultat avant impôt, compte tenu des profits réalisés nets sur placements	648,4	639,6	2 047,8	1 910,0
Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	(722,1)	59,1	(2 876,1)	1 338,3
Résultat avant impôt sur le résultat	(73,7)	698,7	(828,3)	3 248,3
Produit (charge) d'impôt	(5,6)	(122,6)	12,2	(569,4)
Résultat net	(79,3)	576,1	(816,1)	2 678,9
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	(75,1)	462,4	(831,0)	2 469,8
Participations ne donnant pas le contrôle	(4,2)	113,7	14,9	209,1
	(79,3)	576,1	(816,1)	2 678,9
Résultat net par action	(3,65) \$	17,43 \$	(36,44) \$	93,69 \$
Résultat net dilué par action	(3,65) \$	16,44 \$	(36,44) \$	88,62 \$
Dividendes en trésorerie versés par action	— \$	— \$	10,00 \$	10,00 \$

Le résultat net négatif attribuable aux actionnaires de Fairfax correspond à 75,1 \$ (perte nette de base et perte nette diluée par action de 3,65 \$) pour le troisième trimestre de 2022 et à 831,0 \$ (perte nette de base et perte nette diluée par action de 36,44 \$) pour les neuf premiers mois de 2022, contre un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 462,4 \$ (bénéfice net de base par action de 17,43 \$ et bénéfice net dilué par action de 16,44 \$) pour le troisième trimestre de 2021 et de 2 469,8 \$ (bénéfice net de base par action de 93,69 \$ et bénéfice net dilué par action de 88,62 \$) pour les neuf premiers mois de 2021, reculs qui, essentiellement, s'expliquent par des pertes nettes latentes sur placements inscrites pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, contrairement à des profits nets latents sur placements pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021, et qui sont partiellement compensés par les hausses de rentabilité décrites ci-après.

Résultat technique – Assurance et réassurance de dommages

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2022, les établissements d'assurance et de réassurance de dommages de la société ont enregistré une perte technique inférieure chiffrée à 16,9 \$ et un bénéfice technique supérieur chiffré à 609,2 \$ (ratios mixtes de 100,3 % et de 96,0 %) comparativement à la perte technique de 46,5 \$ et au bénéfice technique de 330,4 \$ (ratios mixtes de 101,1 % et de 97,3 %) du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021.

L'amélioration du résultat technique du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022 est surtout attribuable à la croissance des primes nettes acquises à la suite de la forte et continue hausse des primes nettes émises en 2022 et en 2021, ainsi qu'à des hausses tarifaires continues dans la plupart des branches d'assurance, alors que les charges techniques ont peu varié, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une augmentation des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes et par une baisse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures.

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

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2022	2021 ¹⁾	2022	2021 ¹⁾
Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages				
Assureurs nord-américains	(20,4)	(10,4)	(52,9)	(36,5)
Assureurs et réassureurs mondiaux	(0,4)	(46,0)	15,1	(64,4)
Assureurs et réassureurs internationaux	(27,0)	(13,2)	(79,8)	(43,6)
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures	(47,8)	(69,6)	(117,6)	(144,5)

1) Compte tenu d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures liés à la COVID-19 de 19,6 \$ pour le troisième trimestre de 2021 et d'une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures liés à la COVID-19 de 67,5 \$ pour les neuf premiers mois de 2021, principalement dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux (essentiellement 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 propres aux trimestres et aux périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2022 et 2021.

	Troisième trimestre				Neuf premiers mois			
	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
Ouragan Ian	560,6	10,5	—	—	560,6	3,7	—	—
Tempêtes de grêle en France	92,5	1,7	—	—	95,9	0,6	—	—
Inondations en Australie	10,3	0,2	—	—	73,8	0,5	—	—
Ouragan Ida	—	—	340,1	7,8	—	—	340,1	2,8
Inondations en Europe	—	—	173,8	4,0	—	—	173,8	1,4
Tempêtes hivernales aux É.-U.	—	—	1,8	—	—	—	248,7	2,1
Autres	139,9	2,6	88,9	2,1	368,2	2,4	191,2	1,6
Total des sinistres liés à des catastrophes	803,3	15,0 points	604,6	13,9 points	1 098,5	7,2 points	953,8	7,9 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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2022 et 2021.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2022	2021	2022	2021
Résultat technique – Assurance et réassurance de dommages	(16,9)	(46,5)	609,2	330,4
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	73,3 %	72,9 %	67,5 %	67,6 %
Commissions	16,6 %	16,3 %	16,6 %	16,5 %
Charges techniques	11,3 %	13,5 %	12,7 %	14,4 %
Ratio mixte – année de survenance	101,2 %	102,7 %	96,8 %	98,5 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(0,9) %	(1,6) %	(0,8) %	(1,2) %
Ratio mixte – année civile	100,3 %	101,1 %	96,0 %	97,3 %

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022 a régressé comparativement à celui des périodes correspondantes de 2021, passant de 13,5 % et de 14,4 % à 11,3 % et à 12,7 %, grâce surtout à une augmentation des primes nettes 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022 ont augmenté en atteignant 610,0 \$ et 1 924,8 \$, ayant été de 590,4 \$ et de 1 742,5 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 nord-américains. L'accroissement des autres éléments des charges techniques des neuf premiers mois de 2022 est aussi attribuable à une hausse des charges à la mesure de la croissance du volume des transactions dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux. Pour en savoir plus, voir la note 15 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022.

Charges d'exploitation et autres charges

Les charges d'exploitation telles qu'elles sont présentées à l'état consolidé du résultat net se sont accrues en atteignant 705,4 \$ et 2 223,5 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2022, contre 683,1 \$ et 2 048,1 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 légèrement diminué, passant de 1 331,5 \$ pour le troisième trimestre de 2021 à 1 314,1 \$ pour le troisième trimestre de 2022, ce qui reflète principalement la déconsolidation de Toys "R" Us Canada le 19 août 2021, une réduction des charges à cause d'une diminution du volume des ventes de Golf Town et de Boat Rocker et la déconsolidation de Mosaic Capital le 5 août 2021, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par une croissance des volumes d'activités de Thomas Cook India, d'AGT et de Dexterra Group. Pour en savoir plus, se reporter à la rubrique « Sociétés autres que des sociétés d'assurance » du présent rapport de gestion.

Les autres charges telles qu'elles sont présentées dans l'état consolidé du résultat net ont augmenté, passant de 3 740,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2021 à 3 898,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2022, ce qui reflète principalement une croissance des volumes de ventes de Thomas Cook India, d'AGT, de Société de Recettes Illimitées et de Dexterra Group, et une perte de valeur hors trésorerie du goodwill relativement à Farmers Edge, de 109,2 \$, comptabilisée pour le deuxième trimestre de 2022, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par une diminution du volume des ventes de Boat Rocker, par la déconsolidation de Mosaic Capital et de Toys "R" Us Canada 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, ainsi que les résultats d'exploitation du secteur comptable Assurance vie et Liquidation de sinistres et du secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2022 et 2021 sont présentés ci-après.

Assureurs nord-américains

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2022	2021	2022	2021
Bénéfice technique	108,0	82,5	336,4	263,1
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	61,7 %	60,8 %	60,6 %	59,8 %
Commissions	16,6 %	17,5 %	16,4 %	16,9 %
Charges techniques	16,2 %	16,6 %	16,8 %	17,5 %
Ratio mixte – année de survenance	94,5 %	94,9 %	93,8 %	94,2 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(1,3) %	(0,8) %	(1,2) %	(0,9) %
Ratio mixte – année civile	93,2 %	94,1 %	92,6 %	93,3 %
Primes brutes émises	2 036,6	1 689,2	5 768,8	4 842,5
Primes nettes émises	1 731,8	1 419,5	4 936,0	4 186,3
Primes nettes acquises	1 590,7	1 399,4	4 555,3	3 915,9
Bénéfice technique	108,0	82,5	336,4	263,1
Intérêts et dividendes	63,2	39,3	148,6	104,8
Quote-part du résultat des entreprises associées	96,3	79,3	189,6	110,4
Résultat d'exploitation	267,5	201,1	674,6	478,3

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 secteur comptable Assureurs nord-américains a encore enregistré d'excellents résultats techniques avec des bénéfices techniques de 108,0 \$ et de 336,4 \$ (ratios mixtes de 93,2 % et de 92,6 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2022, contre des bénéfices techniques de 82,5 \$ et de 263,1 \$ (ratios mixtes de 94,1 % et de 93,3 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021. L'accroissement du bénéfice technique du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022 est surtout attribuable à une croissance continue 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 ces mêmes périodes chez Crum & Forster (voir le tableau ci-après), à une augmentation du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures chez Northbridge 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 troisièmes trimestres et les neuf premiers mois de 2022 et de 2021.

	Ratios mixtes				Bénéfice technique			
	Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Northbridge	90,3 %	89,6 %	88,3 %	87,2 %	49,0	48,9	169,0	170,7
Crum & Forster	94,7 %	97,5 %	94,6 %	97,8 %	47,2	18,9	137,6	44,8
Zenith National	93,8 %	92,1 %	94,5 %	91,0 %	11,8	14,7	29,8	47,6
Assureurs nord-américains	93,2 %	94,1 %	92,6 %	93,3 %	108,0	82,5	336,4	263,1

Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2022, qui correspond à 20,4 \$ et à 52,9 \$ (1,3 et 1,2 point de ratio mixte), est surtout attribuable à une évolution favorable nette concernant l'assurance contre les accidents de travail chez Zenith National (années de survenance allant de 2015 à 2021, inclusivement) et les branches d'assurance des entreprises chez Northbridge. Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021, qui correspondait à 10,4 \$ et à 36,5 \$ (0,8 et 0,9 point de ratio mixte), se rapportait surtout à Zenith National, essentiellement pour les années de survenance allant de 2018 à 2020, inclusivement, y compris une évolution favorable relativement aux sinistres liés à la COVID-19. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures des neuf premiers mois 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 troisièmes trimestres et des neuf premiers mois de 2022 et de 2021.

	Troisième trimestre				Neuf premiers mois			
	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
Ouragan Ian	17,0	1,1	—	—	17,0	0,4	—	—
Ouragan Ida	—	—	26,0	1,9	—	—	26,0	0,7
Tempêtes hivernales aux É.-U.	—	—	—	—	—	—	45,4	1,2
Autres	6,5	0,4	11,9	0,9	46,3	1,0	21,9	0,6
Total des sinistres liés à des catastrophes	23,5	1,5 point	37,9	2,8 points	63,3	1,4 point	93,3	2,5 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Les primes brutes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022 ont progressé de 20,6 % et de 19,1 %, surtout par suite de la croissance du volume des transactions chez Crum & Forster (essentiellement dans les branches d'assurance accident et maladie, d'assurance risques successifs et d'assurance spécialisée, et d'assurance des entreprises) et chez Northbridge (surtout dans les branches d'assurance spécialisée et d'assurance construction) et des hausses tarifaires dans la plupart des branches d'assurance, à l'exclusion de la branche d'assurance contre les accidents du travail dont le tarif ne cesse de baisser.

Les primes nettes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022 ont augmenté de 22,0 % et de 17,9 %, à la mesure de la croissance des primes brutes émises.

Les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022 se sont accrues de 13,7 % et de 16,3 %, surtout en raison de l'accroissement 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 troisièmes trimestres et les neuf premiers mois de 2022 et de 2021.

	Primes brutes émises				Primes nettes acquises			
	Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Northbridge	574,3	550,5	1 709,2	1 547,9	506,6	472,5	1 447,9	1 330,0
Crum & Forster	1 295,3	967,7	3 471,1	2 706,3	893,9	742,1	2 564,9	2 058,6
Zenith National	175,6	172,8	611,9	593,7	190,2	184,8	542,5	527,3
Éliminations intersectorielles ¹⁾	(8,6)	(1,8)	(23,4)	(5,4)	—	—	—	—
Assureurs nord-américains	2 036,6	1 689,2	5 768,8	4 842,5	1 590,7	1 399,4	4 555,3	3 915,9

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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022 a fléchi comparativement à celui des périodes correspondantes de 2021, passant de 17,5 % et de 16,9 % à 16,6 % et à 16,4 %, surtout en raison d'une diminution de la moyenne des commissions sur la réassurance accident et maladie chez Crum & Forster 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022 s'est contracté comparativement à celui des périodes correspondantes de 2021, passant de 16,6 % et de 17,5 % à 16,2 % et à 16,8 %, grâce surtout à une augmentation des primes nettes acquises, malgré une légère hausse des autres éléments des charges techniques.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux placements comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont augmenté, passant de 950,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2021 à 1 099,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2022, principalement en raison d'une augmentation des primes nettes encaissées, ce qui a été partiellement neutralisé par une hausse du montant net payé au titre des sinistres chez Crum & Forster et par une augmentation du montant net des paiements d'impôt chez Northbridge.

Assureurs et réassureurs mondiaux

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2022	2021	2022	2021
Bénéfice (perte) technique	(139,4)	(147,7)	253,1	23,8
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	80,0 %	81,7 %	71,1 %	73,1 %
Commissions	16,3 %	15,5 %	16,5 %	16,0 %
Charges techniques	7,9 %	10,4 %	9,5 %	11,5 %
Ratio mixte – année de survenance	104,2 %	107,6 %	97,1 %	100,6 %
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	— %	(1,8) %	0,2 %	(0,9) %
Ratio mixte – année civile	104,2 %	105,8 %	97,3 %	99,7 %
Primes brutes émises	4 125,1	3 557,8	12 873,4	10 584,8
Primes nettes émises	3 342,0	2 813,5	10 148,0	7 936,6
Primes nettes acquises	3 302,1	2 555,0	9 262,1	7 032,1
Bénéfice (perte) technique	(139,4)	(147,7)	253,1	23,8
Intérêts et dividendes	114,9	60,4	252,5	185,9
Quote-part du résultat des entreprises associées	134,0	79,0	334,1	128,1
Résultat d'exploitation	109,5	(8,3)	839,7	337,8

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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2022, le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux présente une perte technique inférieure chiffrée à 139,4 \$ et un bénéfice technique nettement amélioré chiffré à 253,1 \$ (ratios mixtes de 104,2 % et de 97,3 %) comparativement à la perte technique de 147,7 \$ et au bénéfice technique de 23,8 \$ (ratios mixtes de 105,8 % et de 99,7 %) du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2021. L'amélioration des résultats techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois 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, ce qui a été partiellement neutralisé par une augmentation des sinistres liés à des catastrophes de ces mêmes périodes (comme l'indique le tableau ci-après) et par un montant minime de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le troisième trimestre de 2022 et une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour les neuf premiers mois de 2022, contrairement à une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures dans les deux périodes correspondantes de 2021. Le tableau ci-après présente le ratio mixte et les résultats techniques de chaque société en exploitation du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux pour les troisièmes trimestres et les neuf premiers mois de 2022 et de 2021.

	Ratios mixtes				Bénéfice (perte) technique			
	Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Allied World	90,2 %	94,4 %	91,5 %	94,5 %	104,8	51,6	261,0	139,0
Odyssey Group	107,8 %	109,5 %	99,1 %	101,3 %	(117,4)	(105,8)	36,0	(41,1)
Brit	117,4 %	118,0 %	102,2 %	105,3 %	(126,8)	(93,5)	(43,9)	(74,1)
Assureurs et réassureurs mondiaux	104,2 %	105,8 %	97,3 %	99,7 %	(139,4)	(147,7)	253,1	23,8

Le montant de l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour les neuf premiers mois de 2022, qui correspond à 15,1 \$ (0,2 point de ratio mixte), se rapporte surtout à Allied World (essentiellement en ce qui concerne des événements liés à des catastrophes du second semestre de 2021), ce facteur étant en partie compensé par une évolution favorable nette des provisions chez Brit. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021 reflétait essentiellement une sinistralité meilleure que prévu non liée à des catastrophes chez Brit et Odyssey Group. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures des neuf premiers mois de 2021 avait été en partie neutralisée par une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures chez Allied World, principalement en lien avec la COVID-19.

Le tableau suivant présente les sinistres liés à des catastrophes du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux pour les troisièmes trimestres et les neuf premiers mois de 2022 et de 2021.

	Troisième trimestre				Neuf premiers mois			
	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
Ouragan Ian	543,6	16,5	—	—	543,6	5,9	—	—
Tempêtes de grêle en France	92,5	2,8	—	—	95,9	1,0	—	—
Inondations en Australie	10,3	0,3	—	—	73,8	0,8	—	—
Ouragan Ida	—	—	311,4	12,2	—	—	311,4	4,4
Tempêtes hivernales aux É.-U.	—	—	1,9	—	—	—	200,8	2,9
Inondations en Europe	—	—	173,0	6,8	—	—	173,0	2,5
Autres	116,9	3,6	74,6	2,9	246,2	2,7	166,1	2,4
Total des sinistres liés à des catastrophes	763,3	23,2 points	560,9	21,9 points	959,5	10,4 points	851,3	12,2 points

1) Déduction faite des primes de restitution.

Les sinistres liés à des catastrophes de 763,3 \$ et de 959,5 \$ (23,2 et 10,4 points de ratio mixte) du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022 sont principalement attribuables à l'ouragan Ian [toutes les sociétés dans ce secteur comptable ont été touchées, en l'occurrence Brit (265,0 \$), Allied World (153,6 \$) et Odyssey Group (125,0 \$)], aux sinistres attritionnels liés à des catastrophes (touchant surtout Odyssey Group), aux tempêtes de grêle en France (touchant surtout Odyssey Group et, dans une moindre mesure, Allied World) et aux inondations en Australie (touchant surtout Allied World et Brit). Le tableau des sinistres liés à des catastrophes qui figure ci-dessus exclut des sinistres nets de 70,0 \$ (environ 95 % des sinistres subis, mais non déclarés) pour les neuf premiers mois 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022 ont grimpé de 15,9 % et de 21,6 %, reflétant surtout la croissance du volume des transactions chez Odyssey Group (essentiellement en réassurance biens aux États-Unis, compte tenu d'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 et dans certaines branches d'assurance principales – essentiellement les assurances cybernétiques et biens) 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022 ont bondi de 18,8 % et de 27,9 %, en raison surtout de la croissance des primes brutes émises chez chaque société en exploitation 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 Brit (ce qui reflète surtout le remboursement de primes à la suite d'une entente au troisième trimestre de 2022 relativement à un avenant lié à un transfert de portefeuille de sinistres qui avait été effectué au quatrième trimestre de 2021 et qui a eu un effet minime sur les souscriptions de Brit dans la période, et une réduction de l'utilisation de la réassurance proportionnelle). La hausse des primes nettes émises des neuf premiers mois de 2022 rend aussi compte de l'achat, par Brit, d'une réassurance quadriennale couvrant des risques de catastrophe aux États-Unis au premier trimestre de 2021 qui ne s'est pas reproduit en 2022.

Les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022 ont progressé de 29,2 % et de 31,7 %, surtout en raison de l'accroissement 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 troisièmes trimestres et les neuf premiers mois de 2022 et de 2021.

	Primes brutes émises				Primes nettes acquises			
	Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Allied World	1 532,9	1 447,3	5 106,3	4 469,3	1 074,5	926,0	3 069,3	2 513,7
Odyssey Group	1 681,6	1 323,1	4 987,7	3 952,4	1 500,6	1 109,8	4 220,9	3 123,2
Brit	967,7	828,1	2 954,0	2 292,5	727,0	519,2	1 971,9	1 395,2
Éliminations intersectorielles ¹⁾	(57,1)	(40,7)	(174,6)	(129,4)	—	—	—	—
Assureurs et réassureurs mondiaux	4 125,1	3 557,8	12 873,4	10 584,8	3 302,1	2 555,0	9 262,1	7 032,1

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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022 s'est contracté comparativement à celui des périodes correspondantes de 2021, passant de 10,4 % et de 11,5 % à 7,9 % et à 9,5 %, grâce surtout à une augmentation des primes acquises, alors que les autres éléments des charges techniques ont augmenté plus modérément.

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 2 433,2 \$ pour les neuf premiers mois de 2021 à 2 877,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2022, principalement en raison d'une augmentation des primes nettes encaissées, ce qui a été partiellement neutralisé par une hausse du montant net payé au titre des sinistres chez Odyssey Group et Allied World.

Le 27 septembre 2022, la société a accru sa participation dans Allied World, la faisant passer de 70,9 % à 82,9 %, pour une contrepartie totale de 733,5 \$, ce qui inclut la juste valeur d'une option d'achat exercée et le paiement d'un dividende déclaré, et a inscrit une perte de 228,1 \$ dans les résultats non distribués, qui est présentée dans le secteur comptable Siège social et autres. 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

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2022	2021	2022	2021
Bénéfice technique	14,5	18,7	19,7	43,5
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	64,7 %	60,1 %	66,0 %	61,1 %
Commissions	18,3 %	17,9 %	18,2 %	17,8 %
Charges techniques	19,8 %	20,7 %	20,3 %	21,1 %
Ratio mixte – année de survenance	102,8 %	98,7 %	104,5 %	100,0 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(5,9) %	(3,0) %	(5,9) %	(3,7) %
Ratio mixte – année civile	96,9 %	95,7 %	98,6 %	96,3 %
Primes brutes émises	819,7	762,3	2 394,0	2 123,5
Primes nettes émises	499,3	464,6	1 445,0	1 250,1
Primes nettes acquises	459,8	435,0	1 364,4	1 186,2
Bénéfice technique	14,5	18,7	19,7	43,5
Intérêts et dividendes	22,4	19,3	65,5	50,5
Quote-part du résultat des entreprises associées	11,2	13,9	33,3	31,1
Résultat d'exploitation	48,1	51,9	118,5	125,1

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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2022, le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux présente un bénéfice technique de 14,5 \$ et de 19,7 \$ (ratios mixtes de 96,9 % et de 98,6 %), contre 18,7 \$ et 43,5 \$ (ratios mixtes de 95,7 % et de 96,3 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021. La baisse du bénéfice technique du troisième trimestre de 2022 résulte surtout d'une perte technique subie par Fairfax Latin America, contrairement à un bénéfice technique enregistré pour le troisième trimestre de 2021 (surtout à cause d'une hausse des sinistres liés à des catastrophes dans la branche d'assurance agricole de Fairfax Brasil, ce qui a été en partie compensé par une augmentation du bénéfice technique de Fairfax Latam). La diminution du bénéfice technique des neuf premiers mois de 2022 résulte surtout d'une perte technique chez Fairfax Latin America, contrairement à un bénéfice technique enregistré pour les neuf premiers mois de 2021 (surtout à cause des sinistres liés à des catastrophes dans la branche d'assurance agricole de Fairfax Brasil), et d'une perte technique chez Bryte Insurance, contrairement à un bénéfice technique enregistré pour les neuf premiers mois de 2021 (surtout à cause des sinistres liés à des catastrophes et attribuables aux inondations dans la province du KwaZulu-Natal, en Afrique du Sud), pertes partiellement compensées par une hausse du bénéfice technique de Fairfax Central and Eastern Europe (essentiellement chez Fairfax Ukraine).

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 troisièmes trimestres et les neuf premiers mois de 2022 et de 2021.

	Ratios mixtes				Bénéfice (perte) technique			
	Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Groupe de réassurance	99,9 %	97,8 %	97,1 %	99,2 %	0,2	1,7	8,8	1,8
Bryte Insurance	96,0 %	95,8 %	102,9 %	98,9 %	2,7	2,9	(6,1)	2,3
Fairfax Asia ¹⁾	90,2 %	87,1 %	90,8 %	91,5 %	7,6	9,0	20,0	15,0
Fairfax Latin America	100,3 %	95,7 %	111,6 %	96,6 %	(0,4)	3,4	(30,1)	7,9
Fairfax Central and Eastern Europe	95,1 %	98,9 %	92,0 %	95,2 %	5,4	1,4	26,5	16,2
Eurolife General ²⁾	107,0 %	97,9 %	98,5 %	97,9 %	(1,0)	0,3	0,6	0,3
Assureurs et réassureurs internationaux	96,9 %	95,7 %	98,6 %	96,3 %	14,5	18,7	19,7	43,5

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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2022, qui correspond à 27,0 \$ et à 79,8 \$ (5,9 points de ratio mixte), reflète surtout une évolution favorable des provisions chez la plupart des sociétés en exploitation, mais principalement chez Fairfax Asia, Fairfax Latin America et Bryte Insurance.

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

	Troisième trimestre				Neuf premiers mois			
	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	7,8	1,7	—	—	52,8	3,9	—	—
Inondations en Afrique du Sud	8,3	1,8	—	—	17,9	1,3	—	—
Autres	0,4	0,1	5,8	1,3	5,0	0,3	9,2	0,8
Total des sinistres liés à des catastrophes	<u>16,5</u>	<u>3,6</u> points	<u>5,8</u>	<u>1,3</u> point	<u>75,7</u>	<u>5,5</u> points	<u>9,2</u>	<u>0,8</u> point

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Les primes brutes émises du troisième trimestre de 2022 ont augmenté de 7,5 %, surtout en raison des augmentations chez Fairfax Asia (essentiellement des hausses chez Singapore Re et Pacific Insurance, partiellement contrebalancées par une baisse chez Fairfirst à cause de l'écart de change), chez Fairfax Latin America (essentiellement des hausses chez Fairfax Latam, soit Southbridge Chile et La Meridional Argentina, partiellement contrebalancées par une baisse chez Fairfax Brasil) et chez le groupe de réassurance, ces facteurs étant partiellement annulés par des diminutions chez Fairfax Central and Eastern Europe (Fairfax Ukraine et Polish Re) et chez Bryte Insurance (essentiellement à cause de l'écart de change). Les primes brutes émises des neuf premiers mois de 2022 ont augmenté de 12,7 % grâce surtout à leur croissance chez Fairfax Asia (essentiellement par suite de la consolidation de Singapore Re), chez Fairfax Latin America (surtout en raison des augmentations chez Fairfax Latam – notamment Southbridge Chile et La Meridional Argentina – contrebalancées en partie par une diminution chez Fairfax Brasil) 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022 ont quand même augmenté de 4,4 % et de 2,7 %.

Les primes nettes émises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022 ont augmenté de 7,5 % et de 15,6 %, 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022 ont augmenté de 5,9 % et de 10,3 %, surtout en raison d'une augmentation des primes conservées chez La Meridional Argentina.

Les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022 se sont accrues de 5,7 % et de 15,0 %, surtout en raison de l'accroissement des primes nettes émises. Compte non tenu de la consolidation de Singapore Re et d'Eurolife General, les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022 ont quand même monté de 4,6 % et de 9,6 %, 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 troisièmes trimestres et les neuf premiers mois de 2022 et de 2021.

	Primes brutes émises				Primes nettes acquises			
	Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Groupe de réassurance	128,4	91,1	345,7	246,7	107,2	72,4	299,6	210,9
Bryte Insurance	91,3	102,5	299,5	306,8	67,4	70,6	213,5	214,1
Fairfax Asia ¹⁾	183,0	152,8	569,7	371,3	77,2	69,7	216,8	177,1
Fairfax Latin America	304,5	267,4	823,5	785,4	85,4	77,2	258,0	231,6
Fairfax Central and Eastern Europe	124,8	141,4	382,8	411,9	108,6	129,0	333,2	336,4
Eurolife General ²⁾	18,9	17,8	57,8	17,8	14,0	16,1	43,3	16,1
Éliminations intersectorielles ³⁾	(31,2)	(10,7)	(85,0)	(16,4)	—	—	—	—
Assureurs et réassureurs internationaux	819,7	762,3	2 394,0	2 123,5	459,8	435,0	1 364,4	1 186,2

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 troisième trimestre de 2022 s'est accru comparativement à celui du troisième trimestre de 2021, passant de 17,9 % à 18,3 %, ce qui est surtout dû à une augmentation des commissions chez le groupe de réassurance, contrebalancée en partie par une diminution des commissions chez Fairfax Latin America (hausse du produit de commissions chez Fairfax Latam, partiellement contrebalancée par une hausse de la charge de commissions chez Fairfax Brasil à cause d'un changement dans la composition des transactions en faveur de transactions à taux de commission supérieur). Le ratio de la charge de commissions des neuf premiers mois de 2022 a augmenté comparativement à celui des neuf premiers mois de 2021, en passant de 17,8 % à 18,2 %, surtout à cause des augmentations chez Fairfax Asia (principalement en raison de la consolidation de Singapore Re) et de l'accroissement des primes nettes acquises chez le groupe de réassurance (dont le ratio de commissions est supérieur à celui des autres sociétés en exploitation constituant le secteur comptable), ces facteurs étant partiellement neutralisés par l'augmentation des primes nettes acquises chez Fairfax Latin America (dont le ratio de commissions est inférieur à celui des autres sociétés en exploitation constituant le secteur comptable).

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022 s'est contracté comparativement à celui des périodes correspondantes de 2021, passant de 20,7 % et de 21,1 % à 19,8 % et à 20,3 %, grâce surtout à une augmentation des primes nettes acquises, malgré une légère hausse des charges techniques.

Assurance vie et Liquidation de sinistres¹⁾

	Troisième trimestre					
	2022			2021		
	Eurolife	Liquidation de sinistres	Total	Eurolife	Liquidation de sinistres	Total
Primes brutes émises	39,4	—	39,4	50,8	—	50,8
Primes nettes émises	37,9	0,2	38,1	48,9	(0,1)	48,8
Primes nettes acquises	39,1	0,2	39,3	49,9	(0,1)	49,8
Sinistres, montant net	(18,5)	0,6	(17,9)	(36,9)	2,1	(34,8)
Charges d'exploitation	(10,0)	(17,0)	(27,0)	(12,7)	(18,5)	(31,2)
Intérêts et dividendes	9,4	6,7	16,1	4,4	2,0	6,4
Quote-part du résultat des entreprises associées	4,6	13,2	17,8	—	7,2	7,2
Résultat d'exploitation	24,6	3,7	28,3	4,7	(7,3)	(2,6)

Neuf premiers mois

	2022			2021		
	Eurolife	Liquidation de sinistres	Total	Eurolife	Liquidation de sinistres	Total
Primes brutes émises	134,3	—	134,3	50,8	—	50,8
Primes nettes émises	129,4	0,5	129,9	48,9	(0,1)	48,8
Primes nettes acquises	128,6	0,5	129,1	49,9	(0,1)	49,8
Sinistres, montant net	(51,7)	8,7	(43,0)	(36,9)	(3,7)	(40,6)
Charges d'exploitation	(32,4)	(54,7)	(87,1)	(12,7)	(66,0)	(78,7)
Intérêts et dividendes	21,2	14,9	36,1	4,4	8,9	13,3
Quote-part du résultat des entreprises associées	12,9	23,0	35,9	—	13,0	13,0
Résultat d'exploitation	78,6	(7,6)	71,0	4,7	(47,9)	(43,2)

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

Eurolife

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 39,4 \$ et de 134,3 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2022, et de 50,8 \$ à la fois pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021, proviennent essentiellement des polices d'assurance vie traditionnelle (assurance vie mixte, rentes différées, assurance vie entière et assurance vie temporaire), des assurances collectives, y compris les prestations de retraite, et des assurances accident et maladie.

Le montant net des sinistres du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022, soit 18,5 \$ et 51,7 \$, et celui de 36,9 \$ tant pour le troisième trimestre que pour les neuf premiers mois de 2021, représente essentiellement le montant net des prestations et des sinistres. Le montant net des sinistres pour les neuf premiers mois de 2022 reflète une diminution des prestations nettes aux titulaires de police par suite de la hausse continue des taux d'intérêt dans la période.

Dans les charges d'exploitation, on tient compte du montant net de la charge de commissions et des autres éléments des charges techniques.

Liquidation de sinistres

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2022, le secteur Liquidation de sinistres présente un résultat d'exploitation positif de 3,7 \$ et un résultat d'exploitation négatif de 7,6 \$, contre des résultats d'exploitation négatifs de 7,3 \$ et de 47,9 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021. La hausse de rentabilité du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022 s'explique surtout par une augmentation du montant de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées et par une hausse des intérêts et dividendes. L'accroissement de la rentabilité pour les neuf premiers mois de 2022 s'explique aussi par une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures (en raison surtout d'une reprise de corrections de valeur pour créances douteuses), contrairement à une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour les neuf premiers mois 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).

Au cours des neuf premiers mois de 2022, la société de portefeuille a fait des apports de capital en trésorerie totalisant 180,0 \$ (90,0 \$ en 2021) au secteur Liquidation de sinistres pour en accroître le capital.

Sociétés autres que des sociétés d'assurance

Troisième trimestre

	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	453,8	53,3	165,4	725,1	1 397,6	555,2	39,6	47,8	724,6	1 367,2
Charges	(415,6)	(53,3)	(163,8)	(681,4)	(1 314,1)	(498,4)	(37,5)	(63,5)	(732,5)	(1 331,9)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	38,2	—	1,6	43,7	83,5	56,8	2,1	(15,7)	(7,9)	35,3
Intérêts et dividendes	2,4	(6,5)	—	0,4	(3,7)	2,3	(19,5)	(0,1)	0,7	(16,6)
Quote-part du résultat des entreprises associées	—	45,0	0,1	0,7	45,8	(0,6)	6,7	—	0,9	7,0
Résultat d'exploitation	40,6	38,5	1,7	44,8	125,6	58,5	(10,7)	(15,8)	(6,3)	25,7

Neuf premiers mois

	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	1 270,6	160,4	378,1	2 104,0	3 913,1	1 373,6	188,3	143,4	2 053,2	3 758,5
Charges	(1 175,4)	(152,6)	(376,4)	(2 194,0)	(3 898,4)	(1 318,3)	(169,3)	(185,3)	(2 072,7)	(3 745,6)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	95,2	7,8	1,7	(90,0)	14,7	55,3	19,0	(41,9)	(19,5)	12,9
Intérêts et dividendes	7,2	34,1	—	(5,0)	36,3	5,2	(131,2)	(0,1)	—	(126,1)
Quote-part du résultat des entreprises associées	—	107,2	0,3	1,7	109,2	—	8,3	(0,2)	1,5	9,6
Résultat d'exploitation	102,4	149,1	2,0	(93,3)	160,2	60,5	(103,9)	(42,2)	(18,0)	(103,6)

1) Essentiellement Société de Recettes Illimitées, GolfTown, 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) Les chiffres tels qu'ils sont présentés à la note 15 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022.

Restaurants et commerces de détail

La baisse des produits des activités ordinaires et des charges du secteur Restaurants et commerces de détail pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2022 s'explique surtout par la déconsolidation de Toys "R" Us Canada le 19 août 2021 et par une diminution du volume des ventes chez Golf Town, ces facteurs étant partiellement compensés par une croissance du volume des ventes dans la plupart des autres sociétés en exploitation, surtout parce que les restrictions relatives à la COVID-19 au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022 ont été réduites comparativement à celles des périodes correspondantes de 2021.

Fairfax India

La hausse des produits des activités ordinaires et des charges de Fairfax India pour le troisième trimestre de 2022 s'explique surtout par la consolidation de Jaynix et de Maxop par Fairfax India et par une croissance du volume des ventes chez Saurashtra Freight, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par une réduction du volume des ventes chez NCML.

La baisse des produits des activités ordinaires et des charges de Fairfax India pour les neuf premiers mois de 2022 s'explique principalement 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 la consolidation de Jaynix et de Maxop et par une augmentation du volume des ventes de Fairchem et de Saurashtra Freight.

Les charges d'intérêts et de dividendes du troisième trimestre de 2022, qui totalisent 6,5 \$, reflètent essentiellement les honoraires de gestion de placements et commissions de performance à payer à Fairfax, diminués des produits de dividendes sur des actions ordinaires et des produits d'intérêts sur des obligations. Les produits d'intérêts et de dividendes des neuf premiers mois de 2022, qui totalisent 34,1 \$, reflètent essentiellement la reprise d'une commission de performance à payer à Fairfax de 45,3 \$, les produits de dividendes sur des actions ordinaires et les produits d'intérêts sur des obligations, déduction faite des honoraires de gestion de placements à payer à Fairfax. Les honoraires de gestion de placements et les commissions de performance à payer font partie des transactions intragroupe qui sont éliminées lors de la consolidation.

Thomas Cook India

La hausse des produits des activités ordinaires et des charges de Thomas Cook India pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois 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

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 €) et a commencé à consolider les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation de Grivalia Hospitality dans le secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance. Grivalia Hospitality acquiert, aménage et gère des biens immobiliers hôteliers en Grèce, à Chypre et au Panama.

La croissance des produits des activités ordinaires du secteur Autres pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2022 découle surtout de la croissance du volume des ventes d'AGT et d'une augmentation des produits des activités ordinaires de Dexterra Group résultant principalement des acquisitions locales au premier trimestre de 2022 et de la croissance interne, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par une contraction du volume des ventes de Boat Rocker et par la déconsolidation de Mosaic Capital le 5 août 2021. La baisse des charges du troisième trimestre de 2022 du secteur Autres s'explique surtout par une contraction du volume des ventes de Boat Rocker et par la déconsolidation de Mosaic Capital, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par la croissance du volume des ventes d'AGT et de Dexterra Group. La montée des charges du secteur Autres pour les neuf premiers mois de 2022 découle surtout de la croissance du volume des ventes d'AGT et de Dexterra Group et d'une perte de valeur hors trésorerie du goodwill relativement à Farmers Edge, de 109,2 \$, comptabilisée pour le deuxième trimestre de 2022, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par une diminution du volume des ventes de Boat Rocker et par la déconsolidation de Mosaic Capital.

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 des entreprises associées.

Profits (pertes) nets sur placements

Les profits (pertes) nets sur placements des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2022 et 2021 se ventilent comme suit :

	Troisième 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	167,6 ¹⁾	(253,5) ¹⁾	(85,9)	199,0	(42,0)	157,0
Actions privilégiées convertibles	—	(1,7)	(1,7)	—	(1,6)	(1,6)
Obligations convertibles	—	(24,6)	(24,6)	0,2	(106,0)	(105,8)
Autres dérivés sur actions ^{2), 3)}	54,8	(140,3)	(85,5)	(99,2)	(18,2)	(117,4)
Vente d'entreprises associées non liées au secteur de l'assurance	42,9	—	42,9	7,1	—	7,1
Vente de filiales non liées au secteur de l'assurance	—	—	—	91,9 ⁹⁾	—	91,9
Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers	265,3	(420,1)	(154,8)	199,0	(167,8)	31,2
Obligations	(92,1)	(210,0)	(302,1)	37,6 ⁵⁾	(85,2) ⁵⁾	(47,6)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	34,7	25,0	59,7	(8,0)	5,2	(2,8)
Actions privilégiées	(0,1)	(18,9)	(19,0)	—	396,7 ⁶⁾	396,7
Autres contrats dérivés	(37,2)	50,5	13,3	(9,3)	27,2	17,9
Change	46,8	(141,9)	(95,1) ⁸⁾	(17,5)	(11,9)	(29,4)
Autres	(14,4)	(6,7)	(21,1)	113,7	(105,1)	8,6
Profits (pertes) nets sur placements	203,0	(722,1)	(519,1)	315,5	59,1	374,6

	Neuf premiers mois					
	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	251,6 ¹⁾	(744,3) ¹⁾	(492,7)	378,4	783,6	1 162,0
Actions privilégiées convertibles	1,4	(5,3)	(3,9)	0,7	1,6	2,3
Obligations convertibles	10,3	(221,1)	(210,8)	0,2	128,8	129,0
Autres dérivés sur actions ^{2), 3), 4)}	222,8	(330,9)	(108,1)	407,1	42,7	449,8
Vente d'entreprises associées non liées au secteur de l'assurance	45,2	—	45,2	10,8	—	10,8
Vente de filiales non liées au secteur de l'assurance	4,6	—	4,6	189,8 ^{7), 9)}	—	189,8
Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers	535,9	(1 301,6)	(765,7)	987,0	956,7	1 943,7
Obligations	(135,1)	(1 174,5)	(1 309,6)	211,4 ⁵⁾	(381,6) ⁵⁾	(170,2)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	134,9	24,8	159,7	21,1	(1,9)	19,2
Actions privilégiées	13,0	(110,2)	(97,2)	—	837,8 ⁶⁾	837,8
Autres contrats dérivés	(46,9)	69,5	22,6	(148,1)	166,0	17,9
Change	100,0	(377,9)	(277,9) ⁸⁾	(20,3)	(71,0)	(91,3)
Autres	(7,1)	(6,2)	(13,3)	117,4	(167,7)	(50,3)
Profits (pertes) nets sur placements	594,7	(2 876,1)	(2 281,4)	1 168,5	1 338,3	2 506,8

1) Le 31 août 2022, Stelco Holdings Inc. a racheté 5,1 millions de ses actions ordinaires en circulation en vertu de son offre publique de rachat importante, ce qui a donné lieu à la perte d'un certain droit que détenait un autre investisseur et à une augmentation, à 20,5 %, de la participation de la société dans Stelco. Par conséquent, la société a commencé à comptabiliser sa participation dans Stelco selon la méthode de la mise en équivalence et a reclassé des profits latents de 151,9 \$ dans les profits réalisés pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2022, l'effet net étant nul dans l'état consolidé du résultat net, comme il est mentionné à la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022.

2) 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.

3) 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.

- 4) 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.
- 5) Compte tenu de la décomptabilisation des débentures de Seaspan Corporation qui avaient été échangées contre des actions privilégiées d'Atlas Corp. au cours du deuxième trimestre de 2021 et des débentures de Seaspan Corporation qui avaient été rachetées au troisième trimestre de 2021.
- 6) Compte tenu des profits nets latents de 399,6 \$ et de 838,3 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021 sur les actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit, exclusion faite de l'écart de change.
- 7) Le 29 avril 2021, Fairfax India a conclu la vente de Privi et comptabilisé un profit réalisé net de 94,9 \$.
- 8) Les pertes de change nettes sur les activités d'investissement du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022 se rapportent surtout aux placements libellés en roupies indiennes, en roupies sri-lankaises, en dollars canadiens, en livres sterling et en livres égyptiennes, et résultent de l'appréciation du dollar américain face à ces monnaies.
- 9) Le 19 août 2021, la société a vendu les entreprises de Toys "R" Us Canada et a comptabilisé un profit réalisé net de 85,7 \$. Le 5 août 2021, Mosaic Capital a été transformée en société fermée par un tiers acquéreur et a été déconsolidée par la société.

Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers : Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2022, les positions acheteur de la société sur des titres de capitaux propres se sont soldées par des pertes nettes de 154,8 \$ et de 765,7 \$, alors que pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2021, ces positions s'étaient soldées par des profits nets de 31,2 \$ et de 1 943,7 \$. Les pertes nettes sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres du troisième trimestre de 2022, de 154,8 \$, représentent essentiellement les pertes nettes sur des actions ordinaires (85,9 \$) et sur des swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur (81,6 \$), partiellement compensées par les profits nets relatifs à l'emprunt sur billets visant la valeur de l'actif conclu avec RiverStone Barbados (57,8 \$). Les pertes nettes sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres des neuf premiers mois de 2022, de 765,7 \$, représentent essentiellement les pertes nettes sur des actions ordinaires (492,7 \$), sur des obligations convertibles (210,8 \$) et sur l'emprunt sur billets visant la valeur de l'actif conclu avec RiverStone Barbados (146,9 \$), partiellement compensées par les profits nets sur des swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur (98,3 \$).

Les profits nets sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres pour le troisième trimestre de 2021, qui totalisaient 31,2 \$, comprenaient essentiellement des profits nets sur des actions ordinaires (157,0 \$) et des profits nets résultant de la déconsolidation de filiales n'appartenant pas au secteur de l'assurance (91,9 \$ – essentiellement sur la vente de Toys "R" Us Canada), profits diminués des pertes nettes sur des swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur (113,6 \$) et sur des obligations convertibles (105,8 \$). Les profits nets sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres pour les neuf premiers mois de 2021, qui totalisaient 1 943,7 \$, comprenaient essentiellement des profits nets sur des actions ordinaires (1 162,0 \$), sur des swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur (269,7 \$), à la déconsolidation de filiales n'appartenant pas au secteur de l'assurance (189,8 \$ – essentiellement sur la vente de Privi et de Toys "R" Us Canada), sur des bons de souscription d'actions et des options sur actions (130,1 \$) et sur des obligations convertibles (129,0 \$).

Obligations : Les pertes nettes sur les obligations de 302,1 \$ inscrites pour le troisième trimestre de 2022 (47,6 \$ en 2021) comprennent essentiellement des pertes nettes sur des obligations du Trésor américain (193,8 \$) et sur des obligations de sociétés et d'autres obligations (90,0 \$). Les pertes nettes sur les obligations de 1 309,6 \$ inscrites pour les neuf premiers mois de 2022 (170,2 \$ en 2021) comprennent essentiellement des pertes nettes sur des obligations du Trésor américain (488,3 \$), sur des obligations de sociétés et d'autres obligations (435,6 \$), sur des obligations du gouvernement grec (174,4 \$) et sur des obligations d'États et de municipalités américains (86,1 \$). Les pertes nettes sur les obligations ont été partiellement compensées par des profits nets de 59,7 \$ et de 159,7 \$ comptabilisés pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2022 (pertes nettes de 2,8 \$ et profits nets de 19,2 \$ 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 95,1 \$ et de 277,9 \$ inscrites pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2022 résultent des pertes de change nettes de 144,9 \$ et de 356,5 \$ sur les activités d'investissement, diminuées des profits de change nets de 12,6 \$ et de 19,4 \$ sur les activités de souscription et des profits nets de 37,2 \$ et de 59,2 \$ sur des contrats de change. Les pertes de change nettes de 356,5 \$ inscrites pour les neuf premiers mois de 2022 à l'égard des activités d'investissement représentent surtout des pertes nettes de 160,8 \$ sur des actions privilégiées (principalement les placements de la société en actions privilégiées obligatoirement convertibles de Digit, qui sont libellés en roupies indiennes), des pertes nettes de 105,0 \$ sur des actions ordinaires (essentiellement des placements libellés en roupies sri-lankaises, en dollars canadiens 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) et des pertes nettes de 42,9 \$ sur des obligations (principalement des placements libellés en euros, en livres sterling et en dollars canadiens, détenus par des filiales dont la monnaie fonctionnelle est le dollar américain, lequel s'est apprécié par rapport à ces autres monnaies), ce qui a été partiellement contrebalancé par les 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.

Charge d'intérêts

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

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2022	2021	2022	2021
Charge d'intérêts sur les emprunts :				
Société de portefeuille	65,7	64,1	188,1	243,1
Sociétés d'assurance et de réassurance	14,2	10,0	44,5	32,3
Sociétés autres que des sociétés d'assurance ¹⁾	23,2	21,4	59,4	72,3
	<u>103,1</u>	<u>95,5</u>	<u>292,0</u>	<u>347,7</u>
Charges d'intérêts sur les obligations locatives ²⁾ :				
Société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	3,3	4,2	10,4	13,2
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	8,0	10,0	24,7	32,7
	<u>11,3</u>	<u>14,2</u>	<u>35,1</u>	<u>45,9</u>
Charge d'intérêts	<u>114,4</u>	<u>109,7</u>	<u>327,1</u>	<u>393,6</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 baisse des charges d'intérêts des neuf premiers mois de 2022 sur les emprunts de la société de portefeuille reflète la perte de 45,7 \$ qui avait été inscrite pour les neuf premiers de 2021 relativement au remboursement des billets de premier rang non garantis, à 5,84 %, échéant en 2022, d'un capital de 353,5 \$ (446,0 \$ CA), au remboursement des billets de premier rang non garantis, à 4,50 %, échéant en 2023, d'un capital de 317,1 \$ (400,0 \$ CA) et au remboursement en octobre 2021 des billets de premier rang non garantis, à 4,142 %, échéant en 2024, d'un capital de 85,0 \$, ce qui a été partiellement contrebalancé par l'émission, en août 2022, de billets de premier rang non garantis, à 5,625 %, échéant en 2032, d'un capital de 750,0 \$, et par les émissions, en mars 2021, de billets de premier rang non garantis, à 3,95 %, échéant en 2031, d'un capital de 671,6 \$ (850,0 \$ CA) et de billets de premier rang non garantis, à 3,375 %, échéant en 2031, d'un capital de 600,0 \$.

Les charges d'intérêts, par secteur comptable, sont présentées à la note 15 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2022	2021	2022	2021
Frais généraux du siège social imputés à Fairfax	39,8	34,5	121,4	122,7
Frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales	13,0	11,3	40,0	42,3
Amortissement hors trésorerie d'immobilisations incorporelles imputé aux sociétés de portefeuille filiales ¹⁾	22,7	22,9	68,6	69,4
Frais généraux du siège social consolidés ²⁾	75,5	68,7	230,0	234,4
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	2,6	2,5	(16,2)	(25,6)
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille	(12,6)	(40,9)	(56,3)	(54,8)
Honoraires de gestion de placements et d'administration et autres ³⁾	(46,3)	(61,4)	(73,7)	(247,8)
	<u>19,2</u>	<u>(31,1)</u>	<u>83,8</u>	<u>(93,8)</u>

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

2) Les chiffres tels qu'ils sont présentés à la note 15 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022.

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

Les honoraires de gestion de placements et d'administration et autres, de 46,3 \$ et de 73,7 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2022 (61,4 \$ et 247,8 \$ en 2021), sont essentiellement composés d'honoraires de gestion de placements et d'administration de 46,3 \$ et de 73,8 \$ (62,4 \$ et 248,4 \$ en 2021). La baisse des produits d'honoraires de gestion de placements et d'administration du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022 reflète surtout une diminution des commissions de performance à recevoir de Fairfax India (commissions à recevoir de 4,8 \$ pour le troisième trimestre de 2022 et reprise de commissions à recevoir de 45,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2022, contre des commissions à recevoir de 18,6 \$ et de 118,2 \$ 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 troisièmes trimestres et des neuf premiers mois de 2022 et de 2021, voir la note 13 (Impôt sur le résultat) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022.

État de la situation financière par secteur comptable

Les états de la situation financière sectoriels de la société au 30 septembre 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 ultérieure réalisée par étapes. 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 septembre 2022					31 décembre 2021				
	Sociétés d'assurance et de réassurance	Assurance vie et Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et éliminations ¹⁾	Données consolidées	Sociétés d'assurance et de réassurance	Assurance vie et Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et éliminations ¹⁾	Données consolidées
Actif										
Trésorerie et placements de la société de portefeuille	417,4	—	—	456,1	873,5	604,5	—	—	873,8	1 478,3
Créances découlant de contrats d'assurance	8 486,7	11,3	—	(402,4)	8 095,6	7 215,5	7,8	—	(340,1)	6 883,2
Placements de portefeuille ¹⁾	46 465,5	3 981,1	2 169,6	(1 147,9)	51 468,3	45 061,8	4 963,9	2 252,8	(581,1)	51 697,4
Frais d'acquisition de primes différés	2 164,9	5,8	—	(38,0)	2 132,7	1 950,6	3,8	—	(30,3)	1 924,1
Montants à recouvrer des réassureurs	14 155,0	414,7	—	(1 375,8)	13 193,9	13 060,3	457,6	—	(1 427,4)	12 090,5
Actifs d'impôt différé	408,5	23,3	56,8	131,2	619,8	268,2	29,0	66,9	158,3	522,4
Goodwill et immobilisations incorporelles	3 474,4	6,8	2 272,9	0,4	5 754,5	3 579,5	7,5	2 341,2	—	5 928,2
Montants à recevoir de sociétés affiliées	209,3	365,2	—	(574,5)	—	231,3	360,2	—	(591,5)	—
Autres actifs	1 772,4	715,5	3 930,4	343,8	6 762,1	1 746,0	810,0	3 195,5	369,8	6 121,3
Participations dans des sociétés affiliées ²⁾	167,0	29,3	—	(196,3)	—	167,2	29,3	—	(196,5)	—
Total de l'actif	77 721,1	5 553,0	8 429,7	(2 803,4)	88 900,4	73 884,9	6 669,1	7 856,4	(1 765,0)	86 645,4
Passif										
Dettes d'exploitation et charges à payer	2 026,0	232,1	2 249,6	415,2	4 922,9	2 149,9	233,4	2 077,4	524,7	4 985,4
Obligations au titre de dérivés	152,0	—	97,9	68,6	318,5	72,5	—	47,9	32,5	152,9
Montants à payer à des sociétés affiliées	11,5	0,2	82,0	(93,7)	—	28,8	0,2	135,1	(164,1)	—
Passifs d'impôt différé	232,1	12,2	258,7	1,4	504,4	322,2	72,9	198,5	5,2	598,8
Montants à payer au titre de contrats d'assurance	5 024,0	612,3	—	(437,1)	5 199,2	4 208,6	652,0	—	(367,1)	4 493,5
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres ³⁾	36 508,7	3 821,5	—	(1 224,8)	39 105,4	33 381,4	4 806,1	—	(1 295,2)	36 892,3
Provision pour primes non acquises ³⁾	11 869,6	15,0	—	(151,0)	11 733,6	10 564,8	16,5	—	(127,1)	10 454,2
Emprunts	711,5	—	1 804,6	5 899,2	8 415,3	790,7	—	1 616,2	5 346,1	7 753,0
Total du passif	56 535,4	4 693,3	4 492,8	4 477,8	70 199,3	51 518,9	5 781,1	4 075,1	3 955,0	65 330,1
Capitaux propres										
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax	19 423,2	859,7	1 976,5	(7 560,6)	14 698,8	19 778,9	888,0	1 782,5	(6 064,3)	16 385,1
Participations ne donnant pas le contrôle	1 762,5	—	1 960,4	279,4	4 002,3	2 587,1	—	1 998,8	344,3	4 930,2
Total des capitaux propres	21 185,7	859,7	3 936,9	(7 281,2)	18 701,1	22 366,0	888,0	3 781,3	(5 720,0)	21 315,3
Total du passif et des capitaux propres	77 721,1	5 553,0	8 429,7	(2 803,4)	88 900,4	73 884,9	6 669,1	7 856,4	(1 765,0)	86 645,4

- 1) Compte tenu des participations intragroupe dans des filiales de Fairfax hors du secteur de l'assurance qui sont comptabilisées au coût et éliminées 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 septembre 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre 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 3 678,3 \$, ayant totalisé 3 198,5 \$ 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

Période de neuf mois close le 30 septembre 2022

Les achats de participations dans des entreprises associées, de 270,6 \$ 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 \$.

Les achats de filiales de 216,0 \$ en 2022, déduction faite de la trésorerie acquise, représentent essentiellement l'acquisition de Grivalia Hospitality pour une contrepartie en trésorerie de 194,6 \$, déduction faite d'une trésorerie de 56,6 \$ figurant au bilan de Grivalia Hospitality à la date de l'acquisition.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2021

Les ventes de participations dans des entreprises associées de 607,5 \$ en 2021 reflétaient surtout la vente de la participation de coentrepreneur que la société détenait dans RiverStone Barbados à CVC Capital Partners.

Les achats de filiales de 1 283,9 \$ en 2021, déduction faite de la trésorerie acquise, représentaient essentiellement l'acquisition de la participation de coentrepreneur qu'OMERS détenait dans Eurolife pour une contrepartie en trésorerie de 142,7 \$, déduction faite d'une trésorerie de 1 433,3 \$ figurant au bilan d'Eurolife à la date de l'acquisition.

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

Activités de financement

Période de neuf mois close le 30 septembre 2022

Le produit tiré des emprunts de la société de portefeuille et des sociétés d'assurance et de réassurance de 743,4 \$ en 2022 représente surtout le produit net tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis d'un capital de 750,0 \$, à 5,625 %, échéant en 2032.

Les prélèvements nets sur la facilité de crédit renouvelable de la société de portefeuille, de 100,0 \$ en 2022, représentent essentiellement une entrée de trésorerie additionnelle et intermédiaire visant à soutenir la croissance des sociétés d'assurance et de réassurance dans un contexte de tarification favorable.

Le montant de 792,8 \$ 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 d'Allied World auprès de détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle pour un produit en trésorerie de 650,0 \$, l'acquisition d'un nombre additionnel d'actions ordinaires de Fairfax India auprès de détenteurs de participations 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.

Période de neuf mois close le 30 septembre 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); et le remboursement, par Odyssey Group, de ses billets de premier rang non garantis venus à échéance, d'un capital de 50,0 \$ et de 40,0 \$.

Le montant net des remboursements sur la facilité de crédit renouvelable de la société de portefeuille, de 700,0 \$ en 2021, reflétait surtout le remboursement intégral, par la société, des emprunts effectués en 2020 sur sa facilité de crédit.

Le montant net du produit tiré des emprunts des sociétés autres que des sociétés d'assurance, de 472,7 \$ 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 569,4 \$ 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.

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

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

Société de portefeuille

Au 30 septembre 2022, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisaient 873,5 \$ (ou 804,9 \$, déduction faite des obligations au titre des dérivés de la société de portefeuille de 68,6 \$), contre 1 478,3 \$ au 31 décembre 2021 (ou 1 446,2 \$, déduction faite des obligations au titre des dérivés de la société de portefeuille de 32,1 \$).

Les principales transactions de trésorerie et d'investissement des neuf premiers mois de 2022 comprennent l'acquisition d'un nombre additionnel d'actions ordinaires d'Allied World auprès de détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle pour une contrepartie en trésorerie de 650,0 \$, le versement de dividendes sur actions ordinaires et actions privilégiées de 283,4 \$, le rachat aux fins d'annulation de 254 597 actions à droit de vote subalterne en vertu de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la société au coût de 127,8 \$ et des apports de capital en trésorerie de 180,0 \$ au groupe Liquidation de sinistres aux États-Unis et de 108,0 \$ à Fairfax Brasil, contrebalancés en partie par un produit net de 743,4 \$ provenant de l'émission de billets de premier rang non garantis échéant en 2032, par des dividendes de 256,5 \$ reçus de sociétés d'assurance et de réassurance et par des emprunts nets de 100,0 \$ contractés sur la facilité de crédit renouvelable de la société de portefeuille.

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 804,9 \$ au 30 septembre 2022, offrent assez de liquidités à la société de portefeuille pour qu'elle puisse s'acquitter, d'ici la fin de 2022, de ses engagements importants connus. Après le 30 septembre 2022, plus précisément le 31 octobre 2022, exclusion faite des débentures en faveur du vendeur totalisant 250 \$, la société de portefeuille a reçu un produit net en trésorerie, d'environ 900 \$, en contrepartie de la vente de Crum & Forster Pet Insurance Group et de Pethealth, y compris leurs activités internationales. Pour en savoir plus, voir la note 12 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 le reste de 2022 sont les paiements d'intérêts, de frais généraux du siège social, de dividendes sur actions privilégiées et d'impôt sur le résultat, ainsi que les remboursements éventuels d'emprunts sur la facilité de crédit renouvelable, le cas échéant, et les paiements relatifs à d'autres activités d'investissement. D'ici la fin de 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 55,1 \$ au 30 septembre 2022). Le 5 juillet 2022, les dispositions de l'emprunt sur billets visant la valeur de l'actif, dont la valeur garantie correspondait à 543,4 \$, 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 est inchangé, et les titres sous-jacents doivent être achetés par Hamblin Watsa ou vendus sur ordre de cette dernière avant la fin de 2022.

Sociétés d'assurance et de réassurance

Au cours des neuf premiers mois 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 13 724,4 \$, ce qui s'explique surtout par un réinvestissement net, constitué d'un montant en trésorerie existant et 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 5 ans (10 317,2 \$ et 1 387,0 \$, respectivement) et dans des obligations de sociétés à court terme de haute qualité (1 891,7 \$).

Valeur comptable d'une action (montant de base)

Valeur comptable d'une action (montant de base)

Au 30 septembre 2022, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires totalisaient 13 363,3 \$, soit 569,97 \$ 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 9,6 % du montant de base par action pour les neuf premiers mois de 2022 (ou une baisse de 7,9 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2022). Au cours des neuf premiers mois de 2022, le nombre d'actions servant au calcul du résultat de base par action a baissé en raison surtout du rachat de 254 597 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 165 225 actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres (que la société utilisera pour l'attribution de droits à des paiements fondés sur des actions). Au 30 septembre 2022, les actions ordinaires effectivement en circulation étaient au nombre de 23 445 778.

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 septembre 2022, le total des insuffisances, avant impôt, de la juste valeur de ces placements sur la valeur comptable correspondait à 424,1 \$ (excédent de 346,4 \$, avant impôt, au 31 décembre 2021).

	30 septembre 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	1 001,5	1 350,5	(349,0)	1 210,3	1 298,5	(88,2)
Atlas	1 614,7	1 361,4	253,3	1 285,8	922,1	363,7
Quess	353,9	457,1	(103,2)	514,1	492,1	22,0
Résolu	507,6	507,6	—	377,1	275,8	101,3
Tous les autres	1 429,4	1 420,3	9,1	1 154,6	1 128,5	26,1
	<u>4 907,1</u>	<u>5 096,9</u>	<u>(189,8)</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⁾	539,1	781,6	(242,5)	731,8	906,2	(174,4)
Fairfax India	443,4	527,5	(84,1)	535,0	444,1	90,9
Thomas Cook India	307,8	215,5	92,3	259,0	254,0	5,0
	<u>1 290,3</u>	<u>1 524,6</u>	<u>(234,3)</u>	<u>1 525,8</u>	<u>1 604,3</u>	<u>(78,5)</u>
	<u>6 197,4</u>	<u>6 621,5</u>	<u>(424,1)</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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022. Elles excluent les participations dans les entreprises associées que détient 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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 2022, la société en a lancé une nouvelle le 30 septembre 2022, aux termes de laquelle elle est autorisée, jusqu'à l'expiration de l'offre le 29 septembre 2023, à racheter tout au plus 2 381 484 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, 179 629 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.

Données trimestrielles (non audité)

	30 septembre 2022	30 juin 2022	31 mars 2022	31 décembre 2021	30 septembre 2021	30 juin 2021	31 mars 2021	31 décembre 2020
Produits des activités ordinaires	6 844,6	5 502,3	5 982,6	6 928,3	6 710,4	6 831,0	5 998,2	6 578,1
Résultat net	(79,3)	(915,4)	178,6	987,7	576,1	1 280,2	822,6	958,4
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	(75,1)	(881,4)	125,5	931,3	462,4	1 201,4	806,0	909,1
Résultat net par action	(3,65) \$	(37,59) \$	4,79 \$	35,66 \$	17,43 \$	45,79 \$	30,44 \$	34,28 \$
Résultat net dilué par action	(3,65) \$	(37,59) \$	4,49 \$	33,64 \$	16,44 \$	43,25 \$	28,91 \$	32,68 \$

Les résultats d'exploitation des établissements d'assurance et de réassurance de la société ont été touchés et pourraient continuer d'être touchés par les répercussions économiques du conflit persistant en Ukraine et de l'actuelle pandémie de COVID-19, ainsi que de la poussée inflationniste et de la hausse des taux d'intérêt. 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 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, ainsi que 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.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2022	2021	2022	2021
Primes nettes acquises	5 391,9	4 439,2	15 310,9	12 184,0
Charges techniques :				
Sinistres, montant net	3 891,5	3 163,0	10 168,5	8 101,0
Charges d'exploitation	705,4	683,1	2 223,5	2 048,1
Commissions, montant net	892,9	724,4	2 540,3	2 008,3
Moins : Frais généraux du siège social	(75,5)	(68,7)	(230,0)	(234,4)
	5 414,3	4 501,8	14 702,3	11 923,0
Bénéfice (perte) technique	(22,4)	(62,6)	608,6	261,0

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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022. **L'augmentation ou la diminution de la valeur comptable d'une action (montant de base)** reflète le pourcentage de variation de cette valeur depuis la clôture du dernier exercice jusqu'à la clôture de la période considérée. **L'augmentation ou la diminution de la valeur comptable d'une action (montant de base) ajustée pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire** est calculée de la même manière, sauf qu'on présume que le dividende annuel de 10,00 \$ par action ordinaire payé au premier trimestre de 2022 n'a pas été payé et que la valeur comptable d'une action (montant de base) à la clôture de la période considérée serait donc plus élevée.

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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 2022, sauf le bénéfice technique et les frais généraux du siège social, qui sont décrits plus haut à la rubrique « Mesures financières complémentaires ».

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2022	2021	2022	2021
Bénéfice (perte) technique :				
Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages	(16,9)	(46,5)	609,2	330,4
Assurance vie et Liquidation de sinistres	(5,6)	(16,2)	(1,0)	(69,5)
Éliminations et ajustements	0,1	0,1	0,4	0,1
Sociétés autres que des sociétés d'assurance :				
Autres produits	1 397,6	1 367,2	3 913,1	3 759,0
Autres charges	(1 314,1)	(1 331,5)	(3 898,4)	(3 740,3)
Placements :				
Intérêts et dividendes	256,5	167,2	628,5	495,9
Quote-part du résultat des entreprises associées	317,7	227,3	758,4	347,0
Résultat d'exploitation	635,3	367,6	2 010,2	1 122,6
Profits (pertes) nets sur placements	(519,1)	374,6	(2 281,4)	2 506,8
Profit sur la vente et la consolidation de filiales d'assurance	—	134,9	—	246,9
Charge d'intérêts	(114,4)	(109,7)	(327,1)	(393,6)
Frais généraux du siège social	(75,5)	(68,7)	(230,0)	(234,4)
Résultat avant impôt sur le résultat	(73,7)	698,7	(828,3)	3 248,3

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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 septembre 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	4 907,1	5 096,9	(189,8)	4 541,9	4 117,0	424,9
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	1 290,3	1 524,6	(234,3)	1 525,8	1 604,3	(78,5)
	6 197,4	6 621,5	(424,1)	6 067,7	5 721,3	346,4

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

Les justes valeurs et les valeurs comptables des entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance qui ont servi à l'établissement de cette mesure de performance sont celles qui ont été établies conformément aux IFRS et qui figurent dans les états consolidés de la situation financière au 30 septembre 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 septembre 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	5 989,0	5 716,0	5 671,9	4 755,1
Moins :				
Participations dans des entreprises associées d'assurance et de réassurance ¹⁾	1 057,6	591,7	1 099,1	607,4
Entreprises associées détenues par des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance ²⁾	24,3	27,4	30,9	30,7
Entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance et prises en compte dans la mesure de performance	4 907,1	5 096,9	4 541,9	4 117,0

1) Comme présenté à la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 septembre 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 septembre 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 ^{a)}	Total des sociétés n'appartenant pas au secteur de l'assurance ^{a)}	Sociétés cotées en bourse n'appartenant pas au secteur de l'assurance	Toutes les autres sociétés n'appartenant pas au secteur de l'assurance ^{a)}	Total des sociétés n'appartenant pas au secteur de l'assurance ^{a)}
Placements de portefeuille	2 321,4	(151,8)	2 169,6	2 418,5	(165,7)	2 252,8
Actifs d'impôt différé	36,2	20,6	56,8	41,1	25,8	66,9
Goodwill et immobilisations incorporelles	1 946,5	326,4	2 272,9	2 069,5	271,7	2 341,2
Autres actifs ³⁾	1 924,8	2 005,6	3 930,4	1 895,9	1 299,6	3 195,5
Total de l'actif	6 228,9	2 200,8	8 429,7	6 425,0	1 431,4	7 856,4
Dettes d'exploitation et charges à payer ³⁾	1 508,2	823,4	2 331,6	1 565,2	647,3	2 212,5
Obligations au titre de dérivés	25,3	72,6	97,9	—	47,9	47,9
Passifs d'impôt différé	158,2	100,5	258,7	153,7	44,8	198,5
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	1 158,8	645,8	1 804,6	1 093,4	522,8	1 616,2
Total du passif	2 850,5	1 642,3	4 492,8	2 812,3	1 262,8	4 075,1
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax ⁴⁾	1 524,6	451,9	1 976,5	1 604,3	178,2	1 782,5
Participations ne donnant pas le contrôle	1 853,8	106,6	1 960,4	2 008,4	(9,6)	1 998,8
Total des capitaux propres	3 378,4	558,5	3 936,9	3 612,7	168,6	3 781,3
Total du passif et des capitaux propres	6 228,9	2 200,8	8 429,7	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.

	Neuf premiers mois	
	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	3 977,7	3 384,1
Tous les autres secteurs comptables	(299,4)	(185,6)
(Achats) ventes de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	<u>(8 653,7)</u>	<u>2 210,7</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation tels qu'ils sont présentés dans le tableau consolidé des flux de trésorerie	<u>(4 975,4)</u>	<u>5 409,2</u>

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

FAIRFAX
FINANCIAL HOLDINGS LIMITED
