



**RAPPORT
INTERMÉDIAIRE**

Pour le trimestre clos le
31 mars 2024

États financiers consolidés

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 31 mars 2024 et au 31 décembre 2023

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	31 mars 2024	31 décembre 2023
Actif			
Trésorerie et placements de portefeuille (y compris les actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés : 240,1 \$; 197,7 \$ au 31 décembre 2023)	5	2 496,4	1 781,6
Créances découlant de contrats d'assurance		811,0	926,1
<i>Placements de portefeuille</i>			
Trésorerie et placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les équivalents soumis à restrictions : 456,3 \$; 637,0 \$ au 31 décembre 2023)	5	7 801,6	7 165,6
Obligations (coût : 36 213,2 \$; 36 511,9 \$ au 31 décembre 2023)	5	36 131,2	36 850,8
Actions privilégiées (coût : 892,7 \$; 898,3 \$ au 31 décembre 2023)	5	2 436,5	2 447,4
Actions ordinaires (coût : 6 469,6 \$; 6 577,2 \$ au 31 décembre 2023)	5	6 770,7	6 903,4
Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 7 831,0 \$; 7 553,2 \$ au 31 décembre 2023)	5, 6	6 833,6	6 607,6
Dérivés et autres actifs investis (coût : 920,7 \$; 952,0 \$ au 31 décembre 2023)	5, 7	909,2	1 025,3
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés (coût : 115,4 \$; 137,7 \$ au 31 décembre 2023)	5	115,5	139,3
Trésorerie, placements de portefeuille et entreprises associées de Fairfax India (juste valeur : 3 083,1 \$; 3 507,6 \$ au 31 décembre 2023)	5, 6	1 971,0	2 282,7
		<u>62 969,3</u>	<u>63 422,1</u>
Actifs des contrats de réassurance détenus	9	10 808,6	10 887,7
Actifs d'impôt différé		294,0	301,1
Goodwill et immobilisations incorporelles		6 352,7	6 376,3
Autres actifs		8 177,9	8 290,2
Total de l'actif		<u>91 909,9</u>	<u>91 985,1</u>
Passif			
Dettes d'exploitation et charges à payer		5 291,4	5 487,2
Obligations au titre des dérivés	5, 7	372,7	444,9
Passifs d'impôt différé		1 267,7	1 250,3
Montants à payer au titre de contrats d'assurance		1 065,0	1 206,9
Passifs des contrats d'assurance	8	45 918,1	46 171,4
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	11	8 410,4	7 824,5
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance		1 941,1	1 899,0
Total du passif		<u>64 266,4</u>	<u>64 284,2</u>
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	12	21 585,5	21 615,0
Actions privilégiées		1 335,5	1 335,5
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax		22 921,0	22 950,5
Participations ne donnant pas le contrôle		4 722,5	4 750,4
Total des capitaux propres		<u>27 643,5</u>	<u>27 700,9</u>
		<u>91 909,9</u>	<u>91 985,1</u>

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

Trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023

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

	Notes	2024	2023
Assurance			
Produits des activités d'assurance	16	7 686,8	6 279,9
Charges afférentes aux activités d'assurance	17	(6 252,6)	(5 177,4)
Résultat d'assurance net		<u>1 434,2</u>	<u>1 102,5</u>
Coût de réassurance		(1 599,7)	(1 120,0)
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	17	<u>1 202,7</u>	<u>1 004,3</u>
Résultat de réassurance net		<u>(397,0)</u>	<u>(115,7)</u>
Résultat des services d'assurance	16	1 037,2	986,8
Autres charges d'exploitation liées à l'assurance	16, 17	(245,8)	(246,1)
Charges financières nettes tirées des contrats d'assurance	10	(270,2)	(225,8)
Produits financiers nets provenant des actifs sur contrats de réassurance détenus	10	<u>104,2</u>	<u>62,4</u>
		<u>625,4</u>	<u>577,3</u>
Produits de placement			
Intérêts et dividendes		589,8	382,3
Quote-part du résultat net des entreprises associées	6	127,7	333,8
Gains (pertes) nets sur placements	5	<u>(58,5)</u>	<u>771,2</u>
		<u>659,0</u>	<u>1 487,3</u>
Autres produits et charges			
Produits non liés à l'assurance		1 514,2	1 558,4
Charges des sociétés autres que des sociétés d'assurance	17	(1 500,3)	(1 623,1)
Intérêts débiteurs		(151,5)	(124,3)
Charges du siège social et autres	17	<u>(90,7)</u>	<u>(106,5)</u>
		<u>(228,3)</u>	<u>(295,5)</u>
Résultat avant impôt sur le résultat		1 056,1	1 769,1
Charge d'impôt	14	<u>(286,4)</u>	<u>(365,1)</u>
Bénéfice net		<u>769,7</u>	<u>1 404,0</u>
Attribuable aux :			
Actionnaires de Fairfax		776,5	1 250,0
Participations ne donnant pas le contrôle		<u>(6,8)</u>	<u>154,0</u>
		<u>769,7</u>	<u>1 404,0</u>
Résultat net par action		33,26 \$	53,17 \$
Résultat net dilué par action		30,82 \$	49,38 \$
Dividendes en trésorerie versés par action		15,00 \$	10,00 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)		22 974	23 282

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023

(non audité – en millions de dollars américains)

	2024	2023
Bénéfice net	<u>769,7</u>	<u>1 404,0</u>
Autres éléments du résultat global , déduction faite de l'impôt sur le résultat		
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net		
Profits (pertes) de change latents nets sur les filiales à l'étranger	(228,4)	60,6
Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	54,5	(2,4)
Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	19,1	(14,3)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	(22,7)	2,2
Autres	1,0	(3,3)
	<u>(176,5)</u>	<u>42,8</u>
(Profits) pertes de change latents nets sur les entreprises associées reclassés en résultat net	0,2	(4,8)
	<u>(176,3)</u>	<u>38,0</u>
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net		
Profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	14,2	(10,3)
Quote-part des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	(1,3)	0,3
Autres	12,8	—
	<u>25,7</u>	<u>(10,0)</u>
Autres éléments du résultat global , déduction faite de l'impôt sur le résultat	<u>(150,6)</u>	<u>28,0</u>
Résultat global	<u>619,1</u>	<u>1 432,0</u>
Attribuable aux :		
Actionnaires de Fairfax	650,3	1 264,9
Participations ne donnant pas le contrôle	(31,2)	167,1
	<u>619,1</u>	<u>1 432,0</u>

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023

(non audité – en millions de dollars américains)

	Actions ordinaires	Actions propres (au coût)	Paiements fondés sur des actions et autres réserves	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	Actions privilégiées	Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1^{er} janvier 2024	5 995,9	(906,7)	612,7	16 875,3	(962,2)	21 615,0	1 335,5	22 950,5	4 750,4	27 700,9
Résultat net pour la période	—	—	—	776,5	—	776,5	—	776,5	(6,8)	769,7
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :										
Pertes de change latentes nettes sur les filiales à l'étranger	—	—	—	—	(201,8)	(201,8)	—	(201,8)	(26,6)	(228,4)
Profits sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	54,5	54,5	—	54,5	—	54,5
Profits sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	19,1	19,1	—	19,1	—	19,1
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des pertes nettes sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	(21,0)	(21,0)	—	(21,0)	(1,7)	(22,7)
Pertes de change latentes nettes sur les entreprises associées reclassées en résultat net	—	—	—	—	0,2	0,2	—	0,2	—	0,2
Profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	14,8	14,8	—	14,8	(0,6)	14,2
Quote-part des pertes nettes sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	(0,9)	(0,9)	—	(0,9)	(0,4)	(1,3)
Autres	—	—	—	—	8,9	8,9	—	8,9	4,9	13,8
Émissions liées aux paiements fondés sur des actions	—	53,5	(49,5)	—	—	4,0	—	4,0	—	4,0
Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions	—	(51,1)	34,0	—	—	(17,1)	—	(17,1)	—	(17,1)
Rachats aux fins d'annulation (note 12)	(59,6)	—	—	(200,7)	—	(260,3)	—	(260,3)	—	(260,3)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	(363,1)	—	(363,1)	—	(363,1)	(16,5)	(379,6)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	(12,4)	—	(12,4)	—	(12,4)	—	(12,4)
Variations nettes des capitaux permanents	—	—	0,4	(35,3)	—	(34,9)	—	(34,9)	15,0	(19,9)
Autres	—	—	—	—	4,0	4,0	—	4,0	4,8	8,8
Solde au 31 mars 2024	5 936,3	(904,3)	597,6	17 040,3	(1 084,4)	21 585,5	1 335,5	22 921,0	4 722,5	27 643,5
Solde au 1^{er} janvier 2023	6 086,3	(891,3)	615,7	12 952,5	(982,9)	17 780,3	1 335,5	19 115,8	3 902,9	23 018,7
Résultat net de la période	—	—	—	1 250,0	—	1 250,0	—	1 250,0	154,0	1 404,0
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :										
Profits de change latents nets sur les filiales à l'étranger	—	—	—	—	44,0	44,0	—	44,0	16,6	60,6
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	(2,4)	(2,4)	—	(2,4)	—	(2,4)
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	(14,3)	(14,3)	—	(14,3)	—	(14,3)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	3,7	3,7	—	3,7	(1,5)	2,2
(Profits) pertes de change latents nets sur les entreprises associées reclassés en résultat net	—	—	—	—	(4,9)	(4,9)	—	(4,9)	0,1	(4,8)
Profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	(10,4)	(10,4)	—	(10,4)	0,1	(10,3)
Quote-part des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	1,1	1,1	—	1,1	(0,8)	0,3
Autres	—	—	—	—	(1,9)	(1,9)	—	(1,9)	(1,4)	(3,3)
Émissions liées aux paiements fondés sur des actions	—	45,5	(44,8)	—	—	0,7	—	0,7	—	0,7
Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions	—	(23,1)	37,9	—	—	14,8	—	14,8	—	14,8
Rachats aux fins d'annulation (note 12)	(38,8)	—	—	(61,2)	—	(100,0)	—	(100,0)	—	(100,0)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	(245,2)	—	(245,2)	—	(245,2)	(4,7)	(249,9)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	(12,1)	—	(12,1)	—	(12,1)	—	(12,1)
Variations nettes des capitaux permanents	—	—	(35,7)	(14,2)	(4,6)	(54,5)	—	(54,5)	(44,2)	(98,7)
Autres	—	—	—	(0,6)	15,5	14,9	—	14,9	8,1	23,0
Solde au 31 mars 2023	6 047,5	(868,9)	573,1	13 869,2	(957,1)	18 663,8	1 335,5	19 999,3	4 029,2	24 028,5

Voir les notes annexes.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	2024	2023
Activités d'exploitation			
Bénéfice net		769,7	1 404,0
Dotation aux amortissements et pertes de valeur		157,5	186,4
Amortissement de l'escompte sur obligations, montant net		(74,4)	(82,5)
Amortissement des droits à paiements fondés sur des actions		34,0	37,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	6	(127,7)	(333,8)
Impôt sur le résultat différé	14	33,8	234,0
Pertes (profits) nets sur placements	5	58,5	(771,2)
Ventes (achats) de participations classées comme étant à la JVRN, montant net		688,0	(2 281,1)
Variation des actifs et passifs d'exploitation		57,6	481,3
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		<u>1 597,0</u>	<u>(1 125,0)</u>
Activités d'investissement			
Ventes de participations dans des entreprises associées	6	48,5	682,2
Achats de participations dans des entreprises associées	6	(34,3)	(216,7)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net		(81,1)	(153,8)
Achats d'immeubles de placement, montant net		(12,1)	(10,2)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise		(18,0)	(23,4)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		<u>(97,0)</u>	<u>278,1</u>
Activités de financement			
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance :	11		
Produit, déduction faite des frais d'émission		1 188,3	—
Remboursements		(537,2)	(2,1)
Remboursements nets sur les autres facilités de crédit renouvelables		—	(10,0)
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance :			
Produit, déduction faite des frais d'émission		8,1	63,2
Remboursements		(10,1)	(8,8)
Remboursements nets sur les facilités de crédit renouvelables et les emprunts à court terme		77,8	23,7
Paiements de capital sur obligations locatives – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance		(15,2)	(14,9)
Paiements de capital sur obligations locatives – sociétés autres que des sociétés d'assurance		(33,0)	(34,8)
Actions à droit de vote subalterne :	12		
Rachats d'actions à titre d'actions propres		(51,1)	(23,1)
Rachats aux fins d'annulation		(260,3)	(100,0)
Dividendes sur les actions ordinaires		(363,1)	(245,2)
Dividendes sur les actions privilégiées		(12,4)	(12,1)
Actions des filiales :			
Émissions à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite des frais d'émission		0,4	15,6
Achats de participations ne donnant pas le contrôle		(9,1)	(69,9)
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle		(16,5)	(4,7)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		<u>(33,4)</u>	<u>(423,1)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents		<u>1 466,6</u>	<u>(1 270,0)</u>
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de la période	5	5 121,4	6 119,6
Écarts de conversion		(26,0)	9,1
Trésorerie et équivalents à la clôture de la période	5	<u>6 562,0</u>	<u>4 858,7</u>

Voir les notes annexes.

Table des matières des notes annexes

1. Activités	8
2. Mode de présentation	8
3. Informations significatives sur les méthodes comptables	8
4. Estimations comptables et jugements cruciaux	8
5. Trésorerie et placements	9
6. Participations dans des entreprises associées	13
7. Dérivés	13
8. Passifs des contrats d'assurance	14
9. Actifs des contrats de réassurance détenus	16
10. Produits ou charges financiers nets provenant des actifs des contrats d'assurance et de réassurance détenus	17
11. Emprunts	18
12. Total des capitaux propres	18
13. Acquisitions et dessaisissements	18
14. Impôt sur le résultat	19
15. Gestion des risques financiers	19
16. Informations sectorielles	22
17. Charges	24

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023

(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 la gestion de placements connexe. La société de portefeuille est constituée en vertu d'une loi fédérale et domiciliée en Ontario, au Canada.

2. Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2024 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (« normes IFRS de comptabilité ») 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 normes IFRS de comptabilité 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 2023, qui ont été établis conformément aux normes IFRS de comptabilité.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été approuvés par le conseil d'administration de la société en vue de leur publication le 2 mai 2024.

3. Informations significatives sur les 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 2023, lesquels ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité. 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 2024

Le 1^{er} janvier 2024, la société a adopté les modifications suivantes, qui n'ont pas eu d'incidence importante sur ses états financiers consolidés : *Classement des passifs en tant que passifs courants ou passifs non courants* (modifications d'IAS 1), *Passifs non courants assortis de clauses restrictives* (modifications d'IAS 1), *Obligation locative dans le cadre d'une cession-bail* (modifications d'IFRS 16) et *Accords de financement de fournisseurs* (modifications d'IAS 7 et de IFRS 7).

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

La nouvelle norme suivante a été publiée par l'IASB, mais elle ne s'applique pas encore à l'exercice ouvert le 1^{er} janvier 2024. La société n'a pas l'intention d'adopter cette norme avant sa date d'entrée en vigueur.

IFRS 18 États financiers : Présentation et informations à fournir

Le 9 avril 2024, l'IASB a publié la norme IFRS 18 qui remplace la norme IAS 1 *Présentation des états financiers*, tout en reprenant de nombreuses dispositions d'IAS 1. La norme IFRS 18 introduit de nouvelles exigences de présentation de catégories et de sous-totaux précis dans les états du résultat net. De plus, elle exige la présentation d'informations sur les indicateurs de performance définis par la direction dans les notes annexes et impose aussi quelques modifications à IAS 7 *Tableau des flux de trésorerie* et à IAS 33 *Résultat par action*. La norme sera appliquée rétrospectivement, selon des dispositions transitoires spécifiques, aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027. L'application anticipée est permise. La société évalue actuellement l'incidence potentielle de cette norme sur ses états financiers consolidés.

4. Estimations comptables et jugements cruciaux

Dans les présents états financiers consolidés intermédiaires, la direction a fait des estimations et posé des jugements cruciaux pour déterminer : i) l'évaluation des actifs des contrats d'assurance et de réassurance détenus (notes 8 et 9, respectivement); et ii) la juste valeur des instruments financiers classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs (note 5), conformément à ce qui est présenté dans les états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

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 JVRN, à l'exception des participations dans des entreprises associées et des autres actifs investis.

	31 mars 2024	31 décembre 2023
Société de portefeuille		
Trésorerie et équivalents	786,2	406,8
Placements à court terme	506,0	192,9
Obligations	191,3	344,3
Actions privilégiées	11,3	12,2
Actions ordinaires ¹⁾	96,5	103,5
Dérivés (note 7)	665,0	524,2
	<u>2 256,3</u>	<u>1 583,9</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés :		
Équivalents	103,7	2,5
Placements à court terme	37,6	127,8
Obligations	98,8	67,4
	<u>240,1</u>	<u>197,7</u>
Trésorerie et placements de la société de portefeuille, tels que présentés à l'état consolidé de la situation financière		
	2 496,4	1 781,6
Obligations au titre de dérivés (note 7)	(49,9)	(32,5)
	<u>2 446,5</u>	<u>1 749,1</u>
Placements de portefeuille		
Trésorerie et équivalents de trésorerie ²⁾	6 079,2	5 157,2
Placements à court terme	1 722,4	2 008,4
Obligations	36 131,2	36 850,8
Actions privilégiées	2 436,5	2 447,4
Actions ordinaires ¹⁾	6 770,7	6 903,4
Participations dans des entreprises associées (note 6)	6 833,6	6 607,6
Dérivés (note 7)	336,0	448,3
Autres actifs investis ³⁾	573,2	577,0
	<u>60 882,8</u>	<u>61 000,1</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de dérivés :		
Obligations	115,5	139,3
Trésorerie, placements de portefeuille et entreprises associées de Fairfax India :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie ²⁾	54,1	197,2
Obligations	185,5	39,2
Actions ordinaires	305,3	616,6
Participations dans des entreprises associées (note 6)	1 426,1	1 429,7
	<u>1 971,0</u>	<u>2 282,7</u>
Placements de portefeuille, tels que présentés à l'état consolidé de la situation financière		
	62 969,3	63 422,1
Obligations au titre de dérivés (note 7)	(322,8)	(412,4)
	<u>62 646,5</u>	<u>63 009,7</u>
Total de la trésorerie et des placements, déduction faite des obligations au titre de dérivés	<u>65 093,0</u>	<u>64 758,8</u>

- 1) Comprennent le total des participations dans des sociétés en commandite d'une valeur comptable de 2 323,7 \$ au 31 mars 2024 (2 171,8 \$ au 31 décembre 2023).
- 2) Comprennent le montant total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie soumis à des restrictions de 461,2 \$ au 31 mars 2024 (642,3 \$ au 31 décembre 2023), principalement en trésorerie et équivalents du portefeuille, qui n'est pas inclus au poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie » 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 en raison de l'existence de clauses de remboursement et d'encaissement anticipés. Le tableau ci-dessous ne présente pas l'incidence des contrats à terme sur obligations du Trésor américain visant la vente d'obligations du Trésor américain à long terme d'un notional de 129,8 \$ au 31 mars 2024 (292,8 \$ au 31 décembre 2023), utilisés comme couverture économique de l'exposition de la société au risque de taux d'intérêt, ni l'incidence des swaps de taux d'intérêt d'un notional de 1 900,0 \$ au 31 mars 2024 (1 900,0 \$ au 31 décembre 2023), qui donnent à la société le droit de recevoir des intérêts à des taux fixes en échange de l'obligation de payer des intérêts à des taux variables sur la majeure partie du montant des achats nets de prêts hypothécaires de premier rang réalisés en 2023.

	31 mars 2024		31 décembre 2023	
	Coût amorti ¹⁾	Juste valeur ¹⁾	Coût amorti ¹⁾	Juste valeur ¹⁾
Échéant dans 1 an ou moins ²⁾	8 696,0	8 461,3	7 780,5	7 545,6
Échéant dans 1 à 3 ans ²⁾	9 119,6	9 125,9	9 352,1	9 420,5
Échéant dans 3 ans à 5 ans	5 608,6	5 662,9	5 738,7	5 861,1
Échéant dans 5 ans à 10 ans ³⁾	12 659,3	12 765,8	13 645,1	14 047,3
Échéant après 10 ans	723,4	706,4	577,9	566,5
	36 806,9	36 722,3	37 094,3	37 441,0

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 4 835,4 \$ au 31 mars 2024 (4 685,4 \$ au 31 décembre 2023) garantis par des biens immobiliers situés principalement aux États-Unis, en Europe et au Canada.

3) Comprend des bons du Trésor américain de 11 260,5 \$ au 31 mars 2024 (11 868,0 \$ au 31 décembre 2023) dont l'échéance varie de 5 à 7 ans.

L'augmentation des placements de la société en obligations échéant dans 1 an ou moins est attribuable à un transfert d'obligations à profil d'échéance de 1 à 3 ans vers le profil de moins de 1 an en raison de l'écoulement du temps, qui a changé la date d'échéance contractuelle la plus rapprochée de ces obligations. La diminution des placements de la société en obligations échéant dans 5 à 10 ans est principalement attribuable à des ventes nettes d'obligations du Trésor américain de 580,4 \$ pour acheter des équivalents de trésorerie sous la forme de bons du Trésor américain.

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 d'instruments dérivés, par type d'émetteurs :

	31 mars 2024				31 décembre 2023			
	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	7 023,2	—	—	7 023,2	5 763,7	—	—	5 763,7
Placements à court terme :								
Gouvernement canadien et gouvernements provinciaux	208,5	—	—	208,5	553,3	—	—	553,3
Trésor américain	1 056,5	—	—	1 056,5	794,1	—	—	794,1
Autres gouvernements	142,6	233,1	—	375,7	31,3	339,0	—	370,3
Siège social et autres	—	625,3	—	625,3	—	611,4	—	611,4
	1 407,6	858,4	—	2 266,0	1 378,7	950,4	—	2 329,1
Obligations :								
Gouvernement canadien et gouvernements provinciaux	—	2 903,1	—	2 903,1	—	2 715,1	—	2 715,1
Trésor américain	—	15 095,6	—	15 095,6	—	16 273,5	—	16 273,5
États et municipalités américains	—	183,1	—	183,1	—	184,5	—	184,5
Autres gouvernements	—	5 161,4	39,2	5 200,6	—	4 903,0	39,3	4 942,3
Siège social et autres ¹⁾	—	7 543,0	5 796,9	13 339,9	—	7 567,9	5 757,7	13 325,6
	—	30 886,2	5 836,1	36 722,3	—	31 644,0	5 797,0	37 441,0
Actions privilégiées :								
Canada	15,8	2,5	8,5	26,8	15,5	3,5	8,8	27,8
États-Unis	—	—	329,3	329,3	—	—	343,3	343,3
Autres	11,9	294,1	1 785,7	2 091,7	12,0	286,6	1 789,9	2 088,5
	27,7	296,6	2 123,5	2 447,8	27,5	290,1	2 142,0	2 459,6
Actions ordinaires :								
Canada	901,0	260,8	320,1	1 481,9	838,3	216,0	288,2	1 342,5
États-Unis	685,0	29,7	1 341,7	2 056,4	988,0	27,4	1 258,7	2 274,1
Autres	1 656,2	511,4	1 466,6	3 634,2	2 023,4	501,9	1 481,6	4 006,9
	3 242,2	801,9	3 128,4	7 172,5	3 849,7	745,3	3 028,5	7 623,5
Dérivés et autres actifs investis	—	848,2	726,0	1 574,2	—	869,5	680,0	1 549,5
Obligations au titre de dérivés (note 7)	—	(203,3)	(169,4)	(372,7)	—	(257,4)	(187,5)	(444,9)
Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur	11 700,7	33 488,0	11 644,6	56 833,3	11 019,6	34 241,9	11 460,0	56 721,5
	20,6 %	58,9 %	20,5 %	100,0 %	19,4 %	60,4 %	20,2 %	100,0 %
Participations dans des entreprises associées (note 6)	3 856,9	93,5	6 418,8	10 369,2	3 592,3	83,2	6 532,3	10 207,8

1) Le niveau 3 comprend les placements de la société dans des prêts hypothécaires de premier rang de 4 835,4 \$ au 31 mars 2024 (4 685,4 \$ au 31 décembre 2023) garantis par des biens immobiliers situés principalement aux États-Unis, en Europe et au Canada.

Il n'y a eu aucun changement important aux techniques et méthodes d'évaluation utilisées au 31 mars 2024 par rapport à celles qui sont présentées dans la rubrique « Informations significatives sur les méthodes comptables » des états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Dans le tableau précédent, certaines sociétés en commandite incluses dans les actions ordinaires sont classées au niveau 3 parce que leurs valeurs liquidatives nettes ne sont pas observables ou parce qu'elles ne peuvent être liquidées ou rachetées que moyennant un préavis d'au moins trois mois. Au cours des trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023, il n'y a pas eu de transfert important d'instruments financiers entre le niveau 1 et le niveau 2. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2023, les actions ordinaires de Poseidon Corp. (auparavant, Atlas) détenues par la société ont été transférées depuis les participations dans des entreprises associées classées au niveau 1 vers le niveau 3, car elle est devenue une société fermée. 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.

2024							
	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	5 797,0	2 142,0	1 998,2	72,8	957,5	492,5	11 460,0
Profits (pertes) réalisés et latents nets inscrits à l'état consolidé du résultat net	15,8	(16,4)	74,7	(0,5)	50,9	25,2	149,7
Achats ²⁾	367,7	—	127,1	—	48,5	45,0	588,3
Ventes et distributions ²⁾	(325,6)	—	(48,5)	(8,6)	(133,2)	—	(515,9)
Pertes de change latentes sur les filiales à l'étranger inscrites dans les autres éléments du résultat global	(18,8)	(2,1)	(5,3)	(0,9)	(4,3)	(6,1)	(37,5)
Solde au 31 mars	5 836,1	2 123,5	2 146,2	62,8	919,4	556,6	11 644,6

2023							
	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	3 465,3	2 047,1	1 824,2	97,5	629,9	680,3	8 744,3
Profits (pertes) réalisés et latents nets inscrits à l'état consolidé du résultat net	67,0	5,2	27,7	(3,4)	4,2	43,7	144,4
Achats ²⁾	306,2	5,0	63,4	—	0,3	43,9	418,8
Ventes et distributions ²⁾	(41,4)	—	(18,6)	—	(2,5)	(109,7)	(172,2)
Transfert à partir d'une catégorie	—	(36,7)	—	—	(3,0)	—	(39,7)
Profits (pertes) de change latents sur les filiales à l'étranger inscrits dans les autres éléments du résultat global	2,4	0,4	1,4	0,5	1,8	(1,3)	5,2
Déconsolidation d'une filiale non liée au secteur de l'assurance	(43,3)	—	—	—	—	—	(43,3)
Solde au 31 mars	3 756,2	2 021,0	1 898,1	94,6	630,7	656,9	9 057,5

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

2) Les titres de créance par voie de placement privé comprennent des investissements nets dans des prêts hypothécaires de premier rang de 140,0 \$ (102,7 \$ en 2023).

Gains (pertes) nets sur placements

	Premier trimestre					
	2024			2023		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Gains (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Gains (pertes) nets sur placements
Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers ¹⁾	514,7	(239,6)	275,1	172,7	237,7	410,4
Total des obligations	18,9	(337,7)	(318,8)	(331,9)	650,9	319,0
Autres	61,8	(76,6)	(14,8)	(63,1)	104,9	41,8
Gains (pertes) nets sur placements	595,4	(653,9)	(58,5)	(222,3)	993,5	771,2

1) Au premier trimestre de 2024, les swaps sur rendement total d'actions à droit de vote subalternes de Fairfax en position acheteur ont produit des gains nets sur placements de 330,6 \$ (139,8 \$ en 2023), composés de profits réalisés nets de 219,4 \$ (69,2 \$ en 2023), qui représentent les montants de règlement en trésorerie comptabilisés au poste « Trésorerie et placements de la société de portefeuille », et d'une variation nette des profits latents de 111,2 \$ (70,6 \$ en 2023). Voir la note 7 pour de plus amples informations.

6. Participations dans des entreprises associées

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

	31 mars 2024			31 décembre 2023			Quote-part du résultat net	
	Pourcentage de participation ^{a)}	Juste valeur ^{b)}	Valeur comptable	Pourcentage de participation ^{a)}	Juste valeur ^{b)}	Valeur comptable	Premier trimestre	
							2024	2023
Assurance et réassurance								
Gulf Insurance Group K.S.C.P. (« Gulf Insurance »)	—	—	—	—	—	—	—	28,7
Go Digit Infoworks Services Private Limited (« Digit »)	49,0 %	476,1	152,2	49,0 %	477,2	146,6	5,9	9,4
Autres	—	232,2	215,8	—	234,0	222,1	(5,1)	0,1
		<u>708,3</u>	<u>368,0</u>		<u>711,2</u>	<u>368,7</u>	<u>0,8</u>	<u>38,2</u>
Sociétés autres que des sociétés d'assurance								
Eurobank Ergasias Services & Holdings S.A. (« Eurobank »)	34,1 %	2 434,1	2 173,2	34,1 %	2 251,6	2 099,5	79,3	94,6
Poseidon Corp. (« Poseidon », auparavant, Atlas)	43,3 %	2 046,3	1 724,9	43,4 %	2 046,3	1 706,4	34,8	50,1
Quess Corp Limited (« Quess »)	34,7 %	321,1	431,7	34,7 %	323,6	433,0	1,7	2,3
EXCO Resources Inc. (« EXCO »)	49,3 %	444,0	453,9	48,3 %	435,2	417,6	36,0	69,2
Stelco Holdings Inc. (« Stelco »)	23,6 %	426,8	274,7	23,6 %	491,6	291,6	(4,4)	4,0
Autres ¹⁾	—	1 450,4	1 407,2	—	1 293,7	1 290,8	(23,7)	22,7
		<u>7 122,7</u>	<u>6 465,6</u>		<u>6 842,0</u>	<u>6 238,9</u>	<u>123,7</u>	<u>242,9</u>
		<u>7 831,0</u>	<u>6 833,6</u>		<u>7 553,2</u>	<u>6 607,6</u>	<u>124,5</u>	<u>281,1</u>
Fairfax India								
Placements dans des entreprises associées	—	2 538,2	1 426,1	—	2 654,6	1 429,7	3,2	52,7
		<u>10 369,2</u>	<u>8 259,7</u>		<u>10 207,8</u>	<u>8 037,3</u>	<u>127,7</u>	<u>333,8</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) Voir la note 5 pour de l'information sur la hiérarchie des justes valeurs.

- 1) Au premier trimestre de 2024, la société a accru son placement dans les actions ordinaires de John Keells Holdings PLC (« John Keells »), conglomérat coté en bourse au Sri Lanka, pour le porter à 19,5 %. La société détient aussi des débetures convertibles qui, avec les actions ordinaires, lui confèrent une importante participation potentielle avec droit de vote de 24,5 % dans John Keells. Par conséquent, la société a commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser sa participation en actions ordinaires dans John Keells, dont la juste valeur s'établissait à 175,3 \$ (54,3 milliards de roupies sri-lankaises).

7. Dérivés

Le tableau suivant présente en bref les instruments financiers dérivés de la société.

	31 mars 2024				31 décembre 2023			
	Notionnel	Coût	Juste valeur		Notionnel	Coût	Juste valeur	
Actif			Passif	Actif			Passif	
Contrats d'instruments dérivés sur actions	4 317,7	142,1	691,6	49,9	4 101,7	149,1	595,7	32,5
Contrats d'instruments dérivés de change	—	—	35,4	79,7	—	—	65,0	158,8
Autres contrats d'instruments dérivés	—	208,7	274,0	243,1	—	254,2	311,8	253,6
Total			<u>1 001,0</u>	<u>372,7</u>			<u>972,5</u>	<u>444,9</u>

Contrats d'instruments dérivés sur actions

Swaps sur rendement total d'actions en position acheteur

Au 31 mars 2024, la société détenait, aux fins de placement, des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur d'un notionnel initial de 1 057,7 \$ (1 112,8 \$ au 31 décembre 2023), qui comprenaient un total de 1 964 155 actions à droit de vote subalterne de Fairfax d'un notionnel initial de 732,5 \$ (935,0 \$ CA), ou environ 372,96 \$ (476,03 \$ CA) par action, ayant généré des profits nets sur placements de 330,6 \$ au cours du premier trimestre de 2024 (139,8 \$ en 2023).

8. Passifs des contrats d'assurance

	31 mars 2024			31 décembre 2023		
	Méthode de répartition des primes	Modèle général d'évaluation	Total	Méthode de répartition des primes	Modèle général d'évaluation	Total
Contrats d'assurance délivrés	41 626,5	4 450,4	46 076,9	41 863,4	4 471,4	46 334,8
Actifs pour les flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(154,1)	(4,7)	(158,8)	(160,0)	(3,4)	(163,4)
Passifs des contrats d'assurance	41 472,4	4 445,7	45 918,1	41 703,4	4 468,0	46 171,4

Les contrats d'assurance délivrés, évalués selon la méthode de répartition des primes et présentés par secteur comptable, à l'exclusion des soldes intragroupe, sont les suivants :

	Assurance et réassurance de dommages									Assurance vie et liquidation de sinistres	Données consolidées	
	Assureurs d'Amérique du Nord			Assureurs et réassureurs mondiaux			Assureurs et réassureurs internationaux					Total
	Passif au titre de la couverture restante	Passif au titre des sinistres survenus	Total	Passif au titre de la couverture restante	Passif au titre des sinistres survenus	Total	Passif au titre de la couverture restante	Passif au titre des sinistres survenus	Total			
2024												
1 ^{er} janvier	1 140,8	9 005,2	10 146,0	1 071,0	25 937,2	27 008,2	1 399,0	3 239,5	4 638,5	41 792,7	70,7	41 863,4
31 mars	1 097,6	9 000,1	10 097,7	631,4	26 200,1	26 831,5	631,2	3 987,2	4 618,4	41 547,6	78,9	41 626,5
2023												
1 ^{er} janvier	1 065,4	7 972,4	9 037,8	449,2	24 283,9	24 733,1	386,3	2 332,6	2 718,9	36 489,8	59,7	36 549,5
31 mars	1 020,9	8 083,4	9 104,3	144,3	25 165,2	25 309,5	353,4	2 531,4	2 884,8	37 298,6	65,5	37 364,1

Variations dans les contrats d'assurance délivrés

Les tableaux ci-dessous présentent une analyse du passif au titre de la couverture restante et du passif au titre des sinistres survenus pour les contrats d'assurance délivrés par les secteurs comptables *Assurance et réassurance de dommages*, qui sont évalués selon la méthode de répartition des primes, pour les trimestres clos les 31 mars.

Trimestre clos le 31 mars 2024

	Assurance et réassurance de dommages			
	Passif au titre de la couverture restante ¹⁾	Passif au titre des sinistres survenus	Ajustement au titre des risques non financiers	Total
Solde au 1^{er} janvier	3 610,8	35 530,6	2 651,3	41 792,7
Variations à l'état consolidé du résultat global :				
Produits des activités d'assurance ²⁾	(7 350,4)	—	—	(7 350,4)
Sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance ²⁾	(20,4)	4 652,6	279,1	4 911,3
Amortissement des frais d'acquisition et autres	1 238,5	—	—	1 238,5
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	—	4,4	(168,4)	(164,0)
Charges afférentes aux activités d'assurance	1 218,1	4 657,0	110,7	5 985,8
Résultat d'assurance net	(6 132,3)	4 657,0	110,7	(1 364,6)
Charges financières nettes tirées des contrats d'assurance	0,4	252,1	—	252,5
Effets du change et autres	(32,5)	(229,3)	(21,8)	(283,6)
Total des variations à l'état consolidé du résultat global	(6 164,4)	4 679,8	88,9	(1 395,7)
Flux de trésorerie :				
Primes reçues	6 495,0	—	—	6 495,0
Sinistres et autres charges afférentes aux activités d'assurance versées, y compris les composants investissement	—	(3 972,1)	—	(3 972,1)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(1 335,6)	—	—	(1 335,6)
Variations dans les fonds retenus	(13,6)	(7,9)	—	(21,5)
	5 145,8	(3 980,0)	—	1 165,8
Composants investissement et autres	(232,0)	216,8	—	(15,2)
Solde au 31 mars	2 360,2	36 447,2	2 740,2	41 547,6

1) Comprend des éléments de perte de 64,7 \$ au 1^{er} janvier 2024 et de 115,2 \$ au 31 mars 2024.

2) Les contrats d'assurance acquis lors de l'acquisition de Gulf Insurance ont pour l'essentiel été comptabilisés comme si la société avait conclu les contrats à la date d'acquisition, soit le 26 décembre 2023, la juste valeur des contrats étant considérée comme la prime reçue. Par conséquent, la juste valeur des contrats d'assurance acquis, qui comprend les réclamations pendant leur période de règlement et les primes non acquises, est comprise dans le passif au titre de la couverture restante. Les réclamations acquises pendant leur période de règlement sont comptabilisées dans les produits des activités d'assurance selon le montant et le moment prévus des règlements de sinistres, et le règlement réel des sinistres est compris dans les sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance. Les primes non acquises sont inscrites dans les produits des activités d'assurance sur la durée restante de la période de couverture. Au cours du premier trimestre de 2024, les contrats d'assurance acquis ont fait augmenter les produits des activités d'assurance de 476,4 \$ et les sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance de 546,8 \$, ce qui a entraîné une diminution du résultat net d'assurance de 70,4 \$. Cependant, comme indiqué à la note 9, les contrats acquis ont accru le résultat de réassurance net de 78,8 \$.

Assurance et réassurance de dommages				
	Passif au titre des sinistres survenus			Total
	Passif au titre de la couverture restante ¹⁾	Estimation de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre des risques non financiers	
Solde au 1 ^{er} janvier	1 900,9	32 108,9	2 480,0	36 489,8
Variations à l'état consolidé du résultat global :				
Produits des activités d'assurance	(6 214,6)	—	—	(6 214,6)
Sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance	(13,3)	3 894,5	281,8	4 163,0
Amortissement des frais d'acquisition et autres	1 079,8	—	—	1 079,8
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	—	198,9	(312,4)	(113,5)
Charges afférentes aux activités d'assurance	1 066,5	4 093,4	(30,6)	5 129,3
Résultat d'assurance net	(5 148,1)	4 093,4	(30,6)	(1 085,3)
Charges financières nettes tirées des contrats d'assurance	1,0	192,9	—	193,9
Effets du change et autres	(10,1)	104,6	53,2	147,7
Total des variations à l'état consolidé du résultat global	(5 157,2)	4 390,9	22,6	(743,7)
Flux de trésorerie :				
Primes reçues	5 944,3	—	—	5 944,3
Sinistres et autres charges afférentes aux activités d'assurance versées, y compris les composants investissement	—	(3 267,2)	(1,9)	(3 269,1)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	(1 186,0)	—	—	(1 186,0)
Variations dans les fonds retenus	45,0	18,3	—	63,3
	4 803,3	(3 248,9)	(1,9)	1 552,5
Composants investissement et autres	(28,4)	28,4	—	—
Solde au 31 mars	1 518,6	33 279,3	2 500,7	37 298,6

1) Comprend des éléments de perte de 139,0 \$ au 1^{er} janvier 2023 et de 117,0 \$ au 31 mars 2023.

Taux d'actualisation

Les flux de trésorerie sont actualisés au moyen de courbes de rendement sans risque, ajustées pour refléter les caractéristiques des flux de trésorerie et la liquidité des actifs des contrats d'assurance et de réassurance détenus. La société détermine les courbes de rendement en utilisant les taux de change spécifiques disponibles sur le marché et les primes d'illiquidité.

Les tableaux ci-dessous présentent les principales courbes de rendement qui ont été utilisées pour actualiser les flux de trésorerie des actifs des contrats d'assurance et de réassurance détenus en fonction des devises dans lesquelles la majorité du volume des produits des activités d'assurance de la société est libellé.

Devises	31 mars 2024				31 décembre 2023				31 mars 2023			
	1 an	5 ans	10 ans	15 ans	1 an	5 ans	10 ans	15 ans	1 an	5 ans	10 ans	15 ans
Dollar américain	5,23 %	4,81 %	4,90 %	5,00 %	5,00 %	4,57 %	4,70 %	4,81 %	6,39 %	5,15 %	4,83 %	4,69 %
Dollar canadien	5,52 %	4,74 %	4,59 %	4,61 %	5,28 %	4,51 %	4,37 %	4,41 %	5,57 %	4,31 %	4,27 %	3,96 %
Euro	3,46 %	2,87 %	3,05 %	3,39 %	3,38 %	2,64 %	2,86 %	3,08 %	4,44 %	4,11 %	3,77 %	3,58 %
Livre sterling	4,96 %	4,27 %	4,46 %	4,78 %	4,95 %	3,93 %	4,26 %	4,60 %	5,39 %	4,96 %	4,69 %	4,40 %

Ajustement au titre des risques non financiers

L'ajustement au titre du risque non financier représente la compensation nécessaire pour supporter l'incertitude liée au montant et au calendrier des flux de trésorerie découlant du risque non financier lié aux actifs des contrats d'assurance émis et de réassurance détenus de la société. L'ajustement en fonction du risque calculé correspond à un niveau de confiance consolidé de 83,7 % au 31 mars 2024 (83,8 % au 31 décembre 2023).

9. Actifs des contrats de réassurance détenus

	31 mars 2024			31 décembre 2023		
	Méthode de répartition des primes	Modèle général d'évaluation	Total	Méthode de répartition des primes	Modèle général d'évaluation	Total
Actifs des contrats de réassurance détenus	9 847,5	961,1	10 808,6	9 856,3	1 031,4	10 887,7

Les actifs des contrats de réassurance détenus évalués selon la méthode de répartition des primes et présentés par secteur comptable, à l'exclusion des soldes intragroupe, sont les suivants :

	Assurance et réassurance de dommages									Assurance vie et liquidation de sinistres	Données consolidées	
	Assureurs d'Amérique du Nord			Assureurs et réassureurs mondiaux			Assureurs et réassureurs internationaux					Total
	Actif au titre de la couverture restante	Actif au titre des sinistres survenus	Total	Actif au titre de la couverture restante	Actif au titre des sinistres survenus	Total	Actif au titre de la couverture restante	Actif au titre des sinistres survenus	Total			
2024												
1 ^{er} janvier	(70,0)	1 250,3	1 180,3	(46,6)	7 007,2	6 960,6	296,7	1 416,1	1 712,8	9 853,7	2,6	9 856,3
31 mars	(102,5)	1 286,3	1 183,8	(135,6)	7 072,9	6 937,3	(350,0)	2 069,8	1 719,8	9 840,9	6,7	9 847,6
2023												
1 ^{er} janvier	(15,2)	974,5	959,3	(182,1)	6 633,5	6 451,4	53,3	1 210,2	1 263,5	8 674,2	5,0	8 679,2
31 mars	(54,2)	1 067,1	1 012,9	(196,9)	6 828,8	6 631,9	(75,5)	1 320,2	1 244,7	8 889,5	4,3	8 893,8

Variations des actifs des contrats de réassurance détenus

Les tableaux ci-dessous présentent une analyse de l'actif au titre de la couverture restante et de l'actif au titre des sinistres survenus pour les contrats de réassurance présentés aux secteurs comptables Assurance et réassurance de dommages, qui sont évalués selon la méthode de répartition des primes, pour le trimestre clos le 31 mars.

Trimestre clos le 31 mars 2024

	Assurance et réassurance de dommages			
	Actif au titre des sinistres survenus			
	Actif au titre de la couverture restante ¹⁾	Estimation de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre des risques non financiers	Total
Solde au 1^{er} janvier	180,1	8 821,0	852,6	9 853,7
Variations à l'état consolidé du résultat global :				
Coût de réassurance²⁾	(1 541,2)	—	—	(1 541,2)
Recouvrements des sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance ²⁾	25,8	1 064,5	82,4	1 172,7
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	—	(17,7)	0,6	(17,1)
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	25,8	1 046,8	83,0	1 155,6
Résultat de réassurance net	(1 515,4)	1 046,8	83,0	(385,6)
Produits financiers nets provenant des actifs sur contrats de réassurance détenus	—	104,0	—	104,0
Effets du change et autres	(2,6)	(68,9)	(10,5)	(82,0)
Total des variations à l'état consolidé du résultat global	(1 518,0)	1 081,9	72,5	(363,6)
Flux de trésorerie :				
Primes versées	1 123,7	—	—	1 123,7
Montants reçus	—	(755,5)	—	(755,5)
Variations dans les fonds retenus	(1,0)	(7,3)	—	(8,3)
	1 122,7	(762,8)	—	359,9
Composants investissement et autres	(372,9)	366,9	(3,1)	(9,1)
Solde au 31 mars	(588,1)	9 507,0	922,0	9 840,9

1) Comprend des éléments de perte de 23,0 \$ au 1^{er} janvier 2024 et de 47,2 \$ au 31 mars 2024.

2) Les contrats de réassurance acquis lors de l'acquisition de Gulf Insurance ont essentiellement été comptabilisés comme si la société avait conclu les contrats à la date d'acquisition, soit le 26 décembre 2023, la juste valeur des contrats étant considérée comme la prime payée. Par conséquent, la juste valeur des contrats de réassurance acquis, qui comprend les sinistres cédés pendant la période de règlement et les primes cédées non acquises, est comprise dans l'actif au titre de la couverture restante. Les sinistres cédés acquis pendant leur période de règlement sont passés dans les coûts de réassurance selon le montant et le moment prévus des règlements de sinistres cédés, et le règlement réel des sinistres cédés est compris dans les recouvrements de sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance. Les primes cédées non acquises sont passées dans les coûts de réassurance sur la durée restante de la période de couverture. Au cours du premier trimestre de 2024, les contrats de réassurance acquis ont fait augmenter les coûts de réassurance de 163,6 \$ et les recouvrements des sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance de 242,4 \$, ce qui a entraîné une hausse du résultat de réassurance net de 78,8 \$.

	Assurance et réassurance de dommages			Total
	Actif au titre des sinistres survenus			
	Actif au titre de la couverture restante ¹⁾	Estimation de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs	Ajustement au titre des risques non financiers	
Solde au 1^{er} janvier	(144,0)	8 011,6	806,6	8 674,2
Variations à l'état consolidé du résultat global :				
Coût de réassurance	(1 109,9)	—	—	(1 109,9)
Recouvrements des sinistres survenus et autres charges afférentes aux activités d'assurance	(16,3)	782,5	81,1	847,3
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	—	233,7	(103,2)	130,5
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	(16,3)	1 016,2	(22,1)	977,8
Résultat de réassurance net	(1 126,2)	1 016,2	(22,1)	(132,1)
Produits financiers nets provenant des actifs sur contrats de réassurance détenus	0,1	59,7	—	59,8
Effets du change et autres	4,2	24,4	12,2	40,8
Total des variations à l'état consolidé du résultat global	(1 121,9)	1 100,3	(9,9)	(31,5)
Flux de trésorerie :				
Primes versées	943,5	—	—	943,5
Montants reçus	—	(691,7)	—	(691,7)
Variations dans les fonds retenus	(4,1)	6,9	—	2,8
	939,4	(684,8)	—	254,6
Composants investissement et autres	(0,1)	(7,7)	—	(7,8)
Solde au 31 mars	(326,6)	8 419,4	796,7	8 889,5

1) Comprend des éléments de perte de 50,1 \$ au 1^{er} janvier 2023 et de 37,0 \$ au 31 mars 2023.

10. Produits ou charges financiers nets provenant des actifs des contrats d'assurance et de réassurance détenus

	Premier trimestre	
	2024	2023
Produits financiers nets (charges financières nettes) tirés des contrats d'assurance		
Intérêt capitalisé sur les contrats d'assurance	(495,2)	(455,7)
Effets de la variation des taux d'intérêt et des autres hypothèses financières	225,0	229,9
	(270,2)	(225,8)
Produits financiers nets (charges financières nettes) tirés des actifs des contrats de réassurance détenus		
Intérêt capitalisé sur les actifs nets au titre des contrats de réassurance	136,9	124,7
Effets de la variation des taux d'intérêt et des autres hypothèses financières	(32,7)	(62,3)
	104,2	62,4
Charges financières nettes liées aux contrats d'assurance et aux actifs des contrats de réassurance détenus	(166,0)	(163,4)

11. Emprunts

Le 12 janvier 2024, la société a rouvert l'émission de ses billets de premier rang non garantis d'un capital de 400,0 \$, à 6,00 %, échéant le 7 décembre 2033. Cette opération d'un capital de 200,0 \$ a été réalisée le 7 décembre 2023, pour un produit net, compte non tenu des intérêts courus, de 200,2 \$, déduction faite des primes, des commissions et des charges. Le 29 janvier 2024, la Société a utilisé une partie du produit net du placement pour racheter le reste de ses billets de premier rang non garantis à 4,875 % échéant le 13 août 2024 d'un capital de 279,3 \$ pour une contrepartie en trésorerie de 285,6 \$, compte tenu des intérêts courus. Le 15 mars 2024, la Société a utilisé le reste du produit net du placement pour racheter ses billets de premier rang non garantis à 4,95 % échéant le 3 mars 2025 d'un capital de 348,6 \$ CA pour une contrepartie en trésorerie de 349,1 \$ CA, compte tenu des intérêts courus.

Le 22 mars 2024, la société a réalisé un placement de billets de premier rang non garantis d'un capital de 1,0 G\$ à 6,350 % échéant le 22 mars 2054, pour un produit net de 988,1 \$, déduction faite des primes, des commissions et des charges.

Au 31 mars 2024 et au 31 décembre 2023, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité de crédit de la société de portefeuille et la société respectait ses clauses restrictives.

12. Total des capitaux propres

Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax

Actions ordinaires

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

	2024	2023
Actions à droit de vote subalterne – 1 ^{er} janvier	22 254 478	22 576 535
Rachats aux fins d'annulation	(240 734)	(156 685)
Acquisition d'actions propres	(42 680)	(31 612)
Rémission d'actions propres	111 339	91 531
Actions à droit de vote subalterne aux 31 mars	22 082 403	22 479 769
Actions à droit de vote multiple à l'ouverture et à la clôture de la période	1 548 000	1 548 000
Actions à droit de vote multiple et subalterne détenues par l'entremise d'une participation dans un actionnaire à l'ouverture et à la clôture de la période	(799 230)	(799 230)
Actions ordinaires véritablement en circulation aux 31 mars	<u>22 831 173</u>	<u>23 228 539</u>

Au cours du premier trimestre de 2024, la société a racheté aux fins d'annulation 240 734 actions à droit de vote subalterne (156 685 en 2023) principalement aux termes de ses offres publiques de rachat dans le cours normal des activités, au coût de 260,3 \$ (100,0 \$ en 2023), dont une tranche de 200,7 \$ (61,2 \$ en 2023) a été portée aux résultats non distribués.

Au cours du premier trimestre de 2024, la société a racheté 42 680 actions à droit de vote subalterne au coût de 51,1 \$ (31 612 actions à droit de vote subalterne en 2023 au coût de 23,1 \$) afin de les détenir comme actions propres pour les utiliser dans le cadre des droits à paiements fondés sur des actions.

Participations ne donnant pas le contrôle

	Valeur comptable		Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	
	31 mars 2024	31 décembre 2023	Premier trimestre 2024	2023
Sociétés d'assurance et de réassurance	3 195,5	3 115,8	108,7	147,0
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	1 527,0	1 634,6	(115,5)	7,0
	<u>4 722,5</u>	<u>4 750,4</u>	<u>(6,8)</u>	<u>154,0</u>

Après le 31 mars 2023, la société a réalisé une offre publique d'achat obligatoire visant les participations ne donnant pas le contrôle dans Gulf Insurance, faisant ainsi passer sa participation de 90,0 % à 97,1 % pour une contrepartie en trésorerie de 126,7 \$.

13. Acquisitions et dessaisissements

Au cours du premier trimestre de 2024, aucune acquisition importante et aucun dessaisissement important n'ont été réalisés.

14. Impôt sur le résultat

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

	Premier trimestre	
	2024	2023
Impôt exigible :	251,7	139,5
Charge d'impôt exigible pour l'exercice considéré	0,9	(8,4)
Ajustement au titre de l'impôt d'exercices antérieurs	252,6	131,1
Impôt différé :		
Naissance et renversement des différences temporaires	38,2	209,9
Ajustement au titre de l'impôt différé d'exercices antérieurs	(4,4)	24,1
	33,8	234,0
Charge d'impôt	286,4	365,1

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

	Premier trimestre	
	2024	2023
Taux d'impôt prévu par la loi au Canada	26,5 %	26,5 %
Charge d'impôt au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	279,9	468,8
Revenus et pertes de placement non imposables	(10,5)	(29,4)
Écart attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada	26,0	(144,6)
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires	6,4	21,6
Autres, y compris les différences permanentes	(15,4)	48,7
Charge d'impôt	286,4	365,1

L'écart de 26,0 \$ attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada au premier trimestre de 2024 est surtout lié aux pertes fiscales assujetties à des taux d'imposition plus bas à Maurice, en partie contrebalancées par les bénéfices assujettis à des taux d'imposition moins élevés aux États-Unis et aux Bermudes. L'écart de 144,6 \$ attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada au premier trimestre de 2023 était surtout lié au fait que les bénéfices dégagés aux États-Unis, aux Bermudes et à la Barbade étaient assujettis à des taux d'imposition moins élevés.

15. 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 et divers risques de marché, ou dans les processus utilisés par la société pour gérer ces expositions aux risques au 31 mars 2024 par rapport à ceux identifiés et analysés dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Risque de souscription

L'exposition de la société au risque de souscription et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 31 mars 2024 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2023. Pour les sinistres acquis et les sinistres cédés dans le cadre de l'acquisition de Gulf Insurance le 26 décembre 2023, qui sont dans leur période de règlement, l'événement assuré correspond au coût final établi des sinistres. Par conséquent, le risque de souscription de la société pour ces sinistres est la possibilité d'une évolution défavorable pendant la période de règlement. La norme IFRS 17 *Contrats d'assurance* (IFRS 17) exige que la juste valeur de ces sinistres et celle des sinistres cédés à l'acquisition soient respectivement comptabilisées dans le passif au titre de la couverture restante et dans l'actif au titre de la couverture restante, ce qui augmentera les montants présentés à l'état consolidé des résultats de la société au cours de la période de règlement de ces sinistres et des sinistres cédés, particulièrement pour les postes suivants : produits des activités d'assurance, charges afférentes aux activités d'assurance, coûts de réassurance et recouvrements des charges afférentes aux activités d'assurance. Voir les notes 8 et 9 pour de plus amples informations.

Risque de crédit

Trésorerie et placements à court terme

La trésorerie et les placements à court terme de la société, y compris ceux de la société de portefeuille, sont essentiellement détenus auprès d'importantes institutions financières situées dans les territoires où elle exerce ses activités.

Placements dans des titres de créance

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

Notation de l'émetteur	31 mars 2024			31 décembre 2023		
	Coût amorti	Valeur comptable	%	Coût amorti	Valeur comptable	%
AAA/Aaa	18 451,7	18 496,5	50,4	19 301,4	19 670,5	52,5
AA/Aa	1 706,0	1 711,7	4,7	1 490,9	1 521,9	4,1
A/A	4 272,1	4 289,1	11,7	3 977,9	4 012,7	10,7
BBB/Baa	4 559,9	4 518,4	12,3	4 420,3	4 414,2	11,8
BB/Ba	1 234,9	1 254,9	3,4	1 422,0	1 445,9	3,9
B/B	188,1	186,8	0,5	184,0	182,5	0,5
Inférieure à B/B	119,0	152,6	0,4	87,6	113,7	0,3
Sans notation ¹⁾	6 275,2	6 112,3	16,6	6 210,2	6 079,6	16,2
Total	36 806,9	36 722,3	100,0	37 094,3	37 441,0	100,0

1) Comprend les placements de la société dans des prêts hypothécaires de premier rang de 4 835,4 \$ au 31 mars 2024 (4 685,4 \$ au 31 décembre 2023) garantis par des biens immobiliers situés principalement aux États-Unis, en Europe et au Canada.

La diminution des placements en obligations AAA/Aaa est principalement attribuable à des ventes nettes d'obligations du Trésor américain de 953,0 \$ pour acheter des équivalents de trésorerie sous la forme de bons du Trésor américain. La hausse des obligations notées AA/Aa s'explique surtout par des achats nets d'obligations de provinces canadiennes de 196,6 \$. La hausse des obligations notées A/A s'explique surtout par des achats d'obligations de sociétés de 68,1 \$ et d'obligations d'autres gouvernements de 62,0 \$.

Risque de liquidité

Les engagements importants connus de la société de portefeuille pour le reste de 2024 se rapportent au paiement d'intérêts et de frais généraux du siège social, aux dividendes sur actions privilégiées, aux paiements d'impôt, aux paiements éventuels au titre des emprunts effectués, le cas échéant, sur la facilité de crédit renouvelable et d'autres activités d'investissement. Après le 31 mars 2024, la société a réalisé une offre publique d'achat obligatoire visant les participations ne donnant pas le contrôle dans Gulf Insurance, faisant ainsi passer sa participation de 90,0 % à 97,1 %, pour une contrepartie en trésorerie de 126,7 \$. 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).

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 lié au portefeuille de titres à revenu fixe de la société n'a pas varié de façon importante au premier trimestre de 2024.

Afin de réduire son exposition au risque de taux d'intérêt (principalement son exposition à certaines obligations à long terme de sociétés américaines, ainsi qu'aux obligations d'États et de municipalités américains détenues dans son portefeuille de titres à revenu fixe), la société détenait des contrats à terme pour vendre des obligations à long terme du Trésor américain d'un notionnel de 129,8 \$ au 31 mars 2024 (292,8 \$ au 31 décembre 2023). Voir la note 5 pour des précisions sur le profil des échéances des titres à revenu fixe de la société. Par ailleurs, la société détenait des swaps de taux d'intérêt d'un notionnel de 1 900,0 \$ au 31 mars 2024 (1 900,0 \$ au 31 décembre 2023), qui lui donnent le droit de recevoir des intérêts à taux fixes en échange de l'obligation de payer des intérêts à taux variables sur la majeure partie du montant des achats nets de prêts hypothécaires de premier rang effectués en 2023.

La société est aussi exposée au risque de taux d'intérêt en raison de ses contrats d'assurance, principalement du passif net au titre des sinistres survenus des secteurs de l'assurance de dommages et de la liquidation de ses sinistres et du passif au titre de la couverture restante de ses activités d'assurance vie (une provision pour indemnités d'assurance vie étant principalement incluse dans le passif au titre de la couverture restante). Même si l'exposition au risque de taux d'intérêt sur le passif net au titre des sinistres survenus pour les contrats d'assurance n'évolue pas exactement en sens inverse du portefeuille de titres à revenu fixe, elle contribuera à réduire l'exposition nette de la société au risque de taux d'intérêt. Cette corrélation imparfaite pourrait avoir une incidence sur le résultat net de la société, toutefois cela permettra de réduire l'effet du risque de taux d'intérêt.

Il n'y a pas eu de changements importants dans le cadre utilisé par la société pour surveiller, évaluer et gérer le risque de taux d'intérêt au 31 mars 2024 par rapport au 31 décembre 2023.

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 31 mars 2024 par rapport au 31 décembre 2023, comme le montre le tableau suivant qui présente un résumé de l'effet net des placements en actions et en titres assimilables à des actions sur la situation financière de la société au 31 mars 2024 et au 31 décembre 2023 et sur ses résultats d'exploitation pour les trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023.

	31 mars 2024		31 décembre 2023		Résultat avant impôt	
	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	Premier trimestre	
					2024	2023
Positions acheteur sur titres de capitaux propres :						
Actions ordinaires	6 861,8	6 861,8	7 317,8	7 317,8	17,4	301,1
Obligations et actions privilégiées – convertibles ¹⁾	252,3	252,3	414,0	414,0	(2,2)	32,2
Participations dans des entreprises associées ^{1), 2)}	9 660,9	7 891,7	9 496,6	7 668,6	(0,2)	44,1
Dérivés sur actions ³⁾	2 250,6	641,7	2 060,2	563,2	260,1	36,1
Autres	—	—	—	—	—	(3,1)
Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers	19 025,6	15 647,5	19 288,6	15 963,6	275,1	410,4

- 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) Comprend les swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur, les bons de souscription d'actions et les options sur actions. L'exposition des bons de souscription d'actions et des options au risque de prix des actions correspond à la valeur comptable des dérivés, alors que l'exposition des swaps sur rendement total d'actions en position vendeur correspond à la valeur comptable des swaps. Le résultat avant impôt comprend des profits nets sur placements de 330,6 \$ (139,8 \$ en 2023) comptabilisés dans le placement de la société dans des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur sur les actions à droit de vote subalterne de Fairfax.

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 porteurs d'actions ordinaires. La gestion efficace du capital comprend des mesures visant à maintenir le capital au-dessus des niveaux réglementaires minimaux, au-dessus des niveaux requis pour satisfaire aux exigences de notation du crédit et de solidité financière, et au-dessus des niveaux de gestion des risques déterminés et calculés en interne. Au 31 mars 2024, le total des capitaux permanents, soit la dette totale, les capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax et les participations ne donnant pas le contrôle, s'établissait à 37 995,0 \$, contre 37 424,4 \$ au 31 décembre 2023.

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

	Données consolidées		Compte non tenu des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance	
	31 mars 2024	31 décembre 2023	31 mars 2024	31 décembre 2023
	Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations liées aux produits dérivés)	2 446,5	1 749,1	2 446,5
Emprunts – Société de portefeuille ¹⁾	7 517,6	6 928,9	7 517,6	6 928,9
Emprunts – Sociétés d'assurance et de réassurance ¹⁾	892,8	895,6	892,8	895,6
Emprunts – Sociétés autres que des sociétés d'assurance ¹⁾	1 941,1	1 899,0	—	—
Dette totale	10 351,5	9 723,5	8 410,4	7 824,5
Dette nette	7 905,0	7 974,4	5 963,9	6 075,4
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	21 585,5	21 615,0	21 585,5	21 615,0
Actions privilégiées	1 335,5	1 335,5	1 335,5	1 335,5
Participations ne donnant pas le contrôle	4 722,5	4 750,4	3 195,5	3 115,8
Total des capitaux propres	27 643,5	27 700,9	26 116,5	26 066,3
Ratio dette nette/total des capitaux propres	28,6 %	28,8 %	22,8 %	23,3 %
Ratio dette nette/capital total net	22,2 %	22,4 %	18,6 %	18,9 %
Ratio dette totale/capital total	27,2 %	26,0 %	24,4 %	23,1 %
Couverture des intérêts	8,6 x	13,8 x	13,1 x	18,1 x
Couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées	7,7 x	12,1 x	11,3 x	15,0 x

- 1) Au 31 mars 2024, la juste valeur des emprunts – sociétés de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance s'établissait à 8 248,1 \$ (7 647,4 \$ au 31 décembre 2023) et la juste valeur des emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance s'élevait à 1 899,7 \$ (1 842,6 \$ au 31 décembre 2023).

16. Informations sectorielles

La société est une société de portefeuille qui, par l'entremise de ses filiales, exerce principalement ses activités dans les secteurs de l'assurance et de la réassurance de dommages ainsi que de la gestion de placements connexe. Il n'y a pas eu de modifications importantes aux actifs et passifs identifiables par secteur d'exploitation au 31 mars 2024 par rapport au 31 décembre 2023.

Une analyse des produits des activités d'assurance et du résultat d'exploitation par secteur comptable pour les trimestres clos les 31 mars est présentée ci-dessous.

Trimestre clos le 31 mars 2024

	Assurance et réassurance de dommages				Assurance vie et liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total
	Assureurs d'Amérique du Nord	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total			
Produits des activités d'assurance du secteur comptable	2 105,8	3 645,9	1 999,9	7 751,6	35,4	—	7 787,0
Produits des activités d'assurance intragroupe	(16,0)	(41,4)	(42,8)	(100,2)	—	—	(100,2)
Produits des activités d'assurance	2 089,8	3 604,5	1 957,1	7 651,4	35,4	—	7 686,8
Résultat des services d'assurance	287,7	642,0	107,8	1 037,5	(0,5)	—	1 037,0
Autres charges d'exploitation liées à l'assurance	(76,7)	(93,7)	(55,7)	(226,1)	(19,7)	—	(245,8)
Intérêts et dividendes ¹⁾	128,8	293,7	78,0	500,5	29,9	0,1	530,5
Quote-part du résultat net des entreprises associées	24,8	52,1	26,7	103,6	13,2	3,3	120,1
Produits non liés à l'assurance	—	—	—	—	—	1 514,2	1 514,2
Charges des sociétés autres que des sociétés d'assurance	—	—	—	—	—	(1 500,3)	(1 500,3)
Résultat d'exploitation	364,6	894,1	156,8	1 415,5	22,9	17,3	1 455,7
Charges financières nettes liées aux contrats d'assurance et aux actifs des contrats de réassurance détenus							(166,0)
Pertes nettes sur placements							(58,5)
Intérêts débiteurs							(151,5)
Frais généraux du siège social et autres frais ²⁾							(23,6)
Résultat avant impôt sur le résultat							1 056,1
Charge d'impôt							(286,4)
Bénéfice net							769,7
Attribuable aux :							
Actionnaires de Fairfax							776,5
Participations ne donnant pas le contrôle							(6,8)
							769,7

Trimestre clos le 31 mars 2023

	Assurance et réassurance de dommages				Assurance vie et liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total
	Assureurs d'Amérique du Nord	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total			
Produits des activités d'assurance du secteur comptable	1 911,2	3 656,8	772,3	6 340,3	28,8	—	6 369,1
Produits des activités d'assurance intragroupe	(14,0)	(28,3)	(46,9)	(89,2)	—	—	(89,2)
Produits des activités d'assurance	1 897,2	3 628,5	725,4	6 251,1	28,8	—	6 279,9
Résultat des services d'assurance	275,8	625,3	76,6	977,7	8,3	—	986,0
Autres charges d'exploitation liées à l'assurance	(65,1)	(96,3)	(36,2)	(197,6)	(48,5)	—	(246,1)
Intérêts et dividendes ¹⁾	91,7	178,8	41,0	311,5	22,2	13,8	347,5
Quote-part du résultat net des entreprises associées	54,8	127,6	35,3	217,7	21,4	53,4	292,5
Produits non liés à l'assurance	—	—	—	—	—	1 558,4	1 558,4
Charges des sociétés autres que des sociétés d'assurance	—	—	—	—	—	(1 626,2)	(1 626,2)
Résultat d'exploitation	357,2	835,4	116,7	1 309,3	3,4	(0,6)	1 312,1
Charges financières nettes liées aux contrats d'assurance et aux actifs des contrats de réassurance détenus							(163,4)
Profits nets sur placements							771,2
Intérêts débiteurs							(124,3)
Frais généraux du siège social et autres frais ²⁾							(26,5)
Résultat avant impôt sur le résultat							1 769,1
Charge d'impôt							(365,1)
Bénéfice net							1 404,0
Attribuable aux :							
Actionnaires de Fairfax							1 250,0
Participations ne donnant pas le contrôle							154,0
							1 404,0

1) Montant présenté compte non tenu des honoraires de gestion de placements et d'administration versés à la société de portefeuille. Ces frais intragroupes sont éliminés dans les frais généraux du siège social et autres, comme il est indiqué dans la note ci-dessous.

2) Comprend essentiellement les charges des sociétés de portefeuille du groupe, 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, comme il est indiqué ci-après.

	Premier trimestre	
	2024	2023
Frais généraux du siège social et autres frais, tels que présentés à l'état consolidé du résultat net	90,7	106,5
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	(14,8)	(6,9)
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille	(7,6)	(41,3)
Produits d'honoraires de gestion de placements et d'administration et autres	(44,7)	(31,8)
Frais généraux du siège social et autres, tels que présentés dans les tableaux précédents	23,6	26,5

17. Charges

Les charges des sociétés d'assurance et de réassurance et des sociétés autres que des sociétés d'assurance de la société pour les trimestres clos les 31 mars sont les suivantes :

31 mars 2024							
Sociétés d'assurance et de réassurance ¹⁾						Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total
Coûts directement attribuables			Coûts non directement attribuables	Total des charges des sociétés d'assurance et de réassurance		Charges des sociétés autres que des sociétés d'assurance	
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	Autres charges	Total des coûts directement attribuables	Autres charges d'exploitation				
Sinistres subis, montant net ²⁾	—	3 415,5	—	3 415,5	—	3 415,5	
Commissions	886,4	—	—	886,4	—	886,4	
Coût des ventes	—	—	—	—	—	975,6	975,6
Charge de rémunération	166,1	246,8	218,4	412,9	631,3	273,9	905,2
Frais d'administration et autres frais	163,4	171,7	118,1	335,1	453,2	250,8	704,0
Total	1 215,9	3 834,0	336,5	5 049,9	5 386,4	1 500,3	6 886,7
Charges présentées à l'état consolidé du résultat net :							
Charges afférentes aux activités d'assurance	1 215,9	5 036,7	—	6 252,6	6 252,6	—	6 252,6
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	—	(1 202,7)	—	(1 202,7)	(1 202,7)	—	(1 202,7)
Autres charges d'exploitation liées aux assurances et charges du siège social et autres charges	—	—	336,5	—	336,5	—	336,5
Charges des sociétés autres que des sociétés d'assurance	—	—	—	—	—	1 500,3	1 500,3
Total	1 215,9	3 834,0	336,5	5 049,9	5 386,4	1 500,3	6 886,7
31 mars 2023							
Sociétés d'assurance et de réassurance ¹⁾						Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Total
Charges directement attribuables			Charges non directement attribuables	Total des charges des sociétés d'assurance et de réassurance		Charges des sociétés autres que des sociétés d'assurance	
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	Autres charges	Total des coûts directement attribuables	Autres charges d'exploitation				
Sinistres subis, montant net ²⁾	—	2 753,7	—	2 753,7	—	2 753,7	
Commissions	803,6	—	—	803,6	—	803,6	
Coût des ventes	—	—	—	—	—	1 024,2	1 024,2
Charge de rémunération	146,1	229,1	193,0	375,2	568,2	285,0	853,2
Frais d'administration et autres frais	147,9	92,7	159,6	240,6	400,2	313,9	714,1
Total	1 097,6	3 075,5	352,6	4 173,1	4 525,7	1 623,1	6 148,8
Charges présentées à l'état consolidé du résultat net :							
Charges afférentes aux activités d'assurance	1 097,6	4 079,8	—	5 177,4	5 177,4	—	5 177,4
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	—	(1 004,3)	—	(1 004,3)	(1 004,3)	—	(1 004,3)
Autres charges d'exploitation liées aux assurances et charges du siège social et autres charges	—	—	352,6	—	352,6	—	352,6
Charges des sociétés autres que des sociétés d'assurance	—	—	—	—	—	1 623,1	1 623,1
Total	1 097,6	3 075,5	352,6	4 173,1	4 525,7	1 623,1	6 148,8

1) Comprend le secteur Assurance vie et liquidation de sinistres et les sociétés de portefeuille du groupe.

2) Inclut l'incidence de l'actualisation et de l'ajustement au titre du risque.

Table des matières du rapport de gestion

Notes annexes du rapport de gestion	26
Aperçu des résultats consolidés	27
Provenance des produits des activités ordinaires	31
Sources du résultat net	32
Résultat net par secteur comptable	35
Composantes du résultat net	37
Résultats techniques et résultats d'exploitation	37
Assureurs nord-américains	37
Assureurs et réassureurs mondiaux	38
Assureurs et réassureurs internationaux	40
Assurance vie et Liquidation de sinistres	42
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	43
Placements	43
Profits (pertes) nets sur placements	44
Charge d'intérêts	44
Frais généraux du siège social et autres	45
Impôt sur le résultat	45
État de la situation financière par secteur comptable	46
Gestion des risques financiers	47
Situation financière	47
Gestion du capital	47
Situation de trésorerie	47
Valeur comptable d'une action (montant de base)	48
Comptabilité et présentation de l'information financière	50
Données trimestrielles	51
Énoncés prospectifs	52
Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et des autres mesures financières	53

Rapport de gestion

(au 2 mai 2024)

(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 clos le 31 mars 2024 ainsi que les notes annexes du rapport de gestion contenu dans le rapport annuel 2023 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 société fournit des renseignements sur les primes brutes émises et les primes nettes émises dans tout son rapport de gestion. 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 un moyen pour mesurer le volume de transactions nouvelles et le degré de risque d'assurance que la société a choisi de conserver sur les nouvelles transactions 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.
- (4) 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 (« normes comptables 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 vers 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 : montant net des produits des activités d'assurance; ratio mixte actualisé; 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 15,00 \$ 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 ces mesures sur une base consolidée d'une part, et sur une base consolidée exclusion faite des filiales n'appartenant pas au secteur de l'assurance d'autre part.

Mesures d'un ensemble de secteurs : mesures financières complémentaires présentées pour l'ensemble des différents secteurs d'assurance et de réassurance de dommages, y compris les produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus, le résultat d'exploitation positif (négatif), et les frais généraux du siège social et autres.

Mesures financières et ratios non conformes aux PCGR : primes nettes acquises; bénéfice (perte) technique; résultat d'exploitation positif (négatif) ajusté; ratio de couverture des intérêts par le résultat d'exploitation positif ajusté et ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées par le résultat d'exploitation positif ajusté; divers ratios pertinents pour l'assurance et la réassurance de dommages, dont le ratio mixte non actualisé; 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 achats et aux ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net); participations dans des sociétés d'assurance et de réassurance affiliées de Fairfax; participations dans des sociétés affiliées de Fairfax.

Aperçu des résultats consolidés du premier trimestre de 2024

Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax

Activités d'assurance et de réassurance de dommages

Résultat technique

Les faits saillants du premier trimestre de 2024 (en comparaison avec le premier trimestre de 2023, sauf indication contraire) sont notamment les suivants :

- Le tableau ci-après présente un rapprochement entre le résultat des activités d'assurance des établissements d'assurance et de réassurance de dommages et le bénéfice technique, qui est une mesure de performance clé utilisée par la société et le secteur de l'assurance de dommages dans lequel la société exerce ses activités. Les ajustements de rapprochement sont i) les autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance telles qu'elles sont présentées dans l'état consolidé du résultat net, ii) l'effet de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période, et iii) l'effet de l'ajustement au titre du risque et autres, qui sont présentés dans les charges afférentes aux activités d'assurance et les recouvrements de ces charges. Les autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance sont retranchées du résultat des activités d'assurance pour qu'on puisse déterminer le bénéfice technique, car la société évalue la performance de la direction de tous les établissements d'assurance et de réassurance de dommages dans la structure décentralisée en regard d'une rentabilité technique reflétant une approche disciplinée, ce qui inclut une gestion prudente de toutes les charges engagées, y compris celles qui ne sont pas considérées comme directement attribuables aux contrats d'assurance.

	Premier trimestre							
	2024				2023			
	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total
Résultat des activités d'assurance	287,7	642,0	107,8	1 037,5	275,8	625,3	76,6	977,7
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(76,7)	(93,7)	(55,7)	(226,1)	(65,1)	(96,3)	(36,2)	(197,6)
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	(111,1)	(230,5)	(24,7)	(366,3)	(108,7)	(302,3)	(11,4)	(422,4)
Variations de l'ajustement au titre du risque et autres	(10,2)	(48,1)	(13,8)	(72,1)	(12,0)	(21,2)	(10,7)	(43,9)
Bénéfice technique	<u>89,7</u>	<u>269,7</u>	<u>13,6</u>	<u>373,0</u>	<u>90,0</u>	<u>205,5</u>	<u>18,3</u>	<u>313,8</u>
Intérêts et dividendes	128,8	293,7	78,0	500,5	91,7	178,8	41,0	311,5
Quote-part du résultat net des entreprises associées	24,8	52,1	26,7	103,6	54,8	127,6	35,3	217,7
Résultat d'exploitation ajusté	<u>243,3</u>	<u>615,5</u>	<u>118,3</u>	<u>977,1</u>	<u>236,5</u>	<u>511,9</u>	<u>94,6</u>	<u>843,0</u>
Ratios mixtes actualisés¹⁾	83,9 %	78,5 %	91,6 %	82,9 %	82,8 %	79,3 %	84,7 %	80,9 %
Ratios mixtes non actualisés²⁾	94,7 %	91,6 %	98,5 %	93,6 %	94,1 %	93,5 %	96,4 %	94,0 %
Ratio de couverture des intérêts par le résultat d'exploitation ajusté^{3), 4)}				9,3 x				10,3 x
Ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées par le résultat d'exploitation ajusté^{3), 5)}				8,0 x				8,6 x

1) Mesure de performance correspondant aux résultats techniques selon IFRS 17 qui équivaut à la somme des charges afférentes aux activités d'assurance et des recouvrements de ces charges, divisée par la somme des produits des activités d'assurance, moins le coût de réassurance.

2) Mesure de performance traditionnelle exprimée en résultat technique que le secteur de l'assurance de dommages utilise.

3) Ratios que la société utilise pour mesurer la capacité des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages à rembourser leur dette et les intérêts connexes, ainsi que la capacité de la société de portefeuille à s'acquitter de ses obligations liées à la dette et aux dividendes privilégiés.

4) Résultat d'exploitation ajusté des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages, divisé par les charges d'intérêts consolidées sur les emprunts, compte non tenu des sociétés autres que des sociétés d'assurance.

5) Résultat d'exploitation ajusté des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages, divisé par la somme des charges d'intérêts consolidées sur les emprunts, compte non tenu des sociétés autres que des sociétés d'assurance, et des dividendes sur actions privilégiées de la société de portefeuille ajustés en équivalents avant impôt à l'aide du taux d'impôt légal canadien de la société.

- Le résultat des activités d'assurance des établissements d'assurance et de réassurance de dommages a augmenté en passant de 977,7 \$ pour le premier trimestre de 2023 à 1 037,5 \$ pour le premier trimestre de 2024, reflétant surtout la consolidation de Gulf Insurance, la croissance du volume des transactions (le montant net des produits des activités d'assurance a bondi de 17,9 %), une baisse du montant non actualisé des sinistres liés à des catastrophes de la période même, de 101,4 \$, soit 1,7 point de ratio mixte, et des marges de souscription élevées pour l'année de survenance courante grâce à une souscription prudente, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par un avantage inférieur de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés du fait d'une réduction du taux d'actualisation moyen pour la période qui a entraîné une augmentation du montant des sinistres et des recouvrements de charges afférentes aux activités d'assurance pris en compte dans le résultat des activités d'assurance à l'état consolidé du résultat net.

- Le résultat d'exploitation positif ajusté des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages a bondi de 15,9 % en s'établissant à 977,1 \$ pour le premier trimestre de 2024, ayant été de 843,0 \$ pour le premier trimestre de 2023, grâce surtout à l'accroissement des produits d'intérêts, essentiellement en raison du prolongement de la durée du portefeuille de titres à revenu fixe pour profiter d'une hausse généralisée du rendement des obligations d'État durant les derniers mois de 2023, ainsi qu'à l'augmentation du bénéfice technique, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une baisse du montant de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées.
- Le ratio mixte consolidé non actualisé des établissements d'assurance et de réassurance de dommages s'est établi à 93,6 %, produisant un bénéfice technique de 373,0 \$ pour le premier trimestre de 2024, contre un ratio mixte non actualisé de 94,0 % et un bénéfice technique de 313,8 \$ pour le premier trimestre de 2023, ce qui reflète surtout les mêmes facteurs décrits plus haut qui ont eu une incidence sur le résultat des activités d'assurance, sauf pour ce qui est de l'avantage issu de l'actualisation du montant des sinistres qui a eu moins d'effet positif sur le résultat des activités d'assurance du premier trimestre de 2024. Le tableau qui suit illustre ce résultat technique encore à la hausse, par secteur comptable.

	Premier trimestre							
	2024				2023			
	Primes brutes émises	Primes nettes émises	Ratios mixtes non actualisés	Bénéfice technique	Primes brutes émises	Primes nettes émises	Ratios mixtes non actualisés	Bénéfice technique
Assureurs nord-américains								
Northbridge	529,9	466,8	91,0 %	47,0	506,3	443,1	91,1 %	42,0
Crum & Forster	1 290,3	955,9	95,9 %	41,1	1 155,6	855,3	94,7 %	46,7
Zenith National	250,7	251,6	99,1 %	1,6	257,3	259,8	99,3 %	1,3
	<u>2 070,9</u>	<u>1 674,3</u>	<u>94,7 %</u>	<u>89,7</u>	<u>1 919,2</u>	<u>1 558,2</u>	<u>94,1 %</u>	<u>90,0</u>
Assureurs et réassureurs mondiaux								
Allied World	2 004,5	1 568,4	91,5 %	100,1	1 883,6	1 460,8	91,7 %	90,4
Odyssey Group	1 429,7	1 371,6	92,8 %	94,3	1 508,8	1 409,6	96,4 %	49,0
Brit	913,2	714,2	89,7 %	75,3	895,1	644,0	90,8 %	66,1
	<u>4 347,4</u>	<u>3 654,2</u>	<u>91,6 %</u>	<u>269,7</u>	<u>4 287,5</u>	<u>3 514,4</u>	<u>93,5 %</u>	<u>205,5</u>
Assureurs et réassureurs internationaux	<u>1 580,3</u>	<u>920,8</u>	<u>98,5 %</u>	<u>13,6</u>	<u>886,3</u>	<u>546,8</u>	<u>96,4 %</u>	<u>18,3</u>
Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages	<u>7 998,6</u>	<u>6 249,3</u>	<u>93,6 %</u>	<u>373,0</u>	<u>7 093,0</u>	<u>5 619,4</u>	<u>94,0 %</u>	<u>313,8</u>

- Les primes nettes émises des établissements d'assurance et de réassurance de dommages pour le premier trimestre de 2024 se sont accrues de 11,2 % en regard de celles du premier trimestre de 2023, se chiffrant à 6 249,3 \$, contre 5 619,4 \$ précédemment, alors que les primes brutes émises ont grimpé de 12,8 %, ce qui reflète surtout les facteurs suivants : la consolidation de Gulf Insurance, le 26 décembre 2023, qui s'est traduite par un apport de 334,0 \$ aux primes nettes émises et un apport de 649,5 \$ aux primes brutes émises du premier trimestre de 2024; la croissance du volume des transactions; la majoration continue des tarifs dans de nombreuses branches d'assurance; et une plus grande fidélisation des clients dans chacun des secteurs comptables d'assurance et de réassurance de dommages de la société.
- Le montant non actualisé des sinistres liés à des catastrophes de la période même, soit le premier trimestre de 2024, a été minime et correspond à 101,4 \$ (1,7 point de ratio mixte), contre 191,9 \$ et 3,7 points de ratio mixte pour le premier trimestre de 2023, qui reflétaient surtout les sinistres résultant du tremblement de terre en Turquie.

Produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus

- L'ensemble des effets de l'actualisation et de l'ajustement au titre du risque comptabilisés dans l'état consolidé du résultat net se ventile comme suit :

	Premier trimestre	
	2024	2023
<i>Produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus, tels que présentés dans l'état consolidé du résultat net :</i>		
Charges financières nettes résultant des contrats d'assurance	(270,2)	(225,8)
Produits financiers nets résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	104,2	62,4
Charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	(166,0)	(163,4)
<i>Effets de l'actualisation pour les périodes futures et de l'ajustement au titre du risque et autres comptabilisés dans le résultat des activités d'assurance :</i>		
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	358,3	414,9
Variations de l'ajustement au titre du risque et autres	80,7	58,9
Effets inclus dans le résultat des activités d'assurance	439,0	473,8
Avantage total net avant impôt inclus dans l'état consolidé du résultat net	273,0	310,4

Pour le premier trimestre de 2024, la société a comptabilisé un avantage net total, avant impôt, de 273,0 \$ qui représente essentiellement l'avantage net de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés, soit 358,3 \$ (portés au résultat des activités d'assurance en diminution des sinistres et des sinistres cédés), ce qui a été partiellement contrebalancé par les charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus, soit 166,0 \$, comptabilisées pour le premier trimestre de 2024. Les charges financières nettes du premier trimestre de 2024, de 166,0 \$,

représentent la capitalisation des intérêts du fait de la désactualisation dont le montant net de sinistres payé au cours du premier trimestre (358,3 \$) a fait l'objet, ce qui a été partiellement contrebalancé par l'avantage d'une légère hausse des taux d'actualisation durant la période sur le montant net des sinistres d'années antérieures (192,3 \$). Cet avantage de 192,3 \$ découlant de la hausse des taux d'actualisation sur le montant net des sinistres d'années antérieures a partiellement compensé les pertes nettes de 318,8 \$ inscrites à l'égard du portefeuille d'obligations de la société, comme il est mentionné plus loin à la rubrique « Rendement des placements ».

Pour le premier trimestre de 2023, la société avait comptabilisé un avantage net total, avant impôt, de 310,4 \$ qui représentait essentiellement l'avantage net de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés, soit 414,9 \$ (portés au résultat des activités d'assurance en diminution des sinistres et des sinistres cédés), ce qui avait été partiellement contrebalancé par les charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus, soit 163,4 \$, lesquelles charges représentaient la capitalisation des intérêts du fait de la désactualisation dont le montant net de sinistres payé au cours du trimestre (331,0 \$) a fait l'objet, ce facteur étant partiellement contrebalancé par les variations des taux d'actualisation (167,6 \$) durant la période.

Voir la note 8 (Passifs au titre des contrats d'assurance) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2024 pour un complément d'information sur les taux d'actualisation appliqués au montant des sinistres et à celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période.

Rendement des placements

Intérêts et dividendes

- Les intérêts et les dividendes consolidés de 589,8 \$ pour le premier trimestre de 2024 ont fortement augmenté comparativement à ceux du premier trimestre de 2023, qui étaient de 382,3 \$, par suite d'une augmentation des produits d'intérêts qui est attribuable surtout à une hausse généralisée du rendement des obligations d'État, aux achats nets d'obligations du Trésor américain et du gouvernement canadien en 2023, et aux achats nets de prêts hypothécaires de premier rang, d'obligations d'autres gouvernements et d'obligations de sociétés et autres obligations en 2023 et au cours du premier trimestre de 2024.
- Au 31 mars 2024, les établissements d'assurance et de réassurance de la société détenaient des placements de portefeuille totalisant 60,7 G\$ (compte non tenu du portefeuille de 2,0 G\$ de Fairfax India), dont une tranche d'environ 7,8 G\$ était sous forme de trésorerie et de placements à court terme représentant 12,9 % de ces placements de portefeuille.
- Le portefeuille de titres à revenu fixe de la société est investi prudemment, dont une proportion de 70 % est placée dans des obligations d'État et une autre de 20 %, dans des obligations de sociétés de grande qualité, essentiellement à court terme.

Quote-part du résultat net des entreprises associées

- La quote-part consolidée des résultats nets positifs d'entreprises associées du premier trimestre de 2024, soit 127,7 \$, représente essentiellement des quotes-parts des résultats nets positifs d'Eurobank (79,3 \$), d'EXCO (36,0 \$) et de Poseidon (34,8 \$), diminuées de la quote-part du résultat net négatif de Helios Fairfax Partners (28,6 \$).
- Pour un complément d'information sur les transactions relatives aux entreprises associées, voir la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2024.

Profits (pertes) nets sur placements

- Les pertes nettes sur placements de 58,5 \$ du premier trimestre de 2024 se ventilent comme suit :

	Premier trimestre		
	2024		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Positions sur titres de capitaux propres	514,7	(239,6)	275,1
Obligations	18,9	(337,7)	(318,8)
Autres	61,8	(76,6)	(14,8)
	595,4	(653,9)	(58,5)

- Les profits nets sur les positions sur titres de capitaux propres, de 275,1 \$ pour le premier trimestre de 2024, se composent principalement de profits nets de 330,6 \$ sur des swaps sur rendement total d'actions que la société détenait encore sur des actions à droit de vote subalterne de Fairfax.
- Les pertes nettes de 318,8 \$ sur des obligations pour le premier trimestre de 2024 représentent principalement des pertes nettes de 266,6 \$ sur des obligations du Trésor américain.

Sociétés autres que des sociétés d'assurance

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

- Compte non tenu de l'effet des commissions de performance de Fairfax India sur Fairfax (commissions à payer de néant pour le premier trimestre de 2024, mais reprise de commissions à payer de 14,5 \$ pour le premier trimestre de 2023) et de l'effet des pertes de valeur hors trésorerie du goodwill sur les sociétés autres que des sociétés d'assurance comptabilisées pour le premier trimestre de 2023, le résultat d'exploitation positif des sociétés autres que des sociétés d'assurance a augmenté à 17,3 \$ pour le premier trimestre de 2024, ayant été de 8,5 \$ pour le premier trimestre de 2023, grâce surtout à une diminution des charges d'exploitation du secteur Autres et à une hausse du résultat d'exploitation d'AGT, ce qui a été partiellement neutralisé par une baisse du résultat d'exploitation de Fairfax India qui s'explique essentiellement par une diminution du montant de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées.

Situation financière

- À la mesure de son objectif axé sur la solidité financière, la société de portefeuille détenait une trésorerie et des placements totalisant 2 496,4 \$ au 31 mars 2024, contre 1 781,6 \$ au 31 décembre 2023, tout en disposant d'une facilité de crédit renouvelable non garantie de 2,0 G\$ qui était inutilisée. La trésorerie et les placements de la société de portefeuille, comme il a été mentionné déjà, aident à la structure décentralisée de la société et lui permettent d'injecter efficacement des capitaux dans ses établissements d'assurance et de réassurance.
- Au 31 mars 2024, l'excédent de la juste valeur par rapport à la valeur comptable des participations 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 correspondait à 1 185,6 \$, contre 1 006,0 \$ au 31 décembre 2023. L'excédent de 1 185,6 \$ avant impôt n'est pas pris en compte dans la valeur comptable de l'action de la société, mais il fait régulièrement l'objet d'un examen par la direction en tant qu'indicateur du rendement des placements. Voir la sous-rubrique « Valeur comptable d'une action (montant de base) » de la rubrique « Situation financière » du présent rapport de gestion pour un complément d'information.
- Le ratio dette totale/total des capitaux permanents de la société, compte non tenu des sociétés autres que des sociétés d'assurance, avait augmenté au 31 mars 2024 comparativement au ratio du 31 décembre 2023 en passant de 23,1 % à 24,4 %, ce qui reflétait surtout une hausse de la dette totale. Le 29 janvier 2024, la société a affecté une partie du produit net tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis, d'un capital de 600,0 \$ et échéant en 2033, au rachat du reste des billets de premier rang non garantis, à 4,875 %, d'un capital de 279,3 \$, qui venaient à échéance en août 2024, pour une contrepartie en trésorerie de 285,6 \$, y compris les intérêts courus. Le 15 mars 2024, la société a affecté le reste du produit net tiré de cette émission au rachat de ses billets de premier rang non garantis, à 4,95 %, d'un capital de 348,6 \$ CA, venant à échéance en mars 2025, pour une contrepartie en trésorerie de 349,1 \$ CA, y compris les intérêts courus. À la suite des rachats des billets de premier rang non garantis échéant en août 2024 et en mars 2025, la société de portefeuille ne compte aucune dette importante qui viendrait à échéance avant 2026. Le 22 mars 2024, la société a conclu une émission de billets de premier non garantis, à 6,350 %, d'un capital de 1,0 G\$, échéant en 2054, pour un produit net de 988,1 \$ après escomptes, commissions et autres frais.
- Au cours du premier trimestre de 2024, aucune acquisition importante ni aucun dessaisissement important n'a été réalisé.
- Au 31 mars 2024, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires avaient régressé légèrement de 29,5 \$ pour s'établir à 21 585,5 \$, ayant totalisé 21 615,0 \$ au 31 décembre 2023, variation qui reflétait essentiellement :
 - des versements de dividendes de 375,5 \$ sur les actions ordinaires et les actions privilégiées;
 - le rachat de 240 734 actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation pour une contrepartie en trésorerie de 260,3 \$, soit 1 081,60 \$ par action;
 - un montant de 149,2 \$ en tant qu'autres éléments du résultat global négatif qui représente des pertes de change latentes, après effet de couverture; le tout a été partiellement compensé par
 - un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 776,5 \$.
- Au 31 mars 2024, la valeur comptable d'une action (montant de base) se chiffrait à 945,44 \$, contre 939,65 \$ au 31 décembre 2023, soit une hausse de 0,6 % par action (montant de base) à la clôture du premier trimestre de 2024 (hausse de 2,3 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 15,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2024). Au 31 mars 2024, les actions ordinaires effectivement en circulation étaient au nombre de 22 831 173.

Provenance des produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires, tels qu'ils sont présentés dans les états financiers consolidés intermédiaires des premiers trimestres de 2024 et de 2023, se ventilent comme suit :

	Premier trimestre	
	2024	2023
Produits des activités d'assurance :		
Assureurs nord-américains	2 089,8	1 897,2
Assureurs et réassureurs mondiaux	3 604,5	3 628,5
Assureurs et réassureurs internationaux	1 957,1	725,4
Assurance et réassurance de dommages	7 651,4	6 251,1
Assurance vie et Liquidation de sinistres	35,4	28,8
Produits des activités d'assurance consolidés	7 686,8	6 279,9
Intérêts et dividendes	589,8	382,3
Quote-part du résultat net des entreprises associées	127,7	333,8
Profits (pertes) nets sur placements	(58,5)	771,2
Produits non liés à l'assurance	1 514,2	1 558,4
Total des produits des activités ordinaires	9 860,0	9 325,6

Les produits des activités ordinaires du premier trimestre de 2024 ont augmenté comparativement à ceux du premier trimestre de 2023 en passant de 9 325,6 \$ à 9 860,0 \$, ce qui reflète surtout une hausse des produits des activités d'assurance et des produits d'intérêts et de dividendes, contrebalancée en partie par des pertes nettes sur placements, contrairement à des profits nets sur placements pour la période antérieure, et par une baisse du montant de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées et des produits des activités autres que des activités d'assurance.

L'augmentation des produits des activités d'assurance du premier trimestre de 2024, de 1 406,9 \$ (22,4 %), résulte surtout des facteurs suivants : la consolidation, le 26 décembre 2023, de Gulf Insurance qui s'est traduite par un apport de 1 151,0 \$ (représentant essentiellement 687,8 \$ attribuables aux activités d'assurance de dommages de Gulf Insurance et 476,4 \$ attribuables à la comptabilisation de contrats acquis) aux produits des activités d'assurance du secteur Assurance et réassurance de dommages de la société pour le premier trimestre de 2024; la croissance du volume des transactions; la majoration continue des tarifs dans de nombreuses branches d'assurance; et une plus grande fidélisation des clients dans chacun des secteurs comptables d'assurance et de réassurance de dommages de la société. Pour une ventilation par secteur comptable, se reporter à la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion.

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 premiers trimestres de 2024 et de 2023 est fournie à la sous-rubrique « Rendement des placements » de la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » qui figure peu après le début du présent rapport de gestion, ainsi qu'à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

La baisse des produits des activités autres que des activités d'assurance du premier trimestre de 2024 en regard du premier trimestre de 2023, qui sont passés de 1 558,4 \$ à 1 514,2 \$, découle surtout d'une réduction du volume des ventes chez AGT et Boat Rocker, malgré une hausse du volume des ventes chez Thomas Cook India.

Sources du résultat net

Le tableau ci-après présente les sources du résultat net de la société pour les trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023, selon les montants présentés à la note 16 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2024, dans un format qui, aux yeux de la société, permet de comprendre comment la société est organisée et gérée. Le tableau présente séparément les ratios mixtes, actualisés et non actualisés, et le résultat des activités d'assurance de chacun des secteurs comptables Assurance et réassurance de dommages, Assurance vie et Liquidation de sinistres et Sociétés autres que des sociétés d'assurance tient compte des intérêts et des dividendes ainsi que de la quote-part du résultat net des entreprises associées, mais ne tient pas compte des profits et pertes nets sur les placements, qui sont considérés comme une source de revenus d'investissement moins prévisible. Sont aussi exclues les charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus qui représentent l'effet de la valeur temps de l'argent.

	Premier trimestre	
	2024	2023
Ratios mixtes actualisés – Assurance et réassurance de dommages		
Assureurs nord-américains	83,9 %	82,8 %
Assureurs et réassureurs mondiaux	78,5 %	79,3 %
Assureurs et réassureurs internationaux	91,6 %	84,7 %
Données consolidées	82,9 %	80,9 %
Ratios mixtes non actualisés – Assurance et réassurance de dommages		
Assureurs nord-américains	94,7 %	94,1 %
Assureurs et réassureurs mondiaux	91,6 %	93,5 %
Assureurs et réassureurs internationaux	98,5 %	96,4 %
Données consolidées	93,6 %	94,0 %
Sources du résultat net		
Résultat d'exploitation – Assurance et réassurance de dommages :		
Résultat des activités d'assurance		
Assureurs nord-américains	287,7	275,8
Assureurs et réassureurs mondiaux	642,0	625,3
Assureurs et réassureurs internationaux	107,8	76,6
Résultat des activités d'assurance	1 037,5	977,7
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(226,1)	(197,6)
Intérêts et dividendes	500,5	311,5
Quote-part du résultat net des entreprises associées	103,6	217,7
Résultat d'exploitation – Assurance et réassurance de dommages	1 415,5	1 309,3
Résultat d'exploitation – Assurance vie et Liquidation de sinistres	22,9	3,4
Résultat d'exploitation – Sociétés autres que des sociétés d'assurance	17,3	(0,6)
Charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	(166,0)	(163,4)
Profits (pertes) nets sur placements	(58,5)	771,2
Charge d'intérêts	(151,5)	(124,3)
Frais généraux du siège social et autres	(23,6)	(26,5)
Résultat avant impôt sur le résultat	1 056,1	1 769,1
Charge d'impôt	(286,4)	(365,1)
Bénéfice net	769,7	1 404,0
Attribuable aux :		
Actionnaires de Fairfax	776,5	1 250,0
Participations ne donnant pas le contrôle	(6,8)	154,0
	769,7	1 404,0
Résultat net par action	33,26 \$	53,17 \$
Résultat net dilué par action	30,82 \$	49,38 \$
Dividendes en trésorerie versés par action	15,00 \$	10,00 \$

Le tableau ci-après présente un rapprochement entre le résultat des activités d'assurance des établissements d'assurance et de réassurance de dommages et le bénéfice technique, qui est une mesure de performance clé utilisée par la société et le secteur de l'assurance de dommages dans lequel la société exerce ses activités. Les ajustements de rapprochement sont i) les autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance telles qu'elles sont présentées dans l'état consolidé du résultat net, ii) l'effet de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période, et iii) l'effet de l'ajustement au titre du risque et autres, qui sont présentés dans les charges afférentes aux activités d'assurance et les recouvrements de ces charges. Les autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance sont retranchées du résultat des activités d'assurance pour qu'on puisse déterminer le bénéfice technique, car la société évalue la performance de la direction de tous les établissements d'assurance et de réassurance de dommages dans la structure décentralisée en regard d'une rentabilité technique reflétant une approche disciplinée, ce qui inclut une gestion prudente de toutes les charges engagées, y compris celles qui ne sont pas considérées comme directement attribuables aux contrats d'assurance.

	Premier trimestre							
	2024				2023			
	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Assurance et réassurance de dommages	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Assurance et réassurance de dommages
Résultat des activités d'assurance	287,7	642,0	107,8	1 037,5	275,8	625,3	76,6	977,7
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(76,7)	(93,7)	(55,7)	(226,1)	(65,1)	(96,3)	(36,2)	(197,6)
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	(111,1)	(230,5)	(24,7)	(366,3)	(108,7)	(302,3)	(11,4)	(422,4)
Variations de l'ajustement au titre du risque et autres	(10,2)	(48,1)	(13,8)	(72,1)	(12,0)	(21,2)	(10,7)	(43,9)
Bénéfice technique	89,7	269,7	13,6	373,0	90,0	205,5	18,3	313,8
Intérêts et dividendes	128,8	293,7	78,0	500,5	91,7	178,8	41,0	311,5
Quote-part du résultat net des entreprises associées	24,8	52,1	26,7	103,6	54,8	127,6	35,3	217,7
Résultat d'exploitation ajusté	243,3	615,5	118,3	977,1	236,5	511,9	94,6	843,0
Ratios mixtes actualisés	83,9 %	78,5 %	91,6 %	82,9 %	82,8 %	79,3 %	84,7 %	80,9 %
Ratios mixtes non actualisés	94,7 %	91,6 %	98,5 %	93,6 %	94,1 %	93,5 %	96,4 %	94,0 %

La hausse de 59,8 \$ (6,1 %) du résultat des activités d'assurance des établissements d'assurance et de réassurance de dommages du premier trimestre de 2024 est surtout attribuable au secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux, ce qui reflète la consolidation de Gulf Insurance, et au secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux, ce qui reflète surtout une baisse du montant des sinistres liés à des catastrophes de la période même (voir le tableau ci-après), ces facteurs étant partiellement contrebalancés par un avantage inférieur de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés du fait d'une réduction du taux d'actualisation moyen pour la période qui a entraîné une augmentation du montant des sinistres et des recouvrements de charges afférentes aux activités d'assurance pris en compte dans le résultat des activités d'assurance à l'état consolidé du résultat net.

Les activités d'assurance et de réassurance de dommages de la société ont généré un bénéfice technique de 373,0 \$ (ratio mixte non actualisé de 93,6 %) pour le premier trimestre de 2024, contre un bénéfice technique de 313,8 \$ (ratio mixte non actualisé de 94,0 %) pour le premier trimestre de 2023, ce qui reflète surtout les mêmes facteurs décrits plus haut qui ont eu une incidence sur le résultat des activités d'assurance, sauf pour ce qui est de l'avantage issu de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés, qui a amélioré le résultat des activités d'assurance.

Le tableau qui suit présente les éléments constituant les ratios mixtes non actualisés de la société, qui représentent une mesure de performance clé exprimée en bénéfice technique, pour les trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023.

	Premier trimestre	
	2024	2023
Assurance et réassurance de dommages		
Bénéfice technique	373,0	313,8
Sinistres – année de survenance	62,9 %	64,5 %
Commissions	16,4 %	16,3 %
Charges techniques	14,8 %	13,8 %
Ratio mixte non actualisé – année de survenance	94,1 %	94,6 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(0,5)%	(0,6)%
Ratio mixte non actualisé – année civile	93,6 %	94,0 %

Le tableau qui suit présente une ventilation du montant non actualisé des sinistres liés à des catastrophes de la période même pour les trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023.

	Premier trimestre			
	2024		2023	
	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Tremblement de terre en Turquie	—	—	93,5	1,8
Autres	101,4	1,7	98,4	1,9
Total des sinistres liés à des catastrophes	101,4	1,7 point	191,9	3,7 points

1) *Déduction faite des primes de reconstitution.*

Le ratio de la charge de commissions du premier trimestre de 2024 a légèrement augmenté en regard de celui du premier trimestre de 2023, passant de 16,3 % à 16,4 %, ce qui reflète essentiellement une hausse dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux (principalement en raison de l'augmentation des commissions nettes moyennes chez Allied World et Odyssey Group, découlant essentiellement des changements dans la composition des souscriptions), hausse partiellement contrebalancée par une baisse dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux (surtout en raison de la consolidation de Gulf Insurance dont la moyenne des commissions est inférieure).

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du premier trimestre de 2024 a augmenté en regard de celui du premier trimestre de 2023, passant de 13,8 % à 14,8 %, ce qui reflète essentiellement une hausse dans le secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux (surtout du fait de la montée des coûts du personnel et des technologies chez Odyssey Group engagés pour favoriser la croissance de ses activités) et le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux (surtout en raison des hausses chez Bryte et Fairfax Asia).

Une analyse des intérêts et dividendes, de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées et des profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023 est fournie à la sous-rubrique « Rendement des placements » de la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » qui figure peu après le début du présent rapport de gestion, ainsi qu'à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

Une analyse des charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus pour les trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023 est fournie à la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » peu après le début du présent rapport de gestion.

Pour le premier trimestre de 2024, le résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax correspond à 776,5 \$ (bénéfice de base par action de 33,26 \$ et bénéfice dilué par action de 30,82 \$), contre un résultat net positif de 1 250,0 \$ (bénéfice de base par action de 53,17 \$ et bénéfice dilué par action de 49,38 \$) pour le premier trimestre de 2023. La baisse de la rentabilité au premier trimestre de 2024 découle essentiellement des pertes nettes sur placements, contrairement à des profits nets sur placements pour la période comparative, et de la baisse du montant de la quote-part des résultats nets positifs d'entreprises associées, ces facteurs étant partiellement compensés par une hausse des produits d'intérêts et de dividendes et une hausse du résultat des activités d'assurance.

Résultat net par secteur comptable

Les sources du résultat net de la société par secteur comptable pour les trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023 sont détaillées dans les tableaux ci-après. Dans la colonne « Élimination et ajustements », on présente les ajustements visant à éliminer les honoraires de gestion de placements et d'administration que les sociétés en exploitation ont versés à la société de portefeuille. Ces honoraires sont pris en compte dans les intérêts et les dividendes (en tant que frais de gestion de placements) par les sociétés en exploitation et dans les frais généraux du siège social et autres (frais) produits par la catégorie comptable Siège social et autres.

Trimestre clos le 31 mars 2024

	Assurance et réassurance de dommages				Assurance vie et Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total					
Clients externes	2 089,8	3 604,5	1 957,1	7 651,4	35,4	—	—	—	7 686,8
Intragroupe	16,0	41,4	42,8	100,2	—	—	—	(100,2)	—
Produits des activités d'assurance	2 105,8	3 645,9	1 999,9	7 751,6	35,4	—	—	(100,2)	7 686,8
Charges afférentes aux activités d'assurance	(1 737,2)	(2 829,1)	(1 754,4)	(6 320,7)	(38,4)	—	—	106,5	(6 252,6)
Résultat d'assurance net	368,6	816,8	245,5	1 430,9	(3,0)	—	—	6,3	1 434,2
Coût de réassurance	(319,2)	(664,6)	(715,8)	(1 699,6)	(0,3)	—	—	100,2	(1 599,7)
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	238,3	489,8	578,1	1 306,2	2,8	—	—	(106,3)	1 202,7
Résultat des activités de réassurance, montant net	(80,9)	(174,8)	(137,7)	(393,4)	2,5	—	—	(6,1)	(397,0)
Résultat des activités d'assurance	287,7	642,0	107,8	1 037,5	(0,5)	—	—	0,2	1 037,2
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(76,7)	(93,7)	(55,7)	(226,1)	(19,7)	—	—	—	(245,8)
Intérêts et dividendes	128,8	293,7	78,0	500,5	29,9	0,1	14,8	44,5	589,8
Quote-part du résultat net des entreprises associées	24,8	52,1	26,7	103,6	13,2	3,3	7,6	—	127,7
Autres									
Produits non liés à l'assurance	—	—	—	—	—	1 514,2	—	—	1 514,2
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	(1 500,3)	—	—	(1 500,3)
Résultat d'exploitation	364,6	894,1	156,8	1 415,5	22,9	17,3	22,4	44,7	1 522,8
Charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	(42,2)	(89,8)	(18,6)	(150,6)	(15,4)	—	—	—	(166,0)
Profits (pertes) nets sur placements	(34,0)	(104,5)	(7,7)	(146,2)	(28,9)	(182,4)	299,0	—	(58,5)
Charge d'intérêts	(1,5)	(11,5)	(7,5)	(20,5)	(3,9)	(43,1)	(84,0)	—	(151,5)
Frais généraux du siège social et autres	(9,1)	(17,8)	(9,2)	(36,1)	(0,2)	—	(9,7)	(44,7)	(90,7)
Résultat avant impôt sur le résultat	277,8	670,5	113,8	1 062,1	(25,5)	(208,2)	227,7	—	1 056,1
Charge d'impôt									(286,4)
Bénéfice net									769,7
Attribuable aux :									
Actionnaires de Fairfax									776,5
Participations ne donnant pas le contrôle									(6,8)
									769,7

	Assurance et réassurance de dommages			
	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total
Sinistres – année de survenance courante	1 251,4	2 264,5	1 388,1	4 904,0
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	(61,6)	(113,2)	35,0	(139,8)
Sinistres – année civile	1 189,8	2 151,3	1 423,1	4 764,2
Commissions	353,0	415,4	136,3	904,7
Autres charges techniques	194,4	262,4	195,0	651,8
Charges afférentes aux activités d'assurance	1 737,2	2 829,1	1 754,4	6 320,7

Trimestre clos le 31 mars 2023

Assurance et réassurance de dommages									
	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total	Assurance vie et Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Clients externes	1 897,2	3 628,5	725,4	6 251,1	28,8	—	—	—	6 279,9
Intragroupe	14,0	28,3	46,9	89,2	—	—	—	(89,2)	—
Produits des activités d'assurance	1 911,2	3 656,8	772,3	6 340,3	28,8	—	—	(89,2)	6 279,9
Charges afférentes aux activités d'assurance	(1 586,3)	(2 913,6)	(723,8)	(5 223,7)	(36,2)	—	—	82,5	(5 177,4)
Résultat d'assurance net	324,9	743,2	48,5	1 116,6	(7,4)	—	—	(6,7)	1 102,5
Coût de réassurance	(303,7)	(638,9)	(266,2)	(1 208,8)	(1,1)	—	—	89,9	(1 120,0)
Recouvrement des charges afférentes aux activités d'assurance	254,6	521,0	294,3	1 069,9	16,8	—	—	(82,4)	1 004,3
Résultat des activités de réassurance, montant net	(49,1)	(117,9)	28,1	(138,9)	15,7	—	—	7,5	(115,7)
Résultat des activités d'assurance	275,8	625,3	76,6	977,7	8,3	—	—	0,8	986,8
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(65,1)	(96,3)	(36,2)	(197,6)	(48,5)	—	—	—	(246,1)
Intérêts et dividendes	91,7	178,8	41,0	311,5	22,2	13,8	6,9	27,9	382,3
Quote-part du résultat net des entreprises associées	54,8	127,6	35,3	217,7	21,4	53,4	41,3	—	333,8
Autres	—	—	—	—	—	1 558,4	—	—	1 558,4
Produits non liés à l'assurance	—	—	—	—	—	(1 626,2)	3,1	—	(1 623,1)
Charges non liées à l'assurance	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Résultat d'exploitation	357,2	835,4	116,7	1 309,3	3,4	(0,6)	51,3	28,7	1 392,1
Charges financières nettes résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus	(45,4)	(74,5)	(13,0)	(132,9)	(30,5)	—	—	—	(163,4)
Profits nets sur placements	208,5	421,9	62,6	693,0	53,6	6,6	18,0	—	771,2
Charge d'intérêts	(1,5)	(12,1)	(0,9)	(14,5)	(3,9)	(38,9)	(67,0)	—	(124,3)
Frais généraux du siège social et autres	(11,2)	(20,8)	(2,4)	(34,4)	(0,5)	—	(43,5)	(28,1)	(106,5)
Résultat avant impôt sur le résultat	507,6	1 149,9	163,0	1 820,5	22,1	(32,9)	(41,2)	0,6	1 769,1
Charge d'impôt	—	—	—	—	—	—	—	—	(365,1)
Bénéfice net	—	—	—	—	—	—	—	—	1 404,0
Attribuable aux :									
Actionnaires de Fairfax									1 250,0
Participations ne donnant pas le contrôle									154,0
									1 404,0

Assurance et réassurance de dommages				
	Assureurs nord-américains	Assureurs et réassureurs mondiaux	Assureurs et réassureurs internationaux	Total
Sinistres – année de survenance courante	1 139,2	2 390,5	502,2	4 031,9
Évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures et reprise des ajustements au titre des risques pour sinistres d'années antérieures	(59,9)	(136,5)	68,8	(127,6)
Sinistres – année civile	1 079,3	2 254,0	571,0	3 904,3
Commissions	319,7	395,1	103,6	818,4
Autres charges techniques	187,3	264,5	49,2	501,0
Charges afférentes aux activités d'assurance	1 586,3	2 913,6	723,8	5 223,7

Composantes du résultat net

Résultats techniques et résultats d'exploitation

Le résultat des activités d'assurance, rapproché du résultat technique, des différents secteurs comptables d'assurance et de réassurance de dommages, ainsi que le résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assurance vie et Liquidation de sinistres et le résultat d'exploitation des sociétés autres que des sociétés d'assurance pour les trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023 sont présentés ci-après. Les intérêts et dividendes, la quote-part des résultats nets positifs (négatifs) d'entreprises associées et les profits (pertes) nets sur placements, par secteur comptable, pour les trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023 sont présentés à la sous-rubrique « Rendement des placements » de la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » qui figure peu après le début du présent rapport de gestion, ainsi qu'à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

Assureurs nord-américains

	Premier trimestre	
	2024	2023
Ratio mixte actualisé	83,9 %	82,8 %
Ratio mixte non actualisé :		
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	63,0 %	62,6 %
Commissions	15,6 %	15,5 %
Charges techniques	16,8 %	17,0 %
Ratio mixte non actualisé – année de survenance	95,4 %	95,1 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(0,7) %	(1,0) %
Ratio mixte non actualisé – année civile	94,7 %	94,1 %
Primes brutes émises	2 070,9	1 919,2
Primes nettes émises	1 674,3	1 558,2
Produits des activités d'assurance, montant net	1 786,6	1 607,5
Résultat des activités d'assurance	287,7	275,8
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(76,7)	(65,1)
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	(111,1)	(108,7)
Variations de l'ajustement au titre du risque et autres	(10,2)	(12,0)
Bénéfice technique	89,7	90,0

Pour le premier trimestre de 2024, le secteur Assureurs nord-américains présente un résultat des activités d'assurance de 287,7 \$, contre 275,8 \$ pour le premier trimestre de 2023. La faible hausse de 11,9 \$ du premier trimestre de 2024 découle surtout de la croissance continue du montant net des produits des activités d'assurance, principalement chez Crum & Forster et Northbridge (en raison des majorations tarifaires dans la plupart des branches d'assurance), de la baisse du montant des sinistres attritionnels et des sinistres importants chez Northbridge, et de la baisse du montant des sinistres liés à des catastrophes chez Zenith au premier trimestre de 2024, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par la hausse du montant des sinistres en assurance risques successifs et risques spéciaux et en assurance entreprise chez Crum & Forster.

Pour le premier trimestre de 2024, le secteur Assureurs nord-américains a enregistré un bénéfice technique de 89,7 \$ et un ratio mixte non actualisé de 94,7 %, contre un bénéfice technique de 90,0 \$ et un ratio mixte non actualisé de 94,1 % pour le premier trimestre de 2023. La faible diminution du bénéfice technique du premier trimestre de 2024 résulte surtout des mêmes facteurs qui ont pourtant contribué à l'augmentation du résultat des activités d'assurance, comme il est mentionné plus haut, ainsi que de l'augmentation des autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance chez chacune des sociétés en exploitation du secteur comptable Assureurs nord-américains.

Le tableau suivant présente les ratios mixtes non actualisés et les bénéfices techniques des sociétés faisant partie du secteur comptable Assureurs nord-américains pour les premiers trimestres de 2024 et de 2023.

	Ratios mixtes non actualisés		Bénéfice technique	
	Premier trimestre		Premier trimestre	
	2024	2023	2024	2023
Northbridge	91,0 %	91,1 %	47,0	42,0
Crum & Forster	95,9 %	94,7 %	41,1	46,7
Zenith National	99,1 %	99,3 %	1,6	1,3
Assureurs nord-américains	94,7 %	94,1 %	89,7	90,0

Le tableau ci-après présente les primes brutes émises (tierce partie) et le montant net des produits des activités d'assurance de chaque société en exploitation du secteur comptable Assureurs nord-américains pour les premiers trimestres de 2024 et de 2023.

	Primes brutes émises		Produits des activités d'assurance, montant net	
	Premier trimestre		Premier trimestre	
	2024	2023	2024	2023
Northbridge	529,9	506,3	530,4	478,4
Crum & Forster	1 290,3	1 155,6	1 077,1	952,8
Zenith National	250,7	257,3	179,1	176,3
Assureurs nord-américains	2 070,9	1 919,2	1 786,6	1 607,5

Les primes brutes émises du premier trimestre de 2024 ont augmenté de 7,9 % en raison surtout de la croissance du volume des transactions chez Crum & Forster (essentiellement dans les branches d'assurance accident et maladie, d'assurance risques successifs et risques spéciaux, d'assurance biens et d'assurance crédit) et chez Northbridge (surtout en assurance biens) et des tarifs encore à la hausse dans la plupart des branches d'assurance, à l'exclusion de l'assurance contre les accidents du travail, surtout chez Zenith National, dont le tarif continue de baisser.

Les primes nettes émises du premier trimestre de 2024 ont progressé de 7,5 %, reflétant la croissance des primes brutes émises. Le montant net des produits des activités d'assurance du premier trimestre de 2024 s'est accru de 11,1 %, surtout en raison de l'accroissement des primes nettes émises en 2024 et en 2023.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux achats et aux ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net) ont augmenté, passant de 188,8 \$ pour le premier trimestre de 2023 à 208,4 \$ pour le premier trimestre de 2024, en raison surtout d'une augmentation des primes nettes encaissées et d'une hausse des intérêts et dividendes reçus chez chacune des sociétés en exploitation du secteur comptable Assureurs nord-américains, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une hausse du montant net payé au titre des sinistres chez Northbridge et Crum & Forster, et par une hausse des paiements d'impôt chez Northbridge.

Assureurs et réassureurs mondiaux

	Premier trimestre	
	2024	2023
Ratio mixte actualisé	78,5 %	79,3 %
Ratio mixte non actualisé :		
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	63,2 %	65,6 %
Commissions	16,9 %	16,4 %
Charges techniques	11,6 %	11,2 %
Ratio mixte non actualisé – année de survenance	91,7 %	93,2 %
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	(0,1) %	0,3 %
Ratio mixte non actualisé – année civile	91,6 %	93,5 %
Primes brutes émises	4 347,4	4 287,5
Primes nettes émises	3 654,2	3 514,4
Produits des activités d'assurance, montant net	2 981,3	3 017,9
Résultat des activités d'assurance	642,0	625,3
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(93,7)	(96,3)
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	(230,5)	(302,3)
Variations de l'ajustement au titre du risque et autres	(48,1)	(21,2)
Bénéfice technique	269,7	205,5

Le résultat des activités d'assurance du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux correspond à 642,0 \$ pour le premier trimestre de 2024, ayant augmenté de 16,7 \$, hausse dont les principales causes sont une diminution du montant des sinistres liés à des catastrophes de la période même chez Odyssey Group et Allied World (comme l'indique le tableau ci-après), et l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, alors que l'évolution avait été défavorable au premier trimestre de 2023, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une diminution du montant net des produits des activités d'assurance chez Brit et Odyssey Group et par une hausse de la charge de commissions chez Allied World. La hausse du résultat des activités d'assurance du premier trimestre de 2024 reflète aussi un avantage inférieur de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés, du fait d'une diminution de la moyenne des taux d'actualisation utilisés pour la période, ce qui a donné lieu à une hausse du montant des sinistres et des recouvrements de charges afférentes aux activités d'assurance pris en compte dans le résultat des activités d'assurance qui figure à l'état consolidé du résultat net.

Pour le premier trimestre de 2024, le secteur Assureurs et réassureurs mondiaux a enregistré un bénéfice technique amélioré, soit 269,7 \$, et un ratio mixte non actualisé de 91,6 %, contre un bénéfice technique de 205,5 \$ et un ratio mixte non actualisé de 93,5 % pour le premier trimestre de 2023. La hausse du bénéfice technique du premier trimestre de 2024 reflète surtout les mêmes facteurs mentionnés plus haut, qui ont eu une incidence sur le résultat des activités d'assurance, sauf pour ce qui est de la diminution de l'avantage issu de l'actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés, qui a eu un effet défavorable sur le résultat des activités d'assurance du premier trimestre de 2024.

Le ratio de la charge de commissions du premier trimestre de 2024 a augmenté en regard de celui du premier trimestre de 2023, passant de 16,4 % à 16,9 %, ce qui reflète essentiellement une hausse des commissions nettes moyennes chez Allied World et Odyssey Group, surtout par suite des changements dans la composition des souscriptions.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du premier trimestre de 2024 a augmenté en atteignant 11,6 %, contre 11,2 % pour le premier trimestre de 2023, surtout en raison d'une augmentation des coûts du personnel et des technologies chez Odyssey Group qui continue à investir pour favoriser la croissance de ses activités, malgré une diminution des charges techniques chez Brit qui résulte surtout de la réduction de son coût du personnel à la suite de la vente d'Ambridge.

Le tableau suivant présente les ratios mixtes non actualisés et les bénéfices techniques des sociétés faisant partie du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux pour les premiers trimestres de 2024 et de 2023.

	Ratios mixtes non actualisés		Bénéfice technique	
	Premier trimestre		Premier trimestre	
	2024	2023	2024	2023
Allied World	91,5 %	91,7 %	100,1	90,4
Odyssey Group	92,8 %	96,4 %	94,3	49,0
Brit	89,7 %	90,8 %	75,3	66,1
Assureurs et réassureurs mondiaux	91,6 %	93,5 %	269,7	205,5

Le tableau suivant présente les sinistres liés à des catastrophes du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux pour les premiers trimestres de 2024 et de 2023.

	Premier trimestre			
	2024		2023	
	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Tremblement de terre en Turquie	—	—	90,3	2,8
Autres ²⁾	79,9	2,5	84,7	2,7
Total des sinistres liés à des catastrophes	79,9	2,5 points	175,0	5,5 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

2) Essentiellement les sinistres attritionnels liés à des catastrophes chez Odyssey Group.

Le tableau ci-après présente les primes brutes émises (tierce partie) et le montant net des produits des activités d'assurance de chaque société en exploitation du secteur comptable Assureurs et réassureurs mondiaux pour les premiers trimestres de 2024 et de 2023.

	Primes brutes émises		Produits des activités d'assurance, montant net	
	Premier trimestre		Premier trimestre	
	2024	2023	2024	2023
Allied World	2 004,5	1 883,6	1 234,6	1 167,0
Odyssey Group	1 429,7	1 508,8	1 163,7	1 181,1
Brit	913,2	895,1	583,0	669,8
Assureurs et réassureurs mondiaux	4 347,4	4 287,5	2 981,3	3 017,9

Les primes brutes émises du premier trimestre de 2024 ont augmenté de 1,4 %, reflétant surtout une croissance dans le secteur de la réassurance d'Allied World (essentiellement les branches de réassurance de dommages en Amérique du Nord), ce facteur étant partiellement neutralisé par une diminution du volume des transactions chez Odyssey Group (surtout du fait du non-renouvellement d'un contrat de réassurance biens en quote-part aux États-Unis couvrant les risques de propriétaires de maisons et d'une réduction intentionnelle des assurances récolte aux États-Unis).

Les primes nettes émises du premier trimestre de 2024 se sont accrues de 4,0 %, surtout par suite de la croissance des primes brutes émises et d'une hausse de la fidélisation en moyenne chez Brit (en particulier, une meilleure fidélisation pour les cas à marge élevée), chez Odyssey Group (en raison d'une diminution des assurances récolte aux États-Unis, pour lesquelles le taux de cession moyen était élevé) et chez Allied World.

Le montant net des produits des activités d'assurance du premier trimestre de 2024 a baissé de 1,2 %, ce qui s'explique surtout par le décalage entre le moment où les primes sont émises et le moment où elles deviennent acquises.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux achats et aux ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net) ont diminué en passant de 923,9 \$ pour le premier trimestre de 2023 à 721,5 \$ pour le premier trimestre de 2024, principalement en raison d'un remboursement en trésorerie lors du non-renouvellement d'un contrat de réassurance biens en quote-part chez Odyssey Group et d'une diminution des encaissements nets chez Allied World, malgré une hausse des primes nettes encaissées chez Brit.

Assureurs et réassureurs internationaux

	Premier trimestre			
	2024		2023	
	Assureurs et réassureurs internationaux, sauf Gulf Insurance	Gulf Insurance ¹⁾	Assureurs et réassureurs internationaux	Assureurs et réassureurs internationaux ¹⁾
Ratio mixte actualisé	85,3 %	96,3 %	91,6 %	84,7 %
Ratio mixte non actualisé :				
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	53,8 %	72,3 %	61,5 %	63,8 %
Commissions	21,6 %	9,5 %	16,6 %	18,2 %
Charges techniques	22,3 %	21,5 %	22,0 %	19,3 %
Ratio mixte non actualisé – année de survenance	97,7 %	103,3 %	100,1 %	101,3 %
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	(2,7) %	0,1 %	(1,6) %	(4,9) %
Ratio mixte non actualisé – année civile	95,0 %	103,4 %	98,5 %	96,4 %
Primes brutes émises	930,8	649,5	1 580,3	886,3
Primes nettes émises	586,8	334,0	920,8	546,8
Produits des activités d'assurance, montant net	549,7	734,4	1 284,1	506,1
Résultat des activités d'assurance	80,8	27,0	107,8	76,6
Autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance	(40,6)	(15,1)	(55,7)	(36,2)
Actualisation du montant des sinistres et de celui des sinistres cédés comptabilisés pour la période	(18,9)	(5,8)	(24,7)	(11,4)
Variations de l'ajustement au titre du risque et autres	5,4	(19,2)	(13,8)	(10,7)
Bénéfice (perte) technique	26,7	(13,1)	13,6	18,3

1) Gulf Insurance a été consolidée le 26 décembre 2023. Ces résultats diffèrent de ceux que Gulf Insurance a publiés à cause surtout des ajustements comptables liés au prix d'acquisition que Fairfax a effectués lors de la consolidation de Gulf Insurance en 2023, y compris les différences comptables concernant les contrats acquis comptabilisés selon IFRS 17.

Assureurs et réassureurs internationaux, sauf Gulf Insurance

Le résultat des activités d'assurance, exclusion faite de Gulf Insurance, du premier trimestre de 2024, soit 80,8 \$, représente une légère hausse de 4,2 \$ qui reflète surtout des augmentations chez Fairfax Latin America (principalement en raison d'un avantage net accru issu de l'actualisation du montant des sinistres, malgré les sinistres liés à des catastrophes pris en compte chez Southbridge Chile).

Abstraction faite de Gulf Insurance, le bénéfice technique de 26,7 \$ et le ratio mixte non actualisé de 95,0 % du premier trimestre de 2024 se sont améliorés par rapport au bénéfice technique de 18,3 \$ et au ratio mixte non actualisé de 96,4 % du premier trimestre de 2023. La hausse du bénéfice technique du premier trimestre de 2024 reflète surtout une rentabilité meilleure chez le groupe de réassurance (principalement en raison d'un transfert de portefeuille de sinistres dans le cadre d'une convention de réassurance conclue au premier trimestre de 2024) et chez Fairfax Central and Eastern Europe (essentiellement en raison d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures chez Colonnade Insurance, malgré une évolution favorable nette réduite des provisions pour sinistres d'années antérieures chez Fairfax Ukraine).

Le ratio de la charge de commissions, compte non tenu de Gulf Insurance, du premier trimestre de 2024 s'est accru en regard de celui du premier trimestre de 2023, passant de 18,2 % à 21,6 %, surtout en raison de la hausse des ratios chez le groupe de réassurance (découlant principalement d'une baisse des primes nettes acquises résultant du transfert de portefeuille de sinistres mentionné plus haut) et chez Fairfax Latin America (découlant principalement d'une baisse des produits de commissions sur un contrat de réassurance en quote-part chez La Meridional).

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du premier trimestre de 2024, compte non tenu de Gulf Insurance, a augmenté relativement à celui du premier trimestre de 2023, étant passé de 19,3 % à 22,3 %. Cette augmentation s'explique essentiellement par la hausse des charges chez Bryte Insurance (hausse des frais de services fournis par des tiers et effet de l'inflation) et chez Fairfax Asia (hausse du coût du personnel).

Gulf Insurance

Les activités d'assurance de dommages de Gulf Insurance font partie du secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux, tandis que les activités d'assurance vie de Gulf Insurance sont prises en compte dans le secteur comptable Assurance vie et Liquidation de sinistres. Gulf Insurance est une société générale et diversifiée d'assurance du Kuwait dont les activités sont exercées par ses filiales à l'échelle du Moyen-Orient et de l'Afrique du Nord. Les établissements d'assurance de dommages de Gulf Insurance offrent, aussi bien aux entreprises qu'aux particuliers, plusieurs types d'assurance, mais principalement l'assurance maritime et aviation, l'assurance automobile, l'assurance biens, l'assurance des équipements et matériels techniques et l'assurance responsabilité civile générale.

La perte technique de 13,1 \$ de Gulf Insurance pour le premier trimestre de 2024 est surtout attribuable au dénouement de certains ajustements du prix d'acquisition, qui se sont élevés à 8,9 \$. Compte non tenu de ces ajustements, Gulf Insurance présente une perte technique de 4,2 \$ et un ratio mixte non actualisé de 101,1 % qui reflètent essentiellement la saisonnalité inhérente à un gros contrat d'assurance. Le ratio de la charge de commissions de Gulf Insurance de 9,5 % pour le premier trimestre de 2024 est faible comparativement à ceux d'autres sociétés du secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux, surtout parce que les produits de commissions que Gulf Insurance génère sur la réassurance sont élevés puisqu'elle cède une large portion de ses primes émises.

Assureurs et réassureurs internationaux

Le tableau suivant présente les ratios mixtes non actualisés et les bénéfices (pertes) techniques des sociétés en exploitation faisant partie du secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux pour les premiers trimestres de 2024 et de 2023.

	Ratios mixtes non actualisés		Bénéfice (perte) technique	
	Premier trimestre		Premier trimestre	
	2024	2023	2024	2023
Groupe de réassurance	92,8 %	98,0 %	6,6	2,3
Bryte Insurance	99,9 %	102,6 %	0,1	(1,8)
Fairfax Asia	93,8 %	92,9 %	5,9	6,6
Fairfax Latin America	94,2 %	94,4 %	6,4	5,3
Fairfax Central and Eastern Europe	94,8 %	96,1 %	7,6	4,7
Eurolife General	99,2 %	92,1 %	0,1	1,2
Assureurs et réassureurs internationaux, sauf Gulf Insurance	95,0 %	96,4 %	26,7	18,3
Gulf Insurance	103,4 %	—	(13,1)	—
Assureurs et réassureurs internationaux	98,5 %	96,4 %	13,6	18,3

Le tableau ci-après présente les primes brutes émises (tierce partie) et le montant net des produits des activités d'assurance de chaque société en exploitation du secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux pour les premiers trimestres de 2024 et de 2023.

	Primes brutes émises		Produits des activités d'assurance, montant net	
	Premier trimestre		Premier trimestre	
	2024	2023	2024	2023
Groupe de réassurance	74,0	38,4	101,2	90,4
Bryte Insurance	99,8	103,4	75,3	76,6
Fairfax Asia	270,3	296,0	82,1	83,3
Fairfax Latin America	256,9	255,0	135,3	123,5
Fairfax Central and Eastern Europe	203,3	170,8	135,9	114,0
Eurolife General	26,5	22,7	19,9	18,3
Assureurs et réassureurs internationaux, sauf Gulf Insurance	930,8	886,3	549,7	506,1
Gulf Insurance	649,5	—	734,4	—
Assureurs et réassureurs internationaux	1 580,3	886,3	1 284,1	506,1

Assureurs et réassureurs internationaux, sauf Gulf Insurance

Les primes brutes émises du premier trimestre de 2024, compte non tenu de Gulf Insurance, ont augmenté de 5,0 %, ce qui reflète surtout des hausses chez le groupe de réassurance (croissance des primes d'assurance émises sous-jacentes, cédées en réassurance en Inde) et chez Fairfax Central and Eastern Europe (hausses chez chacune des sociétés en exploitation qui résultent essentiellement des transactions nouvelles et des hausses tarifaires), mais dont l'effet a été partiellement contrebalancé par une baisse chez Fairfax Asia (principalement chez Singapore Re à cause du calendrier de la comptabilisation des primes, ce facteur étant partiellement compensé par une hausse chez Pacific Insurance qui résulte des transactions nouvelles en assurance bien et en assurance des équipements et matériels techniques, ainsi que des hausses tarifaires en assurance accident).

Les primes nettes émises, abstraction faite de Gulf Insurance, ont augmenté de 7,3 %, à la mesure de la croissance des primes brutes émises. Le montant net des produits des activités d'assurance, abstraction faite de Gulf Insurance, pour le premier trimestre de 2024 a progressé de 8,6 %, surtout en raison de l'accroissement des primes nettes émises.

Gulf Insurance

Le montant net des produits des activités d'assurance de Gulf Insurance tient compte des effets de la comptabilisation des contrats d'assurance et de réassurance acquis au moment de l'acquisition de Gulf Insurance, lesquels contrats avaient surtout été comptabilisés comme si la société avait conclu ces contrats à la date d'acquisition du 26 décembre 2023, la juste valeur de ces contrats d'assurance et de réassurance étant réputée être les primes reçues ou payées, respectivement. Par conséquent, la juste valeur des contrats d'assurance et des contrats de réassurance acquis, qui tient compte des sinistres et des sinistres cédés dans leur période de règlement, ainsi que des primes non acquises et des primes cédées non acquises, fait partie du passif au titre de la couverture restante et de l'actif au titre de la couverture restante, respectivement. Les sinistres acquis et les sinistres cédés acquis dans leur période de règlement sont portés aux produits des activités d'assurance et au coût de réassurance, respectivement, en fonction du montant et du moment prévus du règlement des sinistres, et le montant réel du règlement des sinistres et des sinistres cédés est comptabilisé en tant que charges afférentes aux activités d'assurance et recouvrements de charges afférentes aux activités d'assurance, respectivement. Les primes non acquises et les primes cédées non acquises sont portées aux produits des activités d'assurance et au coût de réassurance, respectivement, sur la période de couverture restante. Pour le premier trimestre de 2024, cette comptabilisation a donné lieu à des augmentations respectives du montant net des produits des activités d'assurance (312,8 \$), des charges afférentes aux activités d'assurance (546,8 \$) et des recouvrements de charges afférentes aux activités d'assurance (242,4 \$), soit un avantage net de 8,4 \$ en faveur du résultat des activités d'assurance.

Après le 31 mars 2024, la société a lancé une offre publique d'achat obligatoire visant la participation ne donnant pas le contrôle dans Gulf Insurance, à la suite de quoi elle a augmenté sa participation, qui est passée de 90,0 % à 97,1 %, pour une contrepartie en trésorerie de 126,7 \$.

Assurance vie et Liquidation de sinistres

	Premier trimestre					
	2024			2023		
	Assurance vie ¹⁾	Liquidation de sinistres	Total	Assurance vie ¹⁾	Liquidation de sinistres	Total
Primes nettes émises	51,7	—	51,7	43,7	—	43,7
Produits des activités d'assurance	33,1	2,3	35,4	25,7	3,1	28,8
Charges afférentes aux activités d'assurance	(37,6)	(0,8)	(38,4)	(25,1)	(11,1)	(36,2)
Résultat des activités de réassurance, montant net	4,4	(1,9)	2,5	(0,6)	16,3	15,7
Résultat des activités d'assurance	(0,1)	(0,4)	(0,5)	—	8,3	8,3

1) Gulf Insurance et Eurolife en 2024 et Eurolife en 2023. Ces résultats diffèrent de ceux que Gulf Insurance et Eurolife ont publiés, principalement en raison des ajustements comptables liés au prix d'acquisition que Fairfax a comptabilisés lors de la consolidation de Gulf Insurance le 26 décembre 2023 et d'Eurolife le 14 juillet 2021, et aussi en raison de la présentation des activités d'assurance vie de Gulf Insurance et d'Eurolife dans le secteur comptable Assurance vie et Liquidation de sinistres dans le tableau ci-dessus, et de la présentation distincte des activités d'assurance de dommages de Gulf Insurance et d'Eurolife sous les intitulés « Gulf Insurance » et « Eurolife General » pour le secteur comptable Assureurs et réassureurs internationaux.

Eurolife et Gulf Insurance émettent surtout des polices d'assurance vie traditionnelle [assurance vie mixte, rentes différées, assurance vie temporaire et assurance vie entière (seulement Eurolife)], des polices d'assurance collective, y compris les prestations de retraite, et des polices d'assurance accident et maladie. Les produits des activités d'assurance vie de 33,1 \$ pour le premier trimestre de 2024 sont surtout ceux d'Eurolife et proviennent essentiellement des polices d'assurance vie traditionnelle (assurance vie entière et assurance vie temporaire), des polices d'assurance collective, y compris les prestations de retraite, et des polices d'assurance accident et maladie. Les charges afférentes aux activités d'assurance vie du premier trimestre de 2024, soit 37,6 \$, représentent essentiellement le montant net des prestations versées aux titulaires de police et des sinistres, les charges de commissions nettes et les autres éléments des charges techniques d'Eurolife.

Le secteur comptable Liquidation de sinistres gère les activités de liquidation de sinistres de la société aux États-Unis et continue à gérer la presque totalité des provisions pour sinistres latents de la société. Les charges afférentes aux activités d'assurance du secteur Liquidation de sinistres, qui s'élèvent à 0,8 \$ pour le premier trimestre de 2024, tiennent compte d'un montant non actualisé de 3,7 \$ en tant qu'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, principalement en lien avec d'anciens cas de sinistres.

Sociétés autres que des sociétés d'assurance

Premier trimestre

	2024					2023				
	Restaurants et commerces de détail	Fairfax India	Thomas Cook India	Autres ¹⁾	Total	Restaurants et commerces de détail	Fairfax India	Thomas Cook India	Autres ¹⁾	Total
Produits des activités ordinaires	386,1	69,7	209,2	849,2	1 514,2	379,0	68,1	186,8	924,5	1 558,4
Charges	(387,6)	(63,4)	(200,1)	(849,2)	(1 500,3)	(371,5)	(70,4)	(185,5)	(998,8)	(1 626,2)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	(1,5)	6,3	9,1	—	13,9	7,5	(2,3)	1,3	(74,3)	(67,8)
Intérêts et dividendes	2,4	(2,6)	—	0,3	0,1	2,5	10,9	—	0,4	13,8
Quote-part du résultat net des entreprises associées	—	3,2	0,2	(0,1)	3,3	—	52,8	0,1	0,5	53,4
Résultat d'exploitation	0,9	6,9	9,3	0,2	17,3	10,0	61,4	1,4	(73,4)	(0,6)

1) Essentiellement AGT, Dexterra Group, Boat Rocker, Farmers Edge et Grivalia Hospitality.

Restaurants et commerces de détail

L'accroissement modeste des produits des activités ordinaires et des charges du secteur comptable Restaurants et commerces de détail du premier trimestre de 2024 reflète surtout la croissance du volume des ventes chez les établissements de détail de Société de Recettes Illimitées et chez Sporting Life Group. La hausse des charges du premier trimestre de 2024 découle aussi d'une augmentation du coût des ventes, attribuable à l'inflation touchant le secteur de l'alimentation et à la charge de rémunération chez Société de Recettes Illimitées, et aussi des charges additionnelles liées à l'ouverture de nouveaux magasins de Sporting Life Group.

Fairfax India

La faible hausse des produits des activités ordinaires de Fairfax India pour le premier trimestre de 2024 s'explique surtout par l'augmentation de ces produits chez Maxop, découlant principalement de la hausse des ventes à l'exportation, malgré un recul des produits des activités ordinaires chez Jaynix et NCML. La baisse des charges du premier trimestre de 2024 chez Fairfax India résulte essentiellement de la comptabilisation de pertes de valeur non récurrentes chez NCML au premier trimestre de 2023 et de la baisse des charges chez Jaynix, ce qui a été partiellement contrebalancé par une montée des charges chez Maxop due à la croissance du volume des ventes.

Les intérêts et les dividendes des premiers trimestres de 2024 et de 2023 tiennent compte des commissions de performance à payer à Fairfax, soit néant et une reprise de 14,5 \$ de ces commissions, respectivement. La période du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2026 (la « quatrième période de calcul ») est la prochaine période de trois ans consécutifs, après le 31 décembre 2023, pour laquelle une commission de performance, le cas échéant, sera due. Les commissions de performance sont des transactions intragroupe qui sont éliminées lors de la consolidation. Au cours du premier trimestre de 2024, la société de portefeuille a touché une commission de performance de 110,2 \$ en trésorerie dans le cadre de l'accord de consultation en placements qu'elle a conclu avec Fairfax India pour la période du 1^{er} janvier 2021 au 31 décembre 2023.

Thomas Cook India

La hausse des produits des activités ordinaires de Thomas Cook India pour le premier trimestre de 2024 résulte surtout de la croissance du volume des ventes réalisée dans tous les secteurs, grâce à une intensification des voyages intérieurs et internationaux, car le secteur du tourisme est toujours en nette reprise en 2024. La hausse des charges de Thomas Cook India pour le premier trimestre de 2024 résulte surtout de la croissance du volume des ventes, comme nous l'avons mentionné plus haut, mais aussi d'une bonne gestion des coûts.

Autres

La diminution des produits des activités ordinaires et des charges du secteur Autres pour le premier trimestre de 2024 reflète essentiellement la contraction du volume des ventes chez AGT, Boat Rocker et Dexterra Group. La baisse des charges du premier trimestre de 2024 s'explique aussi par la non-réurrence des pertes de valeur qui avaient été inscrites pour le premier trimestre de 2023.

Placements

Voir la sous-rubrique « Rendement des placements » de la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » qui figure peu après le début 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 clos les 31 mars 2024 et 2023 se ventilent comme suit :

	Premier trimestre					
	2024			2023		
	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 acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers	514,7	(239,6)	275,1	172,7	237,7	410,4
Total des obligations	18,9	(337,7)	(318,8)	(331,9)	650,9	319,0
Autres	61,8	(76,6)	(14,8)	(63,1)	104,9	41,8
Profits (pertes) nets sur placements	595,4	(653,9)	(58,5)	(222,3)	993,5	771,2

Positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers : Pour le premier trimestre de 2024, les positions acheteur de la société sur des titres de capitaux propres se sont soldées par des profits nets de 275,1 \$, contre 410,4 \$ pour le premier trimestre de 2023, ce qui reflète surtout des profits nets de 330,6 \$ (139,8 \$ en 2023) sur des swaps sur rendement total d'actions que la société détenait encore sur des actions à droit de vote subalterne de Fairfax. Les profits nets sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres, de 410,4 \$, pour le premier trimestre de 2023 comprenaient aussi des profits nets de 301,1 \$ sur des actions ordinaires et des profits réalisés de 44,2 \$ sur la cession de Résolu.

Obligations : Les pertes nettes sur obligations, de 318,8 \$, pour le premier trimestre de 2024 (profits nets de 319,0 \$ en 2023) représentent essentiellement des pertes nettes de 266,6 \$ sur des obligations du Trésor américain (profits nets de 216,9 \$ en 2023) et de 29,5 \$ (profits nets de 55,8 \$ en 2023) sur des obligations de sociétés et autres obligations.

Effet du change : Les pertes de change nettes du premier trimestre de 2024, de 4,5 \$, représentent des pertes de change nettes sur les activités d'investissement, soit 91,7 \$, partiellement compensées par des profits nets respectifs de 50,2 \$ sur des contrats de change et de 37,0 \$ sur les activités de souscription.

Charge d'intérêts

Les charges d'intérêts, telles qu'elles sont présentées dans les états consolidés du résultat net des trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023, se ventilent comme suit :

	Premier trimestre	
	2024	2023
Charge d'intérêts sur les emprunts :		
Société de portefeuille	84,0	67,0
Sociétés d'assurance et de réassurance	20,6	14,8
Sociétés autres que des sociétés d'assurance ¹⁾	34,2	29,5
	138,8	111,3
Charges d'intérêts sur les obligations locatives ²⁾ :		
Société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	3,8	3,6
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	8,9	9,4
	12,7	13,0
Charge d'intérêts	151,5	124,3

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

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

La hausse des charges d'intérêts du premier trimestre de 2024 sur les emprunts de la société de portefeuille s'explique surtout par l'accroissement progressif de la valeur de l'effet à payer à KIPCO, dont le montant de capital est de 660,0 \$, par l'émission, le 22 mars 2024, de billets de premier rang non garantis, à 6,35 %, échéant en 2054, d'un capital de 1,0 G\$, et par l'émission de billets de premier rang non garantis, à 6,00 %, échéant en 2033, d'un capital de 600,0 \$, soit 400,0 \$ émis le 7 décembre 2023 et 200,0 \$ émis le 12 janvier 2024, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par le remboursement anticipé, le 29 janvier 2024, des billets de premier rang non garantis, à 4,875 %, échéant en 2024, d'un capital de 279,3 \$.

La hausse des charges d'intérêts du premier trimestre de 2024 sur les emprunts des sociétés d'assurance et de réassurance résulte surtout de la consolidation, le 26 décembre 2023, des emprunts de 172,9 \$ de Gulf Insurance.

La hausse des charges d'intérêts du premier trimestre de 2024 sur les emprunts des sociétés autres que des sociétés d'assurance découle surtout de la montée des taux d'intérêt sur les facilités de crédit d'AGT et de l'augmentation des emprunts chez Grivalia Hospitality pour des projets de développement.

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

Frais généraux du siège social et autres

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

	Premier trimestre	
	2024	2023
Frais généraux du siège social imputés à Fairfax	54,4	71,6
Frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales	9,8	12,4
Amortissement hors trésorerie d'immobilisations incorporelles et pertes de valeur hors trésorerie du goodwill imputés aux sociétés de portefeuille filiales ¹⁾	26,5	22,5
Charges du siège social et autres charges telles qu'elles sont présentées dans l'état consolidé du résultat net	90,7	106,5
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	(14,8)	(6,9)
Quote-part du résultat net positif des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille	(7,6)	(41,3)
Produits d'honoraires de gestion de placements et d'administration et autres produits	(44,7)	(31,8)
Frais généraux du siège social et autres ²⁾	23,6	26,5

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

2) Présentés en tant que frais généraux du siège social et autres à la note 16 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2024.

Les frais généraux du siège social imputés à Fairfax pour le premier trimestre de 2024 ont baissé en atteignant 54,4 \$, ayant été de 71,6 \$ pour le premier trimestre de 2023, surtout parce que les dons de bienfaisance ont diminué, même si les frais juridiques et les frais de consultation ont augmenté.

Les produits d'honoraires de gestion de placements et d'administration et autres produits du premier trimestre de 2024 sont en hausse comparativement à ceux du premier trimestre de 2023, étant passés de 31,8 \$ à 44,7 \$, surtout parce que les commissions de performance à payer par Fairfax India correspondent à néant, alors qu'au premier trimestre de 2023, une reprise de commissions de performance de 14,5 \$ avait été comptabilisée. Au cours du premier trimestre de 2024, la société de portefeuille a touché une commission de performance de 110,2 \$ en trésorerie dans le cadre de l'accord de consultation en placements qu'elle a conclu avec Fairfax India pour la période du 1^{er} janvier 2021 au 31 décembre 2023.

Une analyse des intérêts et dividendes consolidés, de la quote-part consolidée des résultats nets positifs d'entreprises associées et des profits (pertes) nets sur placements est fournie à la sous-rubrique « Rendement des placements » de la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » qui figure peu après le début du présent rapport de gestion, ainsi qu'à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

Impôt sur le résultat

Pour en savoir plus sur la charge d'impôt sur le résultat des premiers trimestres de 2024 et de 2023, voir la note 14 (Impôt sur le résultat) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2024.

État de la situation financière par secteur comptable

Les états de la situation financière par secteur comptable de la société au 31 mars 2024 et au 31 décembre 2023 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. Dans le tableau ci-après, les trois secteurs comptables de sociétés d'assurance et de réassurance de dommages de la société ont été regroupés, et les soldes des sociétés d'assurance et de réassurance affiliées ne sont pas présentés séparément et sont éliminés dans la colonne « Siège social et éliminations ».

	31 mars 2024					31 décembre 2023				
	Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages	Assurance vie et Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et éliminations ³⁾	Données consolidées	Sociétés d'assurance et de réassurance de dommages	Assurance vie et Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et éliminations ³⁾	Données consolidées
Actif										
Trésorerie et placements de la société de portefeuille	264,7	—	—	2 231,7	2 496,4	270,9	—	—	1 510,7	1 781,6
Créances découlant de contrats d'assurance	800,5	10,5	—	—	811,0	915,3	10,8	—	—	926,1
Placements de portefeuille ¹⁾	58 236,2	4 252,9	2 139,9	(1 659,7)	62 969,3	58 180,0	4 318,0	2 496,5	(1 572,4)	63 422,1
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	11 267,4	456,4	—	(915,2)	10 808,6	11 373,4	454,3	—	(940,0)	10 887,7
Actifs d'impôt différé	189,2	0,8	68,3	35,7	294,0	211,3	1,3	54,1	34,4	301,1
Goodwill et immobilisations incorporelles	4 250,4	9,1	2 092,8	0,4	6 352,7	4 245,7	8,4	2 121,6	0,6	6 376,3
Montants à recevoir de sociétés affiliées	215,7	345,3	—	(561,0)	—	250,8	338,8	—	(589,6)	—
Autres actifs	2 020,1	1 400,0	4 293,2	464,6	8 177,9	2 059,8	1 394,8	4 377,4	458,2	8 290,2
Participations dans les sociétés d'assurance et de réassurance affiliées de Fairfax ²⁾	184,6	16,1	—	(200,7)	—	181,0	15,5	—	(196,5)	—
Total de l'actif	77 428,8	6 491,1	8 594,2	(604,2)	91 909,9	77 688,2	6 541,9	9 049,6	(1 294,6)	91 985,1
Passif										
Dettes d'exploitation et charges à payer	2 000,4	282,6	2 504,0	504,4	5 291,4	2 083,7	257,6	2 625,6	520,3	5 487,2
Obligations au titre des dérivés	260,8	1,5	60,6	49,8	372,7	351,4	—	61,0	32,5	444,9
Passifs d'impôt différé	820,1	72,2	289,0	86,4	1 267,7	866,0	69,6	274,2	40,5	1 250,3
Montants à payer au titre des contrats d'assurance	446,3	618,7	—	—	1 065,0	553,5	653,4	—	—	1 206,9
Passifs au titre des contrats d'assurance	42 504,2	4 329,0	—	(915,1)	45 918,1	42 649,9	4 466,7	—	(945,2)	46 171,4
Montants à payer à des sociétés affiliées	31,7	5,8	38,0	(75,5)	—	49,7	0,8	159,9	(210,4)	—
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	892,8	—	—	7 517,6	8 410,4	895,6	—	—	6 928,9	7 824,5
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	—	—	1 934,1	7,0	1 941,1	—	—	1 891,8	7,2	1 899,0
Total du passif	46 956,3	5 309,8	4 825,7	7 174,6	64 266,4	47 449,8	5 448,1	5 012,5	6 373,8	64 284,2
Capitaux propres										
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax	27 282,0	1 176,3	2 241,5	(7 778,8)	22 921,0	27 134,9	1 081,5	2 402,5	(7 668,4)	22 950,5
Participations ne donnant pas le contrôle	3 190,5	5,0	1 527,0	—	4 722,5	3 103,5	12,3	1 634,6	—	4 750,4
Total des capitaux propres	30 472,5	1 181,3	3 768,5	(7 778,8)	27 643,5	30 238,4	1 093,8	4 037,1	(7 668,4)	27 700,9
Total du passif et des capitaux propres	77 428,8	6 491,1	8 594,2	(604,2)	91 909,9	77 688,2	6 541,9	9 049,6	(1 294,6)	91 985,1

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

Gestion des risques financiers

Au 31 mars 2024, 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 2023 et présentés dans le rapport annuel 2023 de la société. Se reporter à la note 15 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2024.

Situation financière

Gestion du capital

Voir la rubrique « Gestion du capital » à la note 15 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2024.

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 des flux de trésorerie qui fait partie des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2024, sauf les « entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux achats et aux ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net) » qui sont présentées à la rubrique « Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et des autres mesures financières » qui figure vers la fin du présent rapport de gestion.

Activités d'exploitation des trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux achats et aux ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net) ont diminué en 2024 pour s'établir à 909,0 \$, ayant totalisé 1 156,1 \$ en 2023, principalement en raison d'une augmentation du montant net payé au titre des sinistres et d'une hausse des paiements d'impôt, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par une augmentation des primes nettes encaissées et des intérêts et dividendes reçus.

Activités d'investissement des trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023

Les ventes de participations dans des entreprises associées, de 682,2 \$ en 2023, représentaient essentiellement les produits tirés de la vente de la participation de la société dans Résolu pour une contrepartie en trésorerie de 622,5 \$ (20,50 \$ par action ordinaire de Résolu).

Les achats de participations dans des entreprises associées, de 216,7 \$ en 2023, reflétaient essentiellement une augmentation des actions ordinaires d'Atlas acquises par suite de l'exercice des bons de souscription d'actions d'Atlas pour une contrepartie en trésorerie de 78,7 \$, ainsi que les achats de certains titres détenus par le biais des billets d'emprunt visant la valeur de l'actif (« Asset Value Loan Notes ») ou les « AVLN » contractés avec RiverStone Barbados.

Activités de financement des trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023

Le produit tiré des emprunts de la société de portefeuille et des sociétés d'assurance et de réassurance de 1 188,3 \$ en 2024 représente surtout le produit net tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis d'un capital de 1,0 G\$, à 6,350 %, échéant en 2054, et reflète aussi la réouverture de l'émission de décembre 2023 de billets de premier rang non garantis, à 6,00 %, d'un capital de 200,0 \$, échéant en 2033.

Les remboursements d'emprunts imputés à la société de portefeuille et aux sociétés d'assurance et de réassurance de 537,2 \$ en 2024 rendent surtout compte du remboursement, par la société de portefeuille, du reste de ses billets de premier rang non garantis, à 4,875 %, d'un capital de 279,3 \$, échéant en 2024, et du remboursement de ses billets de premier rang non garantis, à 4,95 %, d'un capital de 348,6 \$ CA, échéant en 2025, au moyen du produit net tiré de l'émission des billets échéant en 2033 dont il a été question plus haut.

Société de portefeuille

Au 31 mars 2024, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisaient 2 496,4 \$ (ou 2 446,5 \$, déduction faite des obligations au titre des dérivés de la société de portefeuille de 49,9 \$), contre 1 781,6 \$ au 31 décembre 2023 (ou 1 749,1 \$, déduction faite des obligations au titre des dérivés de la société de portefeuille de 32,5 \$).

Les principales opérations sur la trésorerie et les placements comptabilisées pour le premier trimestre de 2024 sont attribuables aux éléments suivants : un produit net de 1 190,5 \$ tiré, d'une part, de l'émission de billets de premier rang non garantis, échéant en 2054, d'un capital de 1,0 G\$, et d'autre part, de la réouverture de l'émission de billets de premier rang non garantis, échéant en 2033, d'un capital de 200,0 \$; des dividendes de 451,0 \$ reçus des sociétés d'assurance et de réassurance; des profits nets de 330,6 \$ sur le placement de la société dans des swaps sur rendement total d'actions à droit de vote subalterne de Fairfax en positions acheteur; et un encaissement de 110,2 \$ à titre de commissions de performance venant de Fairfax India. Ces rentrées ont été partiellement contrebalancées par les sorties suivantes : des sorties nettes de 543,9 \$, y compris les intérêts courus, en tant que remboursement

des billets de premier rang non garantis échéant en août 2024 et en mars 2025; un versement de dividendes sur actions ordinaires et actions privilégiées de 375,5 \$; le rachat de 240 734 actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation, essentiellement dans le cadre des offres publiques de rachat dans le cours normal des activités de la société, au coût de 260,3 \$; et un apport de capital de 140,0 \$ au secteur Liquidation de sinistres.

La valeur comptable de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille a aussi été touchée par l'incidence des 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 2 446,5 \$ au 31 mars 2024 offrent assez de liquidités à la société de portefeuille pour qu'elle puisse s'acquitter du reste de ses engagements connus en 2024. 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 2024 sont les paiements d'intérêts, de frais généraux du siège social, de dividendes sur actions privilégiées et d'impôt sur le résultat, les remboursements éventuels d'emprunts sur la facilité de crédit renouvelable, le cas échéant, et les paiements relatifs à d'autres activités d'investissement. Après le 31 mars 2024, la société a lancé une offre publique d'achat obligatoire visant la participation ne donnant pas le contrôle dans Gulf Insurance, à la suite de quoi elle a augmenté sa participation, qui est passée de 90,0 % à 97,1 %, pour une contrepartie en trésorerie de 126,7 \$. En 2024, 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.

Sociétés d'assurance et de réassurance

Au cours du premier trimestre de 2024, la trésorerie et les placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les placements à court terme donnés en garantie d'engagements au titre des dérivés) ont augmenté de 636,0 \$, surtout en raison des entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'assurance et de réassurance, des intérêts et dividendes reçus surtout sur le portefeuille de titres à revenu fixe des sociétés d'assurance et de réassurance, et du montant net des ventes de certaines actions ordinaires classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par les dividendes versés à la société de portefeuille.

Valeur comptable d'une action (montant de base)

Valeur comptable d'une action (montant de base)

Au 31 mars 2024, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires totalisaient 21 585,5 \$, soit 945,44 \$ par action (montant de base), contre 21 615,0 \$, ou 939,65 \$ par action (montant de base), au 31 décembre 2023, soit une hausse de 0,6 % du montant de base par action pour le premier trimestre de 2024 (ou une hausse de 2,3 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 15,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2024). Au cours du premier trimestre de 2024, le nombre d'actions ordinaires effectivement en circulation a baissé de 172 075, surtout en raison du rachat de 240 734 actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation, cette diminution étant compensée en partie par des émissions nettes de 68 659 actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres (qui seront utilisées pour les droits à des paiements fondés sur des actions de la société). Au 31 mars 2024, les actions ordinaires effectivement en circulation étaient au nombre de 22 831 173.

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

Le tableau ci-après présente l'excédent (l'insuffisance), avant impôt, de la juste valeur par rapport à la valeur comptable ajustée, des placements dans des entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance et dans les filiales consolidées cotées en bourse n'appartenant pas au secteur de l'assurance que la société considère comme des placements de portefeuille. Ces montants, bien qu'ils ne soient pas pris en compte dans le calcul de la valeur comptable d'une action (montant de base), sont régulièrement scrutés par la direction en tant qu'indicateurs du rendement des placements. Au 31 mars 2024, le total des excédents, avant impôt, de la juste valeur de ces placements sur leur valeur comptable ajustée correspondait à 1 185,6 \$ (1 006,0 \$ au 31 décembre 2023).

	31 mars 2024			31 décembre 2023		
	Juste valeur	Valeur comptable ajustée	Excédent (insuffisance) de la juste valeur sur la valeur comptable ajustée	Juste valeur	Valeur comptable ajustée	Excédent (insuffisance) de la juste valeur sur la valeur comptable ajustée
Entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance ¹⁾ :						
Eurobank	2 434,1	2 173,2	260,9	2 251,6	2 099,5	152,1
Poseidon	2 046,3	1 724,9	321,4	2 046,3	1 706,4	339,9
Quess	319,6	429,2	(109,6)	321,9	430,2	(108,3)
Tous les autres	2 307,2	2 121,8	185,4	2 206,1	1 985,6	220,5
	<u>7 107,2</u>	<u>6 449,1</u>	<u>658,1</u>	<u>6 825,9</u>	<u>6 221,7</u>	<u>604,2</u>
Sociétés autres que des sociétés d'assurance ²⁾ :						
Fairfax India	856,2	677,1	179,1	875,2	758,3	116,9
Thomas Cook India	597,6	213,5	384,1	489,5	201,1	288,4
Autres ³⁾	146,7	182,4	(35,7)	164,7	168,2	(3,5)
	<u>1 600,5</u>	<u>1 073,0</u>	<u>527,5</u>	<u>1 529,4</u>	<u>1 127,6</u>	<u>401,8</u>
	<u>8 707,7</u>	<u>7 522,1</u>	<u>1 185,6</u>	<u>8 355,3</u>	<u>7 349,3</u>	<u>1 006,0</u>

- 1) Les valeurs comptables ajustées et les justes valeurs des entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance sont celles qui sont présentées à la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2024. Elles excluent les participations dans les entreprises associées que détiennent Fairfax India (dont l'aéroport de Bangalore), Thomas Cook India (y compris sa quote-part dans Quess), Dexterra Group et Boat Rocker.
- 2) La juste valeur des participations de la société dans les sociétés cotées en bourse autres que des sociétés d'assurance, soit Fairfax India, Thomas Cook India, Dexterra Group, Boat Rocker et Farmers Edge (devenue une société fermée au premier trimestre de 2024), correspond à la quote-part revenant à la société (calculée au prorata de ses participations) de la capitalisation boursière de ces filiales, établie en fonction du prix de leurs actions coté à la date des états financiers. La valeur comptable ajustée de chaque filiale représente le total des capitaux propres de la filiale, tel qu'il figure dans les états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2024, diminué des participations de la filiale ne donnant pas le contrôle telles qu'elles sont présentées à la note 12 (Total des capitaux propres) de ces états financiers consolidés intermédiaires. Farmers Edge a été radiée de la cote de la Bourse de Toronto après sa conversion en société fermée au premier trimestre de 2024 et elle n'était pas prise en compte au 31 mars 2024.
- 3) Ce poste représente Dexterra Group et Boat Rocker dans les deux périodes, mais inclut aussi Farmers Edge au 31 décembre 2023.

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 2023, la société en a lancé une nouvelle le 30 septembre 2023, aux termes de laquelle elle est autorisée, jusqu'à l'expiration de l'offre le 29 septembre 2024, à racheter tout au plus 2 341 564 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, 175 309 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 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. Au cours du premier trimestre de 2024, la société a racheté, aux fins d'annulation, 240 734 actions à droit de vote subalterne (156 685 actions en 2023) essentiellement dans le cadre de ses offres publiques de rachat dans le cours normal des activités, au coût de 260,3 \$ (100,0 \$ en 2023).

Comptabilité et présentation de l'information financière

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

Le 26 décembre 2023, la société a acquis une participation donnant le contrôle dans Gulf Insurance Group K.S.C.P. (« Gulf Insurance ») et a commencé à en consolider les actifs et les passifs dans son information financière. La direction a décidé de limiter l'étendue de la conception et de l'évaluation du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la société pour en exclure les contrôles, les politiques et les procédures de Gulf Insurance, dont les résultats sont pris en compte dans les états financiers consolidés de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2024. Cette limitation de l'étendue est conforme aux lois canadiennes et américaines en matière de valeurs mobilières, qui autorisent un émetteur à limiter la conception et l'évaluation de son contrôle interne à l'égard de l'information financière pour en exclure les contrôles, politiques et procédures d'une entreprise acquise moins de 365 jours avant la date de clôture de la période comptable visée par l'attestation pertinente. Pour le trimestre clos le 31 mars 2024, les activités de Gulf Insurance, compte tenu de l'effet de la comptabilisation des contrats acquis selon IFRS 17, ont représenté 15,0 % des produits des activités d'assurance consolidés de la société; au 31 mars 2024, elles représentaient 4,7 % et 3,6 % du total consolidé des actifs et des passifs de la société, respectivement. Le tableau qui suit présente un résumé de l'information financière de Gulf Insurance.

	Trimestre clos le 31 mars 2024
Produits des activités d'assurance	1 154,6
Bénéfice net	<u>17,7</u>
	Au 31 mars 2024
Actif	
Créances découlant de contrats d'assurance	9,4
Placements de portefeuille	2 450,6
Actifs au titre des contrats de réassurance détenus	578,4
Actifs d'impôt différé	11,6
Goodwill et immobilisations incorporelles	975,3
Autres actifs	<u>319,4</u>
Total de l'actif	<u>4 344,7</u>
Passif	
Dettes d'exploitation et charges à payer	396,3
Passifs d'impôt différé	63,6
Montants à payer au titre des contrats d'assurance	12,5
Passifs au titre des contrats d'assurance	1 675,3
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	<u>172,6</u>
Total du passif	<u>2 320,3</u>
Capitaux propres	<u>2 024,4</u>
	<u>4 344,7</u>

Données trimestrielles

	31 mars 2024	31 décembre 2023	30 septembre 2023	30 juin 2023	31 mars 2023	31 décembre 2022	30 septembre 2022	30 juin 2022
Produits des activités ordinaires ¹⁾	9 860,0	10 782,5	9 703,6	8 605,5	9 325,6	9 274,0	7 940,6	6 622,7
Bénéfice net	769,7	1 674,8	1 187,0	829,1	1 404,0	2 480,9	582,7	49,3
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	776,5	1 328,5	1 068,9	734,4	1 250,0	2 318,1	499,4	(32,0)
Résultat net par action	33,26 \$	57,02 \$	45,62 \$	31,10 \$	53,17 \$	98,62 \$	20,71 \$	(1,83) \$
Résultat net dilué par action	30,82 \$	52,87 \$	42,26 \$	28,80 \$	49,38 \$	91,87 \$	19,31 \$	(1,83) \$

1) Les produits des activités ordinaires comprennent les produits des activités d'assurance, les intérêts et dividendes, la quote-part du résultat net positif (négatif) des entreprises associées, les profits (pertes) nets sur placements et les produits non liés à l'assurance, tous tels qu'ils sont présentés dans les états consolidés du résultat net des périodes respectives.

Les résultats d'exploitation des sociétés d'assurance et de réassurance de la société ont été touchés et pourraient continuer d'être touchés par l'incertitude économique découlant 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, notre capacité à réaliser des acquisitions et autres transactions stratégiques selon les conditions et les échéanciers envisagés et à en tirer les avantages attendus; 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 que prévu; la survenance d'événements catastrophiques dont la fréquence et la gravité seraient supérieures à nos estimations; les changements dans les variables du marché, notamment une variation défavorable des taux d'intérêt, des taux de change, du cours des actions et des écarts de crédit, ce qui pourrait influencer négativement sur nos résultats d'exploitation et notre portefeuille de placements; 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 réussiraient 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; une augmentation du capital que nous et nos filiales sommes tenus d'avoir en main, et notre incapacité à obtenir les niveaux de capital requis selon des modalités favorables, s'il y a lieu; la perte d'employés clés; notre incapacité à obtenir de la réassurance pour des montants suffisants, à des prix raisonnables ou selon des modalités qui nous protègent d'une façon appropriée; l'adoption de lois soumettant nos activités à des exigences défavorables additionnelles ou à une surveillance ou à une réglementation accrue, y compris d'autres règlements de nature fiscale, aux États-Unis, au Canada ou dans d'autres territoires où nous exerçons des activités; les risques liés aux lois et aux règlements applicables en matière de sanctions et de pratiques de corruption applicables dans les territoires étrangers où nous exerçons nos 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; les risques opérationnels, les risques liés à l'information financière et les autres risques associés à l'application d'IFRS 17; les risques fiscaux associés aux modifications d'IAS 12; 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 risques associés aux conflits en Ukraine et en Israël, à d'autres événements géopolitiques et crises économiques dans le monde; les risques associés aux récents événements ayant secoué le secteur bancaire et qui ont soulevé de grandes inquiétudes parmi les joueurs sur les marchés quant aux risques d'illiquidité, de défaillance et de non-exécution que les banques, les autres institutions financières et le secteur des services financiers en général pourraient présenter. 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 ») qui ont été déposés auprès des autorités en valeurs mobilières du Canada et qui sont disponibles sur SEDAR+, à www.sedarplus.ca. 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, à l'aide de différents types de mesure et types de ratio. 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 normes comptables IFRS et peuvent ne pas être comparables à des mesures similaires que d'autres sociétés présentent.

Mesures financières complémentaires

Montant net des produits des activités d'assurance – Cette mesure de l'activité de souscription correspond aux produits des activités d'assurance, moins le coût de réassurance, tels que ces deux éléments sont présentés dans l'état consolidé du résultat net.

	Premier trimestre	
	2024	2023
Produits des activités d'assurance	7 686,8	6 279,9
Coût de réassurance	(1 599,7)	(1 120,0)
Produits des activités d'assurance, montant net	6 087,1	5 159,9

Ratio mixte actualisé – Mesure de performance correspondant aux résultats techniques selon IFRS 17 qui équivaut aux charges afférentes aux activités d'assurance, moins les recouvrements de ces charges, exprimées en pourcentage du montant net des produits des activités d'assurance.

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 dans l'état consolidé de la situation financière et à la rubrique « Actions ordinaires » de la note 12 (Total des capitaux propres), respectivement, des états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre clos le 31 mars 2024. **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 15,00 \$ par action ordinaire** est calculée de la même manière, sauf qu'on présume que le dividende annuel de 15,00 \$ par action ordinaire payé au premier trimestre de 2024 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 – Le terme **positions acheteur sur titres de capitaux propres** désigne 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 le terme **positions acheteur sur titres de capitaux propres et effets financiers** désigne 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 15 (Gestion des risques financiers), sous la rubrique « Risque de marché », des états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre clos le 31 mars 2024.

Mesures de la gestion du capital

La dette nette, le total net des capitaux permanents, le total des capitaux permanents, le ratio dette nette/total des capitaux propres, le ratio dette nette/total net des capitaux permanents et le ratio dette totale/total des capitaux permanents sont des mesures et des ratios que la société utilise pour évaluer le degré de levier financier utilisé dans ses activités. La société utilise aussi un **ratio de couverture des intérêts** ainsi qu'un **ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées** afin de mesurer sa capacité de s'acquitter du service de la dette et de verser des dividendes à ses actionnaires privilégiés. Ces mesures et ces ratios sont calculés en fonction des montants présentés dans les états financiers consolidés intermédiaires non audités de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2024, compte tenu et compte non tenu des soldes pertinents des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance, et ils sont présentés et expliqués à la note 15 (Gestion des risques financiers) y afférente, sous la rubrique « Gestion du capital ».

Mesures d'un ensemble de secteurs

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 des secteurs comptables 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 le résultat d'exploitation, conformément à l'information présentée à la note 16 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre clos le 31 mars 2024, ainsi que les primes nettes émises, les primes nettes acquises et le bénéfice (perte) technique, qui sont présentés dans le présent rapport de gestion. 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.

Produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus – Cette mesure représente la variation nette de la valeur comptable des contrats d'assurance et des actifs au titre des contrats de réassurance détenus de la société résultant de l'incidence de la valeur temps de l'argent. Elle correspond à la somme des montants respectifs présentés dans l'état consolidé du résultat net.

Résultat d'exploitation – Il s'agit d'une mesure de la performance des activités d'exploitation, avant impôt, qui exclut les produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus, les profits (pertes) nets sur les placements, les charges d'intérêts ainsi que les frais généraux du siège social et autres, mais qui inclut les produits d'intérêts et de dividendes et la quote-part du résultat des entreprises associées, que la société considère comme des sources de produits de placement plus prévisibles. Le résultat d'exploitation tient compte du résultat des activités d'assurance et des autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance des sociétés d'assurance et de réassurance, de même que des produits et des charges des sociétés autres que des sociétés d'assurance. Un rapprochement entre le résultat d'exploitation et le résultat avant impôt, celui-ci étant la mesure en IFRS la plus directement comparable, est présenté à la note 16 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre clos le 31 mars 2024. Tous les chiffres dans ce rapprochement sont tirés de l'état consolidé intermédiaire non audité du résultat net de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2024, sauf les produits financiers nets (charges financières nettes) résultant des contrats d'assurance et résultant des actifs au titre des contrats de réassurance détenus, qui sont composés de montants tirés de l'état consolidé du résultat net, comme indiqué plus haut, et tirés de la catégorie « Frais généraux du siège social et autres », qui est décrite ci-après.

Frais généraux du siège social et autres – Cette mesure s'entend des charges du siège social et autres charges présentées dans l'état consolidé du résultat net. Elle est constituée de charges d'exploitation hors souscription de la société de portefeuille Fairfax et des sociétés de portefeuille des établissements d'assurance et de réassurance, ainsi que de la charge d'amortissement des immobilisations incorporelles qui résulte principalement de l'acquisition des filiales d'assurance et de réassurance. Sont également pris en compte les honoraires de gestion de placements et d'administration payés par les filiales d'assurance et de réassurance à la société de portefeuille Fairfax, les produits d'intérêts et de dividendes générés sur la trésorerie et les placements de la société de portefeuille, et la quote-part des résultats nets d'entreprises associées attribuée à la société de portefeuille. Se reporter à la rubrique « Frais généraux du siège social et autres » dans le présent rapport de gestion.

Mesures financières et ratios financiers non conformes aux PCGR

Les mesures financières et ratios financiers décrits ci-après sont présentés sur la même base qu'avant l'adoption d'IFRS 17 *Contrats d'assurance* le 1^{er} janvier 2023.

Primes nettes acquises – Les primes nettes acquises représentent la partie des primes nettes émises qui est considérée comme ayant été acquise par la société au cours d'une période donnée en contrepartie de la couverture d'assurance fournie au titulaire de police. Cette mesure est utilisée 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 dont le calcul correspond au résultat des activités d'assurance, abstraction faite de l'incidence de l'actualisation aux fins des sinistres nets survenus au cours de la période considérée et des variations de l'ajustement au titre du risque et autres, et déduction faite des autres charges d'exploitation, comme l'indique le tableau figurant à la sous-rubrique « Résultat technique » de la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » du présent rapport de gestion.

Résultat d'exploitation ajusté – Correspond à la somme du bénéfice (de la perte) technique, des intérêts et dividendes ainsi que de la quote-part du résultat net des entreprises associées. Cette mesure est utilisée d'une manière semblable au résultat d'exploitation.

Ratio de couverture des intérêts par le résultat d'exploitation positif ajusté et ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées par le résultat d'exploitation positif ajusté – Ces ratios servent à mesurer la capacité des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages à rembourser leur dette et les intérêts connexes, ainsi que la capacité de la société de portefeuille à s'acquitter de ses obligations liées à la dette et aux dividendes privilégiés. Les soldes relatifs aux sociétés autres que des sociétés d'assurance sont exclus du calcul de ces ratios. Le ratio de couverture des intérêts par le résultat d'exploitation positif ajusté correspond au résultat d'exploitation positif ajusté des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages, divisé par les charges d'intérêts consolidées sur les emprunts, compte non tenu des sociétés autres que des sociétés d'assurance. Le calcul du ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées par le résultat d'exploitation ajusté correspond au résultat d'exploitation ajusté des sociétés d'assurance et de réassurance de dommages, divisé par la somme des charges d'intérêts consolidées sur les emprunts, compte non tenu des sociétés autres que des sociétés d'assurance, et des dividendes sur actions privilégiées de la société de portefeuille ajustés en équivalents avant impôt à l'aide du taux d'impôt légal canadien de la société.

Ratios pertinents pour l'assurance et la réassurance de dommages – Le **ratio mixte non actualisé**, 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), du **ratio de la charge de commissions** (commissions exprimées en pourcentage des primes nettes acquises) et du **ratio des charges techniques par rapport aux primes** (autres charges techniques, y compris les frais d'acquisition de primes, exprimées en pourcentage des primes nettes acquises). La société utilise aussi d'autres ratios comme le **ratio des sinistres de l'année de survenance** (sinistres et

frais de règlement de sinistres, compte non tenu de l'effet favorable ou défavorable net de l'évolution des provisions constituées pour les sinistres survenus au cours d'années de survenance antérieures, exprimés en pourcentage des primes nettes acquises) et le **ratio mixte de l'année de survenance** (la somme du ratio des sinistres de l'année de survenance et du ratio des frais par rapport aux primes). Les ratios décrits sont établis à partir de l'information présentée à la rubrique « Résultat net par secteur comptable » du présent rapport de gestion, ajustée principalement pour éliminer l'incidence de l'actualisation aux fins du montant net des sinistres survenus au cours de la période considérée, des variations de l'ajustement au titre du risque et des autres charges d'exploitation afférentes aux activités d'assurance. La société utilise ces ratios 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, sur une base non actualisée, le montant net d'un sinistre parmi les autres sinistres, par exemple un sinistre lié à une catastrophe, ou bien une évolution favorable (ou défavorable) nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, en pourcentage des primes nettes acquises pour la même période.

Les tableaux ci-après présentent les montants entrant dans le calcul des ratios pertinents pour l'assurance et la réassurance de dommages, ainsi qu'un rapprochement entre les produits des activités d'assurance et les primes nettes acquises. Un rapprochement entre le résultat technique des secteurs comptables d'assurance et de réassurance de dommages et le résultat des activités d'assurance, celui-ci étant la mesure en IFRS la plus directement comparable, est présenté à la sous-rubrique « Résultat technique » de la rubrique « Aperçu des résultats consolidés » du présent rapport de gestion.

	Premier trimestre							
	Assureurs nord-américains		Assureurs et réassureurs mondiaux		Assureurs et réassureurs internationaux		Assurance et réassurance de dommages	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Rapprochement des primes nettes acquises :								
Produits des activités d'assurance ¹⁾	2 105,8	1 911,2	3 645,9	3 656,8	1 999,9	772,3	7 751,6	6 340,3
Coût de réassurance ¹⁾	(319,2)	(303,7)	(664,6)	(638,9)	(715,8)	(266,2)	(1 699,6)	(1 208,8)
Produits des activités d'assurance, montant net	1 786,6	1 607,5	2 981,3	3 017,9	1 284,1	506,1	6 052,0	5 131,5
Ajustement au titre des commissions nettes sur les acceptations en réassurance et autres	(84,1)	(78,5)	230,5	166,9	(369,5)	1,8	(223,1)	90,2
Primes nettes acquises	1 702,5	1 529,0	3 211,8	3 184,8	914,6	507,9	5 828,9	5 221,7
Total des charges techniques, montant net :								
Sinistres – année de survenance	1 073,1	956,5	2 031,1	2 089,9	562,8	323,9	3 667,0	3 370,3
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	(11,4)	(15,2)	(4,3)	9,8	(14,2)	(24,9)	(29,9)	(30,3)
Sinistres – année civile	1 061,7	941,3	2 026,8	2 099,7	548,6	299,0	3 637,1	3 340,0
Commissions	264,8	237,7	541,3	523,8	151,4	92,2	957,5	853,7
Autres charges techniques	286,3	260,0	374,0	355,8	201,0	98,4	861,3	714,2
Total des charges techniques, montant net	1 612,8	1 439,0	2 942,1	2 979,3	901,0	489,6	5 455,9	4 907,9
Bénéfice technique	89,7	90,0	269,7	205,5	13,6	18,3	373,0	313,8
Ratios mixtes non actualisés	94,7 %	94,1 %	91,6 %	93,5 %	98,5 %	96,4 %	93,6 %	94,0 %

1) Selon les chiffres présentés à la rubrique « Résultat net par secteur comptable » du présent rapport de gestion.

Excédent (ou insuffisance) de la juste valeur par rapport à la valeur comptable – Ces montants avant impôt, bien qu'ils ne soient pas pris en compte dans le calcul de la valeur comptable d'une action (montant de base), sont régulièrement scrutés par la direction en tant qu'indicateurs du rendement des placements dans les entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance et dans les filiales consolidées cotées en bourse n'appartenant pas au secteur de l'assurance que la société considère comme des placements de portefeuille et qui sont Fairfax India, Thomas Cook India, Dexterra Group, Boat Rocker et Farmers Edge (convertie en société fermée en 2024).

	31 mars 2024			31 décembre 2023		
	Juste valeur	Valeur comptable	Excédent de la juste valeur sur la valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Excédent de la juste valeur sur la valeur comptable
Entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance	7 107,2	6 449,1	658,1	6 825,9	6 221,7	604,2
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	1 600,5	1 073,0	527,5	1 529,4	1 127,6	401,8
	8 707,7	7 522,1	1 185,6	8 355,3	7 349,3	1 006,0

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

Les justes valeurs et les valeurs comptables des entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance qui ont servi à l'établissement de cette mesure de performance sont celles qui ont été établies conformément aux IFRS et qui figurent dans les états consolidés de la situation financière au 31 mars 2024 et au 31 décembre 2023, et elles excluent les participations dans les entreprises associées détenues par les sociétés consolidées de Fairfax qui ne sont pas des sociétés d'assurance, car les montants de ces participations sont déjà pris en compte dans la valeur comptable de ces sociétés consolidées lors du calcul de cette mesure de performance.

	31 mars 2024		31 décembre 2023	
	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	7 831,0	6 833,6	7 553,2	6 607,6
Moins :				
Participations dans des entreprises associées d'assurance et de réassurance ¹⁾	708,3	368,0	711,2	368,7
Entreprises associées détenues par des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance ²⁾	15,5	16,5	16,1	17,2
Entreprises associées n'appartenant pas au secteur de l'assurance et prises en compte dans la mesure de performance	7 107,2	6 449,1	6 825,9	6 221,7

1) Selon la présentation à la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre clos le 31 mars 2024.

2) Essentiellement les entreprises associées détenues par 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

La juste valeur des sociétés consolidées cotées en bourse autres que des sociétés d'assurance est calculée au prorata des participations de la société dans la capitalisation boursière de chaque filiale, établie en fonction du prix de leurs actions coté en bourse à la date des états financiers. La valeur comptable de chaque filiale représente la quote-part de Fairfax dans l'actif net de cette filiale, qui correspond au total de l'actif de la filiale, diminué du total de son passif et de ses participations ne donnant pas le contrôle. La valeur comptable est comprise dans les capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax figurant dans les états consolidés de la situation financière de la société au 31 mars 2024 et au 31 décembre 2023, 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 de la totalité des sociétés autres que des sociétés d'assurance prises en compte dans l'état consolidé de la situation financière de la société.

	31 mars 2024			31 décembre 2023		
	Sociétés cotées en bourse hors assurance	Toutes les autres sociétés hors assurance ²⁾	Total des sociétés hors assurance ¹⁾	Sociétés cotées en bourse hors assurance	Toutes les autres sociétés hors assurance ²⁾	Total des sociétés hors assurance ¹⁾
Placements de portefeuille	2 205,1	(65,2)	2 139,9	2 445,1	51,4	2 496,5
Actifs d'impôt différé	33,7	34,6	68,3	29,2	24,9	54,1
Goodwill et immobilisations incorporelles	583,2	1 509,6	2 092,8	585,8	1 535,8	2 121,6
Autres actifs	1 247,1	3 046,1	4 293,2	1 271,2	3 106,2	4 377,4
Total de l'actif	4 069,1	4 525,1	8 594,2	4 331,3	4 718,3	9 049,6
Dettes d'exploitation et charges à payer ³⁾	904,1	1 637,9	2 542,0	1 026,8	1 758,7	2 785,5
Obligations au titre des dérivés	—	60,6	60,6	—	61,0	61,0
Passifs d'impôt différé	46,9	242,1	289,0	38,8	235,4	274,2
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	728,5	1 205,6	1 934,1	721,6	1 170,2	1 891,8
Total du passif	1 679,5	3 146,2	4 825,7	1 787,2	3 225,3	5 012,5
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax ⁴⁾	1 073,0	1 168,5	2 241,5	1 127,6	1 274,9	2 402,5
Participations ne donnant pas le contrôle	1 316,6	210,4	1 527,0	1 416,5	218,1	1 634,6
Total des capitaux propres	2 389,6	1 378,9	3 768,5	2 544,1	1 493,0	4 037,1
Total du passif et des capitaux propres	4 069,1	4 525,1	8 594,2	4 331,3	4 718,3	9 049,6

1) Sociétés autres que des sociétés d'assurance, telles qu'elles sont présentées 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 dettes d'exploitation et charges à payer comprennent les montants à payer aux 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 achats et aux ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net) sont présentées dans le présent rapport de gestion pour chacune des plus importantes filiales d'assurance ou de réassurance de dommages, puisque la direction est d'avis que ces mesures représentent une estimation utile de la trésorerie générée ou utilisée par les activités de souscription d'une filiale. Chacune de ces mesures est une composante des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation tels qu'ils sont présentés dans le tableau consolidé des flux de trésorerie et qui constituent la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable.

	Premier trimestre	
	2024	2023
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation, exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux achats et aux ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net :		
Assureurs nord-américains et Assureurs et réassureurs mondiaux	929,9	1 112,7
Tous les autres secteurs comptables	(20,9)	43,4
Ventes (achats) de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	<u>688,0</u>	<u>(2 281,1)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation tels qu'ils sont présentés dans le tableau consolidé des flux de trésorerie	<u>1 597,0</u>	<u>(1 125,0)</u>

Participations intragroupe – Dans les états de la situation financière par secteur comptable, 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 par secteur comptable, 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
