
FAIRFAX
FINANCIAL HOLDINGS LIMITED



RAPPORT INTERMÉDIAIRE

Pour la période de neuf mois close
le 30 septembre 2016

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 septembre 2016 et au 31 décembre 2015

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	30 septembre 2016	31 décembre 2015
Actif			
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (y compris les actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés – 150,9 \$; 62,8 \$ au 31 décembre 2015)	5, 19	1 126,6	1 276,5
Créances découlant de contrats d'assurance		3 221,2	2 546,5
<i>Placements de portefeuille</i>			
Trésorerie et placements à court terme des filiales	5, 19	4 931,1	6 641,6
Obligations (coût : 13 479,5 \$; 11 258,9 \$ au 31 décembre 2015)	5	15 079,8	12 286,6
Actions privilégiées (coût : 278,0 \$; 220,5 \$ au 31 décembre 2015)	5	152,9	116,6
Actions ordinaires (coût : 4 884,9 \$; 6 004,2 \$ au 31 décembre 2015)	5	4 117,6	5 358,3
Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 2 814,1 \$; 2 185,9 \$ au 31 décembre 2015)	5, 6	2 414,5	1 730,2
Dérivés et autres actifs investis (coût : 578,9 \$; 628,5 \$ au 31 décembre 2015)	5, 7	234,4	500,7
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (coût : 530,9 \$; 322,9 \$ au 31 décembre 2015)	5, 7	560,1	351,1
Trésorerie et placements de portefeuille de Fairfax India (coût : 1 027,7 \$; 848,7 \$ au 31 décembre 2015)	5, 19	1 044,6	847,4
		28 535,0	27 832,5
Frais d'acquisition de primes différés		694,4	532,7
Montant à recouvrer de réassureurs (y compris les montants recouvrables sur sinistres payés : 335,0 \$; 286,3 \$ au 31 décembre 2015)	8, 9	4 126,9	3 890,9
Impôt sur le résultat différé		462,2	463,9
Goodwill et immobilisations incorporelles		3 630,3	3 214,9
Autres actifs		2 296,3	1 771,1
Total de l'actif		44 092,9	41 529,0
Passif			
Dettes d'exploitation et charges à payer		2 826,7	2 555,9
Impôt sur le résultat à payer		19,7	85,8
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (y compris ceux de la société de portefeuille : 30,7 \$; 0,6 \$ au 31 décembre 2015)	5, 7	203,9	92,9
Fonds retenus à payer à des réassureurs		436,1	322,8
Passifs au titre des contrats d'assurance	8	23 643,1	23 101,2
Dette à long terme – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	10	3 419,8	3 067,5
Dette à long terme – sociétés autres que des sociétés d'assurance	10	789,6	284,0
Total du passif		31 338,9	29 510,1
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	11	9 433,0	8 952,5
Actions privilégiées		1 335,4	1 334,9
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax		10 768,4	10 287,4
Participations ne donnant pas le contrôle		1 985,6	1 731,5
Total des capitaux propres		12 754,0	12 018,9
		44 092,9	41 529,0

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

Pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2016 et 2015
(non audité – en millions de dollars américains, sauf les montants par action)

	Notes	Deuxième trimestre		Neuf premiers mois	
		2016	2015	2016	2015
Produits des activités ordinaires					
Primes brutes souscrites	17	2 326,0	2 336,6	7 290,2	6 453,4
Primes nettes souscrites	17	1 965,3	2 023,6	6 133,8	5 610,0
Primes brutes acquises		2 348,6	2 398,9	6 794,6	6 234,9
Primes cédées aux réassureurs		(347,9)	(351,4)	(1 015,8)	(899,3)
Primes nettes acquises	17	2 000,7	2 047,5	5 778,8	5 335,6
Intérêts et dividendes		104,9	105,8	418,9	367,1
Quote-part du résultat des entreprises associées		31,7	13,4	56,8	161,1
Profits (pertes) nets sur placements	5	(199,5)	425,6	(129,9)	(59,1)
Autres produits des activités ordinaires		493,6	384,0	1 400,3	1 328,5
		2 431,4	2 976,3	7 524,9	7 133,2
Charges					
Sinistres, montant brut	8	1 356,6	1 335,4	4 187,1	3 649,5
Sinistres cédés aux réassureurs		(189,6)	(83,9)	(733,4)	(410,4)
Sinistres, montant net	18	1 167,0	1 251,5	3 453,7	3 239,1
Charges d'exploitation	18	390,3	394,1	1 157,8	1 061,9
Commissions, montant net	9	337,8	310,8	987,1	837,7
Charge d'intérêts		60,6	55,1	175,5	163,4
Autres charges	18	473,2	372,4	1 340,2	1 280,7
		2 428,9	2 383,9	7 114,3	6 582,8
Résultat avant impôt sur le résultat		2,5	592,4	410,6	550,4
Charge (produit) d'impôt	13	(30,2)	141,0	101,1	41,5
Résultat net		32,7	451,4	309,5	508,9
Attribuable aux :					
Actionnaires de Fairfax		1,3	424,8	189,0	464,3
Participations ne donnant pas le contrôle		31,4	26,6	120,5	44,6
		32,7	451,4	309,5	508,9
Résultat net par action	12	(0,42) \$	18,57 \$	6,78 \$	19,50 \$
Résultat net dilué par action	12	(0,42) \$	18,16 \$	6,62 \$	19,07 \$
Dividendes au comptant versés par action		— \$	— \$	10,00 \$	10,00 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	12	23 196	22 261	22 973	22 014

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2016 et 2015
(non audité – en millions de dollars américains)

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2016	2015	2016	2015
Résultat net	32,7	451,4	309,5	508,9
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat				
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net				
Écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger, montant net	(39,4)	(283,8)	59,8	(445,6)
Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	13,9	84,1	(62,5)	179,2
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	16,0	1,0	10,1	(19,4)
	(9,5)	(198,7)	7,4	(285,8)
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net				
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	3,1	4,1	7,7	5,1
Pertes nettes sur les régimes à prestations définies	—	—	—	(3,9)
	3,1	4,1	7,7	1,2
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat	(6,4)	(194,6)	15,1	(284,6)
Résultat global	26,3	256,8	324,6	224,3
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	(10,7)	278,6	190,0	246,3
Participations ne donnant pas le contrôle	37,0	(21,8)	134,6	(22,0)
	26,3	256,8	324,6	224,3

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2016	2015	2016	2015
Charge (produit) d'impôt compris dans les autres éléments du résultat global				
Impôt sur le résultat des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net				
Écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger, montant net	7,4	8,7	17,3	(0,6)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	(1,8)	(0,1)	(4,3)	6,7
	5,6	8,6	13,0	6,1
Impôt sur le résultat des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net				
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	(1,0)	(1,3)	(4,0)	(1,8)
Pertes nettes sur les régimes à prestations définies	—	—	—	2,4
	(1,0)	(1,3)	(4,0)	0,6
Total de la charge d'impôt	4,6	7,3	9,0	6,7

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES
Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2016 et 2015
(non audité – en millions de dollars américains)

	Actions à droit de vote subalterne	Actions à droit de vote multiple	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 2016	4 229,8	3,8	(236,0)	88,2	5 230,7	(364,0)	8 952,5	1 334,9	10 287,4	1 731,5	12 018,9
Résultat net de la période	—	—	—	—	189,0	—	189,0	—	189,0	120,5	309,5
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :											
Écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger, montant net	—	—	—	—	—	46,1	46,1	—	46,1	13,7	59,8
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	—	(62,5)	(62,5)	—	(62,5)	—	(62,5)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	9,9	9,9	—	9,9	0,2	10,1
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	—	7,5	7,5	—	7,5	0,2	7,7
Émission d'actions	523,5	—	14,7	(17,0)	—	—	521,2	—	521,2	—	521,2
Achats et dotation aux amortissements	—	—	(29,4)	31,2	—	—	1,8	—	1,8	2,2	4,0
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(227,8)	—	(227,8)	—	(227,8)	(38,1)	(265,9)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	—	(33,2)	—	(33,2)	—	(33,2)	—	(33,2)
Acquisitions de filiales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	28,6	28,6
Autres variations nettes des capitaux permanents	3,0	—	—	(5,8)	31,3	—	28,5	0,5	29,0	126,8	155,8
Solde au 30 septembre 2016	4 756,3	3,8	(250,7)	96,6	5 190,0	(363,0)	9 433,0	1 335,4	10 768,4	1 985,6	12 754,0
Solde au 1^{er} janvier 2015	3 642,8	3,8	(155,8)	78,4	4 909,9	(118,1)	8 361,0	1 164,7	9 525,7	218,1	9 743,8
Résultat net de la période	—	—	—	—	464,3	—	464,3	—	464,3	44,6	508,9
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :											
Écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger, montant net	—	—	—	—	—	(379,8)	(379,8)	—	(379,8)	(65,8)	(445,6)
Profits sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	—	179,2	179,2	—	179,2	—	179,2
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	(19,4)	(19,4)	—	(19,4)	—	(19,4)
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	—	4,9	4,9	—	4,9	0,2	5,1
Pertes nettes sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	(2,9)	(2,9)	—	(2,9)	(1,0)	(3,9)
Émission d'actions	587,0	—	13,8	(14,6)	—	—	586,2	179,0	765,2	—	765,2
Achats et dotation aux amortissements	—	—	(67,5)	26,5	—	—	(41,0)	(7,2)	(48,2)	—	(48,2)
Excédent de la valeur comptable sur la contrepartie au rachat d'actions privilégiées aux fins d'annulation	—	—	—	—	3,1	—	3,1	—	3,1	—	3,1
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(216,1)	—	(216,1)	—	(216,1)	(2,7)	(218,8)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	—	(38,2)	—	(38,2)	—	(38,2)	—	(38,2)
Acquisitions de filiales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 185,6	1 185,6
Autres variations nettes des capitaux permanents	—	—	—	(8,9)	(3,7)	5,9	(6,7)	—	(6,7)	395,9	389,2
Solde au 30 septembre 2015	4 229,8	3,8	(209,5)	81,4	5 119,3	(330,2)	8 894,6	1 336,5	10 231,1	1 774,9	12 006,0

Voir les notes annexes.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les trimestres et périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2016 et 2015
(non audité – en millions de dollars américains)

Notes	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2016	2015	2016	2015
Activités d'exploitation				
Résultat net	32,7	451,4	309,5	508,9
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	47,2	35,2	148,3	93,1
Amortissement (de l'escompte) de la prime sur obligations, montant net	(3,9)	4,8	6,7	(2,9)
Amortissement des droits à des paiements fondés sur des actions	9,7	8,6	31,2	26,5
Quote-part du résultat des entreprises associées	(31,7)	(13,4)	(56,8)	(161,1)
Impôt sur le résultat différé	13 (56,6)	66,9	(57,6)	(102,3)
(Profits) pertes nettes sur placements	5 199,5	(425,6)	129,9	59,1
(Achats) ventes de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	19 (294,2)	313,4	(738,6)	58,9
Variations des actifs et passifs d'exploitation	83,6	249,1	(427,4)	(142,9)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(13,7)	690,4	(654,8)	337,3
Activités d'investissement				
Ventes de participations dans des entreprises associées	6 (3,1)	1,1	54,7	200,5
Achats de participations dans des entreprises associées	6 (225,8)	(51,4)	(641,3)	(75,6)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net	(66,7)	(70,8)	(194,9)	(128,1)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	(426,0)	(148,0)	(437,1)	(1 413,8)
Ventes de filiales, déduction faite de la trésorerie cédée	15 —	—	—	304,4
Diminution (augmentation) de la trésorerie soumise à restrictions et destinée à l'acquisition d'une filiale	—	(28,2)	6,5	(36,1)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(721,6)	(297,3)	(1 212,1)	(1 148,7)
Activités de financement				
Dettes à long terme – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance :				
Émissions, déduction faite des frais d'émission	10 —	17,5	303,2	293,2
Remboursements	(1,3)	(3,6)	(4,0)	(133,3)
Dettes à long terme – sociétés autres que des sociétés d'assurance :				
Émissions, déduction faite des frais d'émission	349,8	—	355,6	—
Remboursements	(1,6)	—	(10,6)	—
Emprunts prélevés sur les facilités de crédit renouvelables, montant net	61,5	(14,7)	110,4	13,5
Actions à droit de vote subalterne :				
Émissions, déduction faite des frais d'émission	11 —	—	523,5	575,9
Rachats d'actions à titre d'actions propres	(0,5)	(10,7)	(29,4)	(67,5)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	(227,8)	(216,1)
Actions privilégiées :				
Émissions, déduction faite des frais d'émission	11 —	—	—	179,0
Rachats	—	(0,7)	—	(4,1)
Dividendes sur les actions privilégiées	(11,0)	(12,4)	(33,2)	(38,2)
Actions ordinaires de filiales :				
Émissions à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite des frais d'émission	150,6	—	150,6	725,8
Rachat des reçus de souscription de Cara	15 (101,3)	—	—	—
Diminution (augmentation) de la trésorerie soumise à restrictions liée aux activités de financement	15 80,1	—	(21,2)	—
Ventes nettes à des (achats nets auprès de) détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(66,0)	(32,4)	(66,0)	430,0
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(7,1)	(2,7)	(38,1)	(2,7)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	453,2	(59,7)	1 013,0	1 755,5
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents				
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de la période	2 589,9	3 535,3	3 125,6	3 018,7
Conversion des monnaies étrangères	1,6	(74,1)	37,7	(168,2)
Trésorerie et équivalents à la clôture de la période	19 2 309,4	3 794,6	2 309,4	3 794,6

Voir les notes annexes.

Table des matières des notes annexes

1.	Activités	7
2.	Mode de présentation	7
3.	Principales méthodes comptables	7
4.	Estimations comptables et jugements cruciaux	7
5.	Trésorerie et placements	8
6.	Participations dans des entreprises associées	12
7.	Ventes à découvert et dérivés	13
8.	Passifs au titre des contrats d'assurance	15
9.	Réassurance	15
10.	Dette à long terme et facilités de crédit	15
11.	Total des capitaux propres	16
12.	Résultat par action	17
13.	Impôt sur le résultat	18
14.	Éventualités et engagements	20
15.	Acquisitions et désinvestissements	20
16.	Gestion des risques financiers	21
17.	Informations sectorielles	26
18.	Charges	31
19.	Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie	31

Notes annexes

Pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2016 et 2015

(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, est principalement engagée dans l'assurance et la réassurance incendie, accidents et risques divers (« IARD ») et la gestion de placements connexe. La société de portefeuille est constituée en vertu d'une loi fédérale et domiciliée en Ontario, au Canada.

2. Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), applicables à la préparation des états financiers intermédiaires, notamment IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Par conséquent, certaines informations normalement comprises dans des états financiers consolidés annuels préparés selon les IFRS publiées par l'IASB ont été omises ou résumées. Ces états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, qui ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'IASB. Les états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés selon la méthode du coût historique, à l'exception des instruments financiers dérivés ainsi que des actifs financiers et des passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net, qui ont été évalués à la juste valeur.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été approuvés le 3 novembre 2016 par le conseil d'administration de la société en vue de leur publication.

3. Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables appliquées pour la préparation de ces états financiers consolidés intermédiaires sont énoncées dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, lesquels ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'IASB. Ces méthodes et modes de calcul ont été appliqués de façon uniforme pour toutes les périodes présentées, à l'exception de ce qui est indiqué ci-dessous.

Nouvelles prises de position adoptées en 2016

La société a adopté les modifications suivantes le 1^{er} janvier 2016. Les modifications ont été apportées en conformité avec les dispositions transitoires applicables et n'ont pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés.

Améliorations annuelles des IFRS pour le cycle 2012-2014

En septembre 2014, l'IASB a publié certaines modifications visant à clarifier les exigences de quatre normes IFRS.

Éclaircissements sur les modes d'amortissement acceptables (modifications d'IAS 16 et d'IAS 38)

En mai 2014, l'IASB a apporté des modifications à IAS 16 *Immobilisations corporelles* et à IAS 38 *Immobilisations incorporelles* afin de préciser que l'utilisation d'un mode d'amortissement fondé sur les produits n'est pas appropriée pour les immobilisations corporelles et ne peut l'être qu'en de rares circonstances pour les immobilisations incorporelles.

Initiative concernant les informations à fournir (modification d'IAS 1)

En décembre 2014, l'IASB a apporté des modifications circonscrites à IAS 1 *Présentation des états financiers* afin de clarifier les exigences en matière de présentation et d'informations à fournir.

4. Estimations comptables et jugements cruciaux

Pour préparer les états financiers consolidés intermédiaires de la société, la direction a fait des estimations et formulé des jugements aux notes 5, 6, 8, 13 et 14 qui sont conformes à ceux décrits dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.

5. Trésorerie et placements

La trésorerie et les placements de la société de portefeuille, les placements de portefeuille ainsi que les obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés sont classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, à l'exception des participations dans des entreprises associées et des autres actifs investis, qui sont classés comme autres actifs financiers, tel qu'il est indiqué dans le tableau ci-dessous :

	30 septembre 2016	31 décembre 2015
Société de portefeuille :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	129,9	222,4
Placements à court terme	258,5	241,7
Placements à court terme donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	59,3	49,9
Obligations	380,5	511,7
Obligations données en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	91,6	12,9
Actions privilégiées	34,1	0,3
Actions ordinaires ¹⁾	124,3	159,6
Dérivés (note 7)	48,4	78,0
	1 126,6	1 276,5
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	(30,7)	(0,6)
	1 095,9	1 275,9
Placements de portefeuille :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	2 349,7	3 227,7
Placements à court terme	2 581,4	3 413,9
Obligations	15 079,8	12 286,6
Actions privilégiées	152,9	116,6
Actions ordinaires ¹⁾	4 117,6	5 358,3
Participations dans des entreprises associées (note 6)	2 414,5	1 730,2
Dérivés (note 7)	203,5	484,4
Autres actifs investis	30,9	16,3
	26 930,3	26 634,0
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	—	7,7
Placements à court terme	133,4	129,1
Obligations	426,7	214,3
	560,1	351,1
Trésorerie et placements de portefeuille de Fairfax India :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	200,4	22,0
Placements à court terme	31,0	61,5
Obligations	533,3	512,8
Actions ordinaires ¹⁾	53,4	48,4
Participations dans des entreprises associées (note 6)	226,5	202,7
	1 044,6	847,4
	28 535,0	27 832,5
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	(173,2)	(92,3)
	28 361,8	27 740,2

1) Les actions ordinaires comprennent des participations dans des sociétés en commandite et d'autres fonds ayant une valeur comptable respective de 1 195,2 \$ et 47,7 \$ au 30 septembre 2016 (respectivement 1 183,0 \$ et 1 094,0 \$ au 31 décembre 2015). Au 31 décembre 2015, les autres fonds constituaient une part importante du portefeuille de placements de Brit et étaient essentiellement investis dans des titres à revenu fixe. Par suite de modifications apportées à des conventions de gestion de placements liées à d'autres fonds, la société a commencé à consolider certains autres fonds le 1^{er} janvier 2016 et classé les titres sous-jacents en conséquence, tel qu'il est indiqué dans le tableau ci-dessus (principalement dans les obligations).

Profil des échéances des titres à revenu fixe

Le tableau qui suit présente un résumé des obligations selon la date d'échéance contractuelle la plus rapprochée. Les dates d'échéance réelles peuvent différer des échéances indiquées ci-dessous en raison de l'existence de clauses de remboursement et d'encaissement anticipés. Au 30 septembre 2016, les obligations renfermant des clauses de remboursement et d'encaissement anticipés représentent respectivement environ 4 563,9 \$ et 45,5 \$ (respectivement 6 339,1 \$ et 179,4 \$ au 31 décembre 2015) de la juste valeur totale des obligations dans le tableau suivant.

	30 septembre 2016		31 décembre 2015	
	Coût amorti	Juste valeur	Coût amorti	Juste valeur
Échéant dans un an ou moins	1 156,4	1 263,8	1 173,9	1 313,1
Échéant dans plus de un an mais moins de cinq ans	3 425,8	3 691,1	4 649,9	5 160,3
Échéant dans plus de cinq ans mais moins de dix ans	1 365,2	1 390,7	952,8	931,5
Échéant après dix ans	8 897,7	10 166,3	5 635,7	6 133,4
	14 845,1	16 511,9	12 412,3	13 538,3

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 de marché observables (niveau 2) et de modèles d'évaluation ne faisant pas appel à des données de marché observables (niveau 3) dans l'évaluation des titres et des contrats dérivés, par type d'émetteurs :

	30 septembre 2016				31 décembre 2015			
	Juste valeur totale des actifs (passifs)	Cours (niveau 1)	Autres données de marché observables importantes (niveau 2)	Données non observables importantes (niveau 3)	Juste valeur totale des actifs (passifs)	Cours (niveau 1)	Autres données de marché observables importantes (niveau 2)	Données non observables importantes (niveau 3)
Trésorerie et équivalents	2 680,0	2 680,0	—	—	3 479,8	3 479,8	—	—
Placements à court terme :								
Gouvernement du Canada	11,6	11,6	—	—	66,7	66,7	—	—
Provinces canadiennes	442,8	442,8	—	—	114,0	114,0	—	—
Trésor américain	2 038,8	2 038,8	—	—	3 433,9	3 433,9	—	—
Autres gouvernements	365,8	319,6	46,2	—	199,0	168,9	30,1	—
Sociétés et autres	204,6	—	204,6	—	82,5	—	82,5	—
	3 063,6	2 812,8	250,8	—	3 896,1	3 783,5	112,6	—
Obligations :								
Gouvernement du Canada	324,9	—	324,9	—	297,1	—	297,1	—
Provinces canadiennes	221,4	—	221,4	—	198,8	—	198,8	—
Trésor américain ³⁾	6 373,3	—	6 373,3	—	2 699,7	—	2 699,7	—
Obligations d'États et de municipalités américains	5 393,0	—	5 393,0	—	6 646,2	—	6 646,2	—
Autres gouvernements	1 680,7	—	1 680,7	—	1 625,2	—	1 625,2	—
Sociétés et autres	2 518,6	—	1 554,2	964,4	2 071,3	—	1 374,9	696,4
	16 511,9	—	15 547,5	964,4	13 538,3	—	12 841,9	696,4
Actions privilégiées :								
Canadiennes	21,2	—	11,6	9,6	16,3	—	8,9	7,4
Américaines	76,3	—	76,0	0,3	78,8	—	78,5	0,3
Autres	89,5	—	8,8	80,7	21,8	—	21,8	—
	187,0	—	96,4	90,6	116,9	—	109,2	7,7
Actions ordinaires :								
Canadiennes	671,9	548,4	102,8	20,7	704,3	601,6	87,0	15,7
Américaines	1 137,6	549,5	33,0	555,1	1 059,7	531,5	33,9	494,3
Autres fonds ¹⁾	47,7	—	47,7	—	1 094,0	—	1 094,0	—
Autres	2 438,1	1 174,0	499,3	764,8	2 708,3	1 484,2	464,2	759,9
	4 295,3	2 271,9	682,8	1 340,6	5 566,3	2 617,3	1 679,1	1 269,9
Dérivés et autres actifs investis	282,8	—	113,9	168,9	578,7	—	293,3	285,4
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	(203,9)	—	(203,9)	—	(92,9)	—	(92,9)	—
Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur	26 816,7	7 764,7	16 487,5	2 564,5	27 083,2	9 880,6	14 943,2	2 259,4
	100,0 %	28,9 %	61,5 %	9,6 %	100,0 %	36,5 %	55,2 %	8,3 %
Participations dans des entreprises associées (note 6) ²⁾	3 133,7	1 072,8	38,7	2 022,2	2 406,6	1 034,9	37,0	1 334,7

1) Au 31 décembre 2015, les autres fonds ont été principalement investis dans des titres à revenu fixe et exclus par la société aux fins de l'évaluation de son exposition aux titres de capitaux propres et aux titres liés à des titres de capitaux propres. Par suite de modifications apportées à des conventions de gestion de placements liées à d'autres fonds, la société a commencé à consolider certains autres fonds le 1^{er} janvier 2016 et classé les titres sous-jacents en conséquence, tel qu'il est indiqué dans le tableau ci-dessus (principalement dans les obligations du Trésor américain et les obligations de sociétés et autres obligations).

2) La valeur comptable des participations dans des entreprises associées est établie selon la méthode de la mise en équivalence, et la juste valeur connexe est présentée séparément dans le tableau ci-dessus.

3) Après la fin du troisième trimestre de 2016, le 3 novembre 2016, la société a vendu environ 90 % de ses obligations du Trésor américain à long terme.

Aucun changement important n'a été apporté aux techniques et méthodes d'évaluation utilisées au 30 septembre 2016 par rapport à celles qui sont décrites à la rubrique « Principales méthodes comptables » des états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Les transferts entre les niveaux de la hiérarchie de la juste valeur sont considérés comme ayant été effectués à l'ouverture de la période de présentation de l'information financière dans laquelle le transfert a été établi. Au cours des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2016 et 2015, il n'y a pas eu de transfert important d'instruments financiers entre les niveaux 1 et 2, et il n'y a pas eu de transfert d'instruments financiers vers ou depuis le niveau 3 par suite de changements touchant l'observabilité des données d'entrée.

Le tableau qui suit présente, pour les périodes de neuf mois closes le 30 septembre, les variations de la juste valeur des actifs et passifs financiers classés dans le niveau 3 et évalués à la juste valeur par le biais du résultat net :

	2016						Total
	Titres de créance par voie de placement privé	Actions privilégiées de sociétés à capital fermé	Sociétés en commandite et autres	Fonds de capital-investissement	Actions ordinaires de sociétés à capital fermé	Dérivés et autres actifs investis	
Solde au 1 ^{er} janvier	696,4	7,7	960,9	171,0	138,0	285,4	2 259,4
Profits (pertes) nets réalisés et latents inscrits à l'état consolidé du résultat net	(25,1)	(0,2)	56,7	(9,4)	(5,8)	(128,9)	(112,7)
Achats	831,3	82,7	98,0	15,5	30,7	11,2	1 069,4
Ventes et distributions	(537,7)	—	(112,8)	(7,8)	—	—	(658,3)
Profits (pertes) de change latents des établissements à l'étranger inscrits dans les autres éléments du résultat global	(0,5)	0,4	0,7	4,2	0,7	1,2	6,7
Solde au 30 septembre	964,4	90,6	1 003,5	173,5	163,6	168,9	2 564,5

	2015						Total
	Titres de créance par voie de placement privé	Actions privilégiées de sociétés à capital fermé	Sociétés en commandite et autres	Fonds de capital-investissement	Actions ordinaires de sociétés à capital fermé	Dérivés et autres actifs investis	
Solde au 1 ^{er} janvier	833,0	158,0	775,3	117,6	156,2	273,1	2 313,2
Profits (pertes) nets réalisés et latents inscrits à l'état consolidé du résultat net	(138,2)	14,1	34,0	14,4	19,0	303,3	246,6
Achats	109,3	2,3	166,2	80,8	0,2	11,5	370,3
Acquisition de Brit	23,5	—	—	—	—	3,8	27,3
Transfert de catégorie en raison de la fermeture temporaire de la Bourse d'Athènes	—	—	—	—	(26,9)	—	(26,9)
Ventes, échanges et distributions	(148,6)	(156,0)	(34,3)	(8,5)	(10,4)	(222,0)	(579,8)
Pertes de change latentes des établissements à l'étranger inscrites dans les autres éléments du résultat global	(39,5)	(10,1)	(9,7)	(12,6)	(2,1)	(7,5)	(81,5)
Solde au 30 septembre	639,5	8,3	931,5	191,7	136,0	362,2	2 269,2

Des variations raisonnablement possibles de la valeur des données d'entrée non observables pour l'un ou l'autre de ces placements ne modifieraient pas de façon significative la juste valeur des placements classés dans le niveau 3 de la hiérarchie de la juste valeur.

Profits (pertes) nets sur placements

	Troisième trimestre					
	2016			2015		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Obligations	218,5	(148,4)	70,1	7,5	118,2	125,7
Actions privilégiées	—	10,9	10,9	(0,2)	(25,5)	(25,7)
Actions ordinaires	4,6	229,6	234,2	(4,4)	(605,1)	(609,5)
	223,1	92,1	315,2	2,9	(512,4)	(509,5)
Dérivés :						
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers	(506,9) ¹⁾	(14,1)	(521,0)	494,2 ¹⁾	295,1	789,3
Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers	11,5 ¹⁾	(5,7)	5,8	(8,9) ¹⁾	(14,9)	(23,8)
Options de vente sur indice boursier	—	(3,8)	(3,8)	—	3,9	3,9
Options d'achat d'actions et options d'achat sur indices boursiers	—	(7,5)	(7,5)	—	(0,9)	(0,9)
Contrats liés à l'IPC	—	(77,3)	(77,3)	—	102,4	102,4
Autres	(16,6)	25,8	9,2	0,1	(2,2)	(2,1)
	(512,0)	(82,6)	(594,6)	485,4	383,4	868,8
Écarts de change sur :						
Activités d'investissement	54,6	55,2	109,8	7,7	20,4	28,1
Activités de souscription	(17,7)	—	(17,7)	41,0	—	41,0
Contrats de change	4,8	(15,8)	(11,0)	18,2	(16,8)	1,4
	41,7	39,4	81,1	66,9	3,6	70,5
Autres	(0,1)	(1,1)	(1,2)	(5,0)	0,8	(4,2)
Profits (pertes) nets sur placements	(247,3)	47,8	(199,5)	550,2	(124,6)	425,6

Neuf premiers mois

	2016			2015		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Obligations	532,7	552,0	1 084,7	108,9	(565,0)	(456,1)
Actions privilégiées	—	(0,4)	(0,4)	136,6 ²⁾	(150,7) ²⁾	(14,1)
Actions ordinaires	(50,7) ³⁾	(202,0) ³⁾	(252,7)	302,4	(1 092,2)	(789,8)
	<u>482,0</u>	<u>349,6</u>	<u>831,6</u>	<u>547,9</u>	<u>(1 807,9)</u>	<u>(1 260,0)</u>
Dérivés :						
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers	(541,4) ¹⁾	(284,7)	(826,1)	213,5 ¹⁾	397,4	610,9
Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers	15,1 ¹⁾	5,2	20,3	(20,6) ¹⁾	(9,1)	(29,7)
Options de vente sur indice boursier	—	(12,0)	(12,0)	—	3,9	3,9
Options d'achat d'actions et options d'achat sur indices boursiers	—	(7,7)	(7,7)	209,1 ⁴⁾	(21,5) ⁴⁾	187,6
Contrats liés à l'IPC	—	(134,0)	(134,0)	—	125,3	125,3
Autres	(69,2)	60,8	(8,4)	6,0	(9,4)	(3,4)
	<u>(595,5)</u>	<u>(372,4)</u>	<u>(967,9)</u>	<u>408,0</u>	<u>486,6</u>	<u>894,6</u>
Écarts de change sur :						
Activités d'investissement	21,9	47,6	69,5	(87,7)	28,7	(59,0)
Activités de souscription	(51,7)	—	(51,7)	62,7	—	62,7
Contrats de change	13,7	(25,3)	(11,6)	185,7	(117,8)	67,9
	<u>(16,1)</u>	<u>22,3</u>	<u>6,2</u>	<u>160,7</u>	<u>(89,1)</u>	<u>71,6</u>
Profit sur la cession d'entreprises associées et d'une filiale	—	—	—	235,7 ⁵⁾	—	235,7
Autres	0,6	(0,4)	0,2	(0,8)	(0,2)	(1,0)
Profits (pertes) nets sur placements	<u>(129,0)</u>	<u>(0,9)</u>	<u>(129,9)</u>	<u>1 351,5</u>	<u>(1 410,6)</u>	<u>(59,1)</u>

- 1) Les montants inscrits dans les profits (pertes) nets réalisés incluent les profits (pertes) nets sur des swaps sur rendement total pour lesquels la partie contractante doit régler en trésorerie, chaque trimestre ou chaque mois, l'évolution de la valeur de marché depuis la date de révision précédente, en dépit du fait que les positions sur swaps sur rendement total restent ouvertes après le règlement en trésorerie.
- 2) Au cours du deuxième trimestre de 2015, la société a dû convertir une participation en actions privilégiées en actions ordinaires de l'émetteur, ce qui a donné lieu à un profit réalisé net sur placements de 124,4 \$ (soit la différence entre le cours de l'action ordinaire sous-jacente à la date de la conversion et le prix d'exercice de l'action privilégiée). Les profits latents sur la participation en actions privilégiées de la période antérieure, soit 104,8 \$, ont été reclassés dans les profits réalisés nets et n'ont pas eu d'incidence sur l'état consolidé du résultat net.
- 3) Au cours du premier trimestre de 2016, la société a augmenté sa participation dans APR Energy, qui s'établit maintenant à 49,0 %, et a commencé à la comptabiliser selon la méthode de la mise en équivalence, ce qui a donné lieu au reclassement de pertes latentes de 68,1 \$ liées à APR Energy dans les pertes réalisées et n'a pas eu d'incidence sur l'état consolidé du résultat net. Se reporter à la note 6.
- 4) Le 10 avril 2015, la société a échangé ses placements sous forme de bons de souscription, d'actions privilégiées de catégories A et B et de débentures subordonnées de Cara, contre des actions ordinaires de Cara, échange qui s'est traduit par un profit net réalisé de 209,1 \$ sur les bons de souscription de Cara. Des profits latents de 20,6 \$ sur les bons de souscription de Cara pour la période antérieure ont été reclassés dans les profits nets réalisés et n'ont pas eu d'incidence sur l'état consolidé du résultat net.
- (5) Au cours du deuxième trimestre de 2015, la société a vendu sa participation dans Ridley et comptabilisé un profit net réalisé de 236,4 \$.

6. Participations dans des entreprises associées

Le tableau suivant présente les participations dans des entreprises associées :

	30 septembre 2016		31 décembre 2015	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Entreprises associées liées à l'assurance et à la réassurance ¹⁾²⁾	1 555,9	942,7	1 126,0	526,4
Entreprises associées non liées à l'assurance ³⁾⁴⁾⁵⁾⁶⁾⁷⁾	1 577,8	1 698,3	1 280,6	1 406,5
	3 133,7	2 641,0	2 406,6	1 932,9
Telles que présentées dans l'état consolidé de la situation financière :				
Participations dans des entreprises associées	2 814,1	2 414,5	2 185,9	1 730,2
Trésorerie et placements de portefeuille de Fairfax India ³⁾⁴⁾	319,6	226,5	220,7	202,7
	3 133,7	2 641,0	2 406,6	1 932,9

- 1) Le 4 août 2016, la société a acquis auprès d'Eurobank Ergasias S.A. (« Eurobank ») une participation indirecte de 40 % dans Eurolife ERB Insurance Group Holdings S.A. (« Eurolife »), contre 181,0 \$ (162,5 €). Le même jour, le Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario (« OMERS »), gestionnaire du régime de retraite des employés du gouvernement ontarien, au Canada, a acquis à son tour auprès d'Eurobank une participation indirecte de 40 % dans Eurolife au même prix. La société a conclu une convention d'actionnaires avec OMERS, de telle sorte que la société pourra au fil du temps acquérir les actions d'Eurolife détenues par OMERS. Eurolife, qui distribue des produits d'assurance vie et autres que d'assurance vie par l'intermédiaire du réseau d'Eurobank, est le troisième assureur en importance en Grèce, dont les primes souscrites brutes ont totalisé près de 306 € en 2015.
- 2) Le 31 mars 2016, la société a fait passer sa participation dans ICICI Lombard à 34,6 % en faisant l'acquisition, auprès d'ICICI Bank, d'une tranche supplémentaire de 9,0 % des actions émises et en circulation d'ICICI Lombard pour 234,1 \$ (15,5 milliards de roupies indiennes). ICICI Lombard est la société d'assurances dommages du secteur privé la plus importante en Inde et ses primes brutes souscrites s'élèvent à environ 1,2 G\$ pour l'exercice clos le 31 mars 2016.
- 3) Le 28 avril 2016, Fairfax India a investi dans Sanmar Chemicals Group (« Sanmar ») par voie d'une combinaison d'un montant de 1,0 \$ en capitaux propres et de 249,0 \$ en obligations, ce qui représente une participation de 30,0 %. Le 26 septembre 2016, Fairfax India a investi une tranche supplémentaire de 50,0 \$ dans les obligations de Sanmar. Sanmar est l'un des plus grands fabricants de PVC en suspension en Inde et est en voie d'augmenter sa capacité de production de PVC en Égypte.
- 4) Le 8 février 2016, Fairfax India a acquis une participation de 44,9 % dans Adi Finechem Limited (« Adi ») pour une contrepartie de 19,5 \$ (1,3 milliard de roupies indiennes). Adi est une société indienne spécialisée dans la fabrication de produits oléochimiques utilisés dans les industries de la peinture, de l'encre et des adhésifs, ainsi que des produits nutraceutiques et de santé intermédiaires.
- 5) Le 5 janvier 2016, la société a, par l'entremise de ses filiales, pris part avec certains autres investisseurs à une opération visant la fermeture du capital d'APR Energy plc (« APR Energy ») et à fournir à APR Energy un financement supplémentaire par capitaux propres de 200,0 \$ afin d'éliminer la dette en cours et d'accroître le fonds de roulement. La société a investi 230,2 \$ dans APR Energy dans le cadre de ces opérations, soit 80,6 \$ en actions privilégiées et 149,6 \$ en actions ordinaires, montant qui s'est ajouté à sa participation préexistante de 18,3 % et a porté la participation de la société à 49,0 %. La société a par la suite commencé à appliquer la méthode de mise en équivalence à son placement en actions ordinaires d'APR Energy. APR Energy, qui exerce ses activités sur les marchés industrialisés et en voie de développement mondiaux, fournit des solutions de production d'électricité mobiles à des entreprises de services publics, des États et des secteurs d'activité.
- 6) Au 30 septembre 2016, la valeur comptable de la participation de la société dans Résolu était supérieure à sa juste valeur déterminée par le cours des actions de Résolu. La société a procédé à une analyse de la valeur d'utilité fondée sur les projections des flux de trésorerie disponibles sur plusieurs années et les hypothèses suivantes : taux d'actualisation après impôt de 9,4 % et taux de croissance à long terme de 2 %. Les projections des flux de trésorerie disponibles sont basées sur les projections du BAIIA figurant dans les rapports externes, qui tiennent compte d'une croissance modeste du BAIIA pour les exercices 2016 et 2017. Le taux d'actualisation après impôt correspond au coût du capital pour les entreprises comparables à Résolu dans son secteur d'activité, la société étant d'avis qu'à long terme, le profil de risque et le coût du capital de Résolu seront comparables à ceux des entreprises comparables. Une croissance à long terme de 2 % est jugée raisonnable étant donné la récente percée de Résolu dans le marché du papier tissu et la remontée du marché du bois d'œuvre attribuable à une reprise de la demande sur le marché de l'immobilier résidentiel en Amérique du Nord. Les autres hypothèses considérées pour l'analyse de la valeur d'utilité prévoient que les dépenses d'investissement annuelles seront ramenées aux plus bas niveaux historiques, que les besoins en matière de fonds de roulement seront comparables à ceux des entreprises comparables du secteur et que Résolu n'aura pas à payer d'impôts en trésorerie importants au cours des cinq prochains exercices du fait des avantages découlant de pertes. La valeur recouvrable (montant le plus élevé entre la juste valeur et la valeur d'utilité) étant supérieure d'environ 12 \$ à la valeur comptable, la participation dans Résolu n'est pas considérée comme étant dépréciée.
- 7) Au cours des neuf premiers mois de 2016, la société a reçu des distributions et des dividendes de 66,1 \$ (192,1 \$ en 2015) d'entreprises associées non liées à l'assurance.

7. Ventés à découvert et dérivés

Le tableau suivant présente les instruments financiers dérivés de la société :

	30 septembre 2016				31 décembre 2015			
	Coût	Notionnel	Juste valeur		Coût	Notionnel	Juste valeur	
			Actifs	Passifs			Actifs	Passifs
Dérivés sur actions :								
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur	—	6 035,2	3,6	94,7	—	4 403,1	134,0	—
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	—	1 564,5	29,0	25,5	—	1 491,7	69,6	9,3
Options de vente sur indice boursier	20,3	382,5	1,1	—	20,3	382,5	13,1	—
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	—	170,1	—	3,4	—	149,4	0,9	9,5
Options d'achat d'actions et options d'achat sur indices boursiers	16,4	1 104,5	9,0	—	0,4	4,2	0,4	—
Bons de souscription	—	32,8	0,1	—	—	1,2	0,4	—
Contrats dérivés liés à l'IPC	669,5	113 648,8	155,9	—	655,8	109 449,1	272,6	—
Contrats de change à terme	—	—	48,7	80,3	—	—	66,9	74,1
Autres contrats dérivés	—	—	4,5	—	—	—	4,5	—
Total			<u>251,9</u>	<u>203,9</u>			<u>562,4</u>	<u>92,9</u>

Les contrats dérivés conclus par la société sont considérés, à quelques rares exceptions, comme des couvertures économiques et ne sont pas désignés en tant que couvertures aux fins de l'information financière.

Contrats sur titres de capitaux propres

La société applique une couverture économique à ses placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (actions ordinaires, actions privilégiées convertibles, obligations convertibles, participations non liées à l'assurance dans des entreprises associées et dérivés liés à des titres de capitaux propres) contre une possible baisse systémique et généralisée des marchés boursiers, au moyen de positions vendeur sur des swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (y compris des positions vendeur sur certains indices boursiers et sur titres de capitaux propres individuels), ainsi que d'options de vente sur indice boursier, comme il est indiqué dans le tableau suivant. Les couvertures de titres de capitaux propres de la société procurent un rendement correspondant à l'inverse de la variation des justes valeurs des indices boursiers et de certains titres individuels de capitaux propres. Au 30 septembre 2016, les couvertures de titres de capitaux propres, dont le notionnel s'élevait à 7 599,7 \$ (5 894,8 \$ au 31 décembre 2015), représentaient 112,7 % (88,1 % au 31 décembre 2015) des titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, qui se chiffraient à 6 744,6 \$ (6 687,4 \$ au 31 décembre 2015). L'accroissement du ratio de couverture des titres de capitaux propres a découlé principalement de l'ajout net d'un notionnel initial de 779,9 \$ aux positions vendeur de la société sur swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers et des pertes latentes nettes tant sur les placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres que sur les couvertures de titres de capitaux propres de la société.

Au cours du troisième trimestre de 2016, la société a acheté des options d'achat d'actions sur l'indice S&P 500 d'un notionnel de 1 100,0 \$ au coût de 16,0 \$. Les options d'achat expirent environ un an après la date initiale, ont un prix d'exercice moyen pondéré de 2 382,8 \$ et ont été achetées à la société de portefeuille afin de limiter les pertes possibles sur les couvertures de titres de capitaux propres de la société dans l'éventualité où les marchés financiers mondiaux continueraient de se raffermir.

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2016, la société a décaissé un montant net en trésorerie de 506,9 \$ et de 541,4 \$ (montant net en trésorerie reçu en 2015 de 494,2 \$ et de 213,5 \$) relativement aux dispositions de révision de ses positions vendeur sur swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie).

Se reporter à la note 16 pour une analyse sous forme de tableau suivie d'explications sur les couvertures de titres de capitaux propres et du risque de base connexe mises en place par la société.

Titres de capitaux propres ou indices boursiers sous-jacents aux swaps sur rendement total (« SRT ») et aux options de vente en positions vendeur	30 septembre 2016				31 décembre 2015			
	Unités	Notionnel initial ¹⁾	Moyenne pondérée de la valeur de l'indice ou du prix d'exercice	Valeur de l'indice à la clôture de la période	Unités	Notionnel initial ¹⁾	Moyenne pondérée de la valeur de l'indice	Valeur de l'indice à la clôture de la période
SRT de l'indice Russell 2000	44 837 919	3 206,9	715,22	1 251,65	37 424 319	2 477,2	661,92	1 135,89
SRT de l'indice S&P 500	1 447 209	270,0	1 865,66	2 168,27	—	—	—	—
SRT de l'indice S&P/TSX 60	6 633 380	104,8	641,12	858,47	13 044 000	206,1	641,12	764,54
SRT d'autres indices boursiers	—	54,8	—	—	—	40,0	—	—
SRT de titres de capitaux propres individuels	—	1 248,1	—	—	—	1 379,3	—	—
S&P 500 – options d'achat ²⁾	461 632	1 100,0	2 382,84	2 168,27	—	—	—	—
S&P 500 – options de vente ²⁾	225 643	382,5	1 695,15	2 168,27	225 643	382,5	1 695,15	2 043,94

1) Montant total des notionnels aux dates auxquelles les positions vendeur ou les options de vente ont été prises initialement.

2) Étant donné que les options de vente et d'achat sur l'indice S&P 500 sont actuellement hors du cours, la société ne tient pas compte du notionnel dans le calcul du ratio de couverture des titres de capitaux propres.

Au 30 septembre 2016, la société a conclu des positions acheteur d'un notionnel initial de 243,9 \$ (243,9 \$ au 31 décembre 2015) sur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres individuels à des fins de placement. Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2016, la société a encaissé des montants nets en trésorerie de 11,5 \$ et 15,1 \$ (montants nets en trésorerie décaissés en 2015 de 8,9 \$ et 20,6 \$) relativement aux dispositions de révision de ses swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie).

Au 30 septembre 2016, la juste valeur des garanties déposées en faveur des contreparties aux dérivés comprises dans la trésorerie et les placements de la société de portefeuille ou dans les actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés s'élève à 711,0 \$ (413,9 \$ au 31 décembre 2015), composée d'un montant de 450,0 \$ (380,4 \$ au 31 décembre 2015) au titre des garanties devant être déposées pour conclure de tels contrats dérivés (principalement liées aux swaps sur rendement total) et de 261,0 \$ (33,5 \$ au 31 décembre 2015) au titre des garanties des montants dus aux contreparties aux dérivés conclus par la société par suite des variations de la juste valeur de ces contrats dérivés depuis la plus récente date de révision.

Contrats dérivés liés à l'IPC

La société a acheté des contrats dérivés référencés sur les indices des prix à la consommation (« IPC ») dans les régions où elle exerce ses activités, qui servent de couverture économique contre l'effet financier défavorable potentiel des baisses de prix sur la société. Les contrats dérivés liés à l'IPC se présentent comme suit :

30 septembre 2016											
IPC sous-jacent	Taux plancher ¹⁾	Durée moyenne (en années)	Notionnel		Prix d'exercice moyen pondéré ²⁾	Valeur de l'indice à la clôture de la période	Coût	Coût ³⁾ (en pb)	Valeur de marché	Valeur de marché ³⁾ (en pb)	Profit (perte) latent
			Monnaie initiale	Dollars américains							
États-Unis	0,0 %	5,9	46 725,0	46 725,0	231,39	241,43	287,1	61,4	57,1	12,2	(230,0)
États-Unis	0,5 %	8,0	12 600,0	12 600,0	238,30	241,43	39,6	31,4	60,4	47,9	20,8
Union européenne	0,0 %	5,2	41 375,0	46 497,1	95,80	100,54	299,1	64,3	34,3	7,4	(264,8)
Royaume-Uni	0,0 %	6,1	3 300,0	4 286,7	243,82	264,90	23,0	53,7	1,0	2,3	(22,0)
France	0,0 %	6,3	3 150,0	3 540,0	99,27	100,35	20,7	58,5	3,1	8,8	(17,6)
		<u>5,9</u>		<u>113 648,8</u>			<u>669,5</u>		<u>155,9</u>		<u>(513,6)</u>

31 décembre 2015											
IPC sous-jacent	Taux plancher ¹⁾	Durée moyenne (en années)	Notionnel		Prix d'exercice moyen pondéré ²⁾	Valeur de l'indice à la clôture de la période	Coût	Coût ³⁾ (en pb)	Valeur de marché	Valeur de marché ³⁾ (en pb)	Profit (perte) latent
			Monnaie initiale	Dollars américains							
États-Unis	0,0 %	6,6	46 225,0	46 225,0	231,32	236,53	284,7	61,6	98,9	21,4	(185,8)
États-Unis	0,5 %	8,8	12 600,0	12 600,0	238,30	236,53	39,3	31,2	83,4	66,2	44,1
Union européenne	0,0 %	5,7	38 975,0	42 338,4	95,57	100,16	287,2	67,8	73,9	17,5	(213,3)
Royaume-Uni	0,0 %	6,9	3 300,0	4 863,9	243,82	260,60	23,9	49,1	3,1	6,4	(20,8)
France	0,0 %	7,1	3 150,0	3 421,8	99,27	100,04	20,7	60,5	13,3	38,9	(7,4)
		<u>6,6</u>		<u>109 449,1</u>			<u>655,8</u>		<u>272,6</u>		<u>(383,2)</u>

- 1) Les contrats ayant un taux plancher de 0,0 % prévoient un paiement à l'échéance en cas de déflation cumulative durant le contrat. Les contrats ayant un taux plancher de 0,5 % prévoient un paiement à l'échéance fondé sur un prix d'exercice moyen de 250,49 si l'inflation cumulative atteint une moyenne inférieure à 0,5 % par année durant.
- 2) Au cours du premier trimestre de 2016, les IPC de l'Union européenne et de la France ont été recalculés en fonction de la nouvelle année de référence de 2015. Les prix d'exercice moyens pondérés à l'égard des contrats liés à ces indices ont été recalculés en conséquence.
- 3) Exprimé en pourcentage du notionnel.

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2016, la société a conclu des contrats dérivés liés à l'IPC d'un notionnel de 775,7 \$ et de 3 185,7 \$ (1 228,9 \$ et 1 228,9 \$ en 2015) au coût respectif de 3,0 \$ et 11,2 \$ (respectivement 6,3 \$ et 6,3 \$ en 2015). Des primes supplémentaires de néant et de 4,8 \$ ont été payées au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2015 afin d'augmenter le prix d'exercice de certains contrats dérivés liés à l'IPC (essentiellement des contrats dérivés liés à l'IPC dans l'Union européenne). Les contrats dérivés liés à l'IPC de la société ont enregistré des pertes nettes latentes de 77,3 \$ et de 134,0 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 (profits nets latents de 102,4 \$ et de 125,3 \$ en 2015). Les profits (pertes) nets latents sur les contrats dérivés liés à l'IPC reflètent surtout les attentes du marché quant à la diminution (l'accroissement) des valeurs des IPC sous-jacents à ces dérivés à leur échéance respective pour les périodes présentées (ces dérivés sont structurés de manière à être avantageux pour la société lorsque la valeur des IPC est à la baisse).

Contrats de change à terme

La société utilise des contrats de change à terme en positions acheteur et vendeur principalement libellés en euros, en livres sterling et en dollars canadiens afin de gérer le risque de change lié à ses transactions en monnaies étrangères. Les contrats ont une durée moyenne de moins d'un an et peuvent être renouvelés aux taux du marché.

Risque de contrepartie

La société tente de limiter le risque de contrepartie au moyen des modalités des ententes négociées avec les contreparties aux contrats dérivés. Au 30 septembre 2016, la juste valeur des garanties déposées en faveur de la société se composait d'une trésorerie de 6,3 \$ et de titres d'États de 84,4 \$ (respectivement 28,7 \$ et 264,6 \$ au 31 décembre 2015). La société a comptabilisé la garantie en trésorerie au poste « Trésorerie et placements à court terme des filiales » et inscrit un passif correspondant dans les dettes d'exploitation et charges à payer. La société n'avait pas exercé son droit de vendre les actifs donnés en garantie ou de les redonner en garantie au 30 septembre 2016. L'exposition de la société au risque de contrepartie et la façon dont elle gère ce risque sont analysées de façon plus approfondie à la note 16.

8. Passifs au titre des contrats d'assurance

	30 septembre 2016			31 décembre 2015		
	Brut	Cédé	Net	Brut	Cédé	Net
Provision pour primes non acquises	3 832,6	553,1	3 279,5	3 284,8	398,7	2 886,1
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	19 810,5	3 238,8	16 571,7	19 816,4	3 205,9	16 610,5
Passifs au titre des contrats d'assurance	23 643,1	3 791,9	19 851,2	23 101,2	3 604,6	19 496,6

Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres

Le tableau suivant présente l'évolution de la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre :

	2016	2015
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 1 ^{er} janvier	19 816,4	17 749,1
Diminution des sinistres et frais de règlement de sinistres estimatifs pour les sinistres survenus au cours d'exercices antérieurs	(383,5)	(367,5)
Sinistres et frais de règlement de sinistres pour les sinistres survenus au cours du présent exercice	4 575,0	4 018,6
Montants versés à l'égard de sinistres survenus :		
Au cours du présent exercice	(929,4)	(1 024,6)
Au cours des exercices antérieurs	(3 400,2)	(2 873,3)
Acquisitions de filiales	1,8	3 297,1
Effet du change et autres	130,4	(684,5)
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 30 septembre	19 810,5	20 114,9

9. Réassurance

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

	30 septembre 2016			31 décembre 2015		
	Montant brut à recouvrer de réassureurs	Provision pour soldes de réassurance irrécouvrables	Montant à recouvrer de réassureurs	Montant brut à recouvrer de réassureurs	Provision pour soldes de réassurance irrécouvrable	Montant à recouvrer de réassureurs
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	3 289,9	(51,1)	3 238,8	3 259,8	(53,9)	3 205,9
Part des sinistres payés revenant aux réassureurs	465,9	(130,9)	335,0	419,4	(133,1)	286,3
Provision pour primes non acquises	553,1	—	553,1	398,7	—	398,7
	4 308,9	(182,0)	4 126,9	4 077,9	(187,0)	3 890,9

Le montant net des commissions figurant à l'état consolidé du résultat net pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 comprend des produits de commissions tirés des primes cédées aux réassureurs de 81,0 \$ et de 199,5 \$ (82,8 \$ et 199,7 \$ en 2015).

10. Dette à long terme et facilités de crédit

	30 septembre 2016			31 décembre 2015		
	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾
Société de portefeuille	2 991,2	2 974,8	3 276,7	2 614,1	2 599,0	2 839,4
Sociétés d'assurance et de réassurance	438,7	445,0	436,8	461,8	468,5	466,9
Sociétés autres que des sociétés d'assurance ³⁾	794,9	789,6	789,1	285,1	284,0	284,5
Dette totale	4 224,8	4 209,4	4 502,6	3 361,0	3 351,5	3 590,8

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

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

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

Le 16 septembre 2016, Fairfax India a conclu un emprunt à terme garanti à taux variable de 225,0 \$. Une partie du produit net a été utilisé pour financer une participation supplémentaire de 50,0 \$ dans les titres de créances de Sanmar (note 6) et le reste a été investi dans des équivalents de trésorerie en prévision de l'investissement dans BIAL (note 15).

Le 2 septembre 2016, Cara a acquis une participation de 100 % dans St-Hubert (comme il est décrit à la note 15), acquisition qui a été financée par un prélèvement de 92,9 \$ (121,0 \$ CA) sur la facilité de crédit renouvelable à taux variable et par un emprunt à terme à taux variable de 115,2 \$ (150,0 \$ CA) échéant le 2 septembre 2019.

Le 22 mars 2016, la société a conclu une convention de prise ferme de billets de premier rang non garantis à 4,50 % échéant le 22 mars 2023 d'un capital de 400,0 \$ CA, au prix d'émission de 99,431, soit un produit net de 303,2 \$ après escompte, commissions et frais (395,7 \$ CA). Les commissions et frais de 1,5 \$ (2,0 \$ CA) étaient inclus dans la valeur comptable des titres de créance. Les billets sont rachetables au gré de la société, en tout ou en partie, en tout temps, à un prix correspondant au plus élevé des deux montants suivants : i) un prix de rachat prescrit établi en fonction du rendement, au moment du rachat, d'une obligation du gouvernement du Canada ayant le même temps à courir jusqu'à l'échéance ou ii) la valeur nominale.

Facilité de crédit – société de portefeuille

Au 30 septembre 2016, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité de crédit de la société.

11. Total des capitaux propres

Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax

Actions ordinaires

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Actions à droit de vote subalterne au 1 ^{er} janvier	21 465 089	20 427 398
Émission d'actions	1 000 000	1 169 294
Acquisitions d'actions propres	(55 308)	(128 019)
Réémission d'actions propres	38 449	38 432
Actions à droit de vote subalterne au 30 septembre	<u>22 448 230</u>	<u>21 507 105</u>
Actions à droit de vote multiple à l'ouverture et à la clôture de la période	1 548 000	1 548 000
Droit de propriété d'actions détenu par l'entremise d'une participation dans un actionnaire à l'ouverture et à la clôture de la période	<u>(799 230)</u>	<u>(799 230)</u>
Actions ordinaires véritablement en circulation au 30 septembre	<u>23 197 000</u>	<u>22 255 875</u>

Le 2 mars 2016, la société a conclu une convention de prise ferme de 1,0 million d'actions à droit de vote subalterne à un prix de 735,00 \$ CA l'action, soit un produit net de 523,5 \$ (705,1 \$ CA), après commissions et frais de 22,2 \$ (29,9 \$ CA), afin de financer l'acquisition d'une participation supplémentaire de 9 % dans ICICI Lombard et de la participation dans Eurolife comme il est décrit à la note 15.

Au cours des trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2016 et 2015, la société n'a racheté aucune action à droit de vote subalterne aux fins d'annulation aux termes de ses offres publiques de rachat dans le cours normal des activités. Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016, la société a racheté 726 et 55 308 actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres, au coût respectif de 0,5 \$ et 29,4 \$ (23 651 et 128 019 actions à droit de vote subalterne au coût respectif de 10,7 \$ et 67,5 \$ en 2015) aux fins d'utilisation au titre des droits à des paiements fondés sur des actions.

Actions privilégiées

Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2015, selon les modalités de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la société a racheté aux fins d'annulation 68 661 et 314 316 actions privilégiées de série E d'une valeur comptable de 1,6 \$ et 7,2 \$, soit un coût net de 0,7 \$ et 4,1 \$. Il n'y a pas eu de rachats d'actions privilégiées au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016.

Participations ne donnant pas le contrôle

Filiale	Domiciliation	Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle							
		30 septembre 2016		31 décembre 2015		Troisième trimestre clos le 30 septembre		Période de neuf mois close le 30 septembre	
		Pourcentage de participation minoritaire	Valeur comptable	Pourcentage de participation minoritaire	Valeur comptable	2016	2015	2016	2015
Fairfax India	Canada	4,8 %	752,0	4,9 %	716,4	7,5	13,2	18,5	14,5
Brit ¹⁾	R.-U.	27,5 %	503,7	29,9 %	505,1	10,8	7,0	70,4	6,1
Cara	Canada	43,4 %	520,4	43,1 %	351,2	6,8	8,9	21,3	16,9
Thomas Cook India	Inde	32,3 %	141,3	32,2 %	106,3	1,2	0,7	1,3	3,2
The Keg	Canada	49,0 %	24,1	49,0 %	17,2	4,4	(2,9)	6,1	0,9
Autres filiales ²⁾	—	—	44,1	—	35,3	0,7	(0,3)	2,9	3,0
			<u>1 985,6</u>		<u>1 731,5</u>	<u>31,4</u>	<u>26,6</u>	<u>120,5</u>	<u>44,6</u>

1) Le 3 août 2016, la société a acquis une participation supplémentaire de 2,4 % dans Brit pour une contrepartie en trésorerie de 57,8 \$.

2) Le 18 juin 2015, la société a vendu sa participation de 73,6 % dans Ridley.

Au 30 septembre 2016, le pourcentage de droits de vote détenus par la participation ne donnant pas le contrôle concorde avec la participation dans chaque filiale, sauf Fairfax India et Cara, où le pourcentage de droits de vote détenus par la participation ne donnant pas le contrôle s'établit respectivement à 71,1 % et à 60,4 %.

12. Résultat par action

Le résultat net par action dans le tableau suivant est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2016	2015	2016	2015
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	1,3	424,8	189,0	464,3
Dividendes sur les actions privilégiées	(11,0)	(12,4)	(33,2)	(38,2)
Excédent de la valeur comptable sur la contrepartie au rachat d'actions privilégiées aux fins d'annulation	—	0,9	—	3,1
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires – de base et dilué	<u>(9,7)</u>	<u>413,3</u>	<u>155,8</u>	<u>429,2</u>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	23 196 240	22 261 023	22 973 271	22 014 244
Droits à des paiements fondés sur des actions	—	500 426	565 055	491 841
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	<u>23 196 240</u>	<u>22 761 449</u>	<u>23 538 326</u>	<u>22 506 085</u>
Résultat net de base par action ordinaire	(0,42) \$	18,57 \$	6,78 \$	19,50 \$
Résultat net dilué par action ordinaire	(0,42) \$	18,16 \$	6,62 \$	19,07 \$

Des droits à des paiements fondés sur des actions, 570 882 n'ont pas été inclus dans le calcul de la perte nette diluée par action ordinaire pour le trimestre clos le 30 septembre 2016, car leur inclusion aurait eu un effet antidilutif.

13. Impôt sur le résultat

La charge (le produit) d'impôt de la société pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre est présentée dans le tableau suivant :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2016	2015	2016	2015
Impôt exigible				
Charge d'impôt exigible pour l'exercice en cours	14,5	77,1	131,1	148,0
Ajustement au titre de l'impôt d'exercices antérieurs	11,9	(3,0)	27,6	(4,2)
	26,4	74,1	158,7	143,8
Impôt différé				
Naissance et renversement des différences temporaires	(37,2)	71,6	(32,4)	(96,8)
Ajustement au titre de l'impôt différé d'exercices antérieurs	(26,6)	(4,4)	(25,0)	(4,9)
Autres	7,2	(0,3)	(0,2)	(0,6)
	(56,6)	66,9	(57,6)	(102,3)
Charge (produit) d'impôt	(30,2)	141,0	101,1	41,5

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

	Troisième trimestre									
	2016					2015				
	Canada	É.-U. ¹⁾	R.-U. ²⁾	Autres	Total	Canada	É.-U. ¹⁾	R.-U. ²⁾	Autres	Total
Résultat avant impôt sur le résultat	(13,5)	(90,1)	49,2	56,9	2,5	237,0	359,5	(26,5)	22,4	592,4
Charge (produit) d'impôt	18,1	(54,9)	(0,6)	7,2	(30,2)	55,9	93,1	(9,7)	1,7	141,0
Résultat net	(31,6)	(35,2)	49,8	49,7	32,7	181,1	266,4	(16,8)	20,7	451,4

	Neuf premiers mois									
	2016					2015				
	Canada	É.-U. ¹⁾	R.-U. ²⁾	Autres	Total	Canada	É.-U. ¹⁾	R.-U. ²⁾	Autres	Total
Résultat avant impôt sur le résultat	(239,0)	293,2	252,4	104,0	410,6	516,7	49,1	(89,6)	74,2	550,4
Charge (produit) d'impôt	43,4	29,2	8,3	20,2	101,1	86,8	(34,4)	(22,2)	11,3	41,5
Résultat net	(282,4)	264,0	244,1	83,8	309,5	429,9	83,5	(67,4)	62,9	508,9

1) Essentiellement composé de Crum & Forster, Zenith National, OdysseyRe (compte non tenu du fait qu'OdysseyRe mène des activités commerciales à l'extérieur des États-Unis) et « Liquidation de sinistres aux États-Unis » ainsi que des résultats d'autres sociétés de portefeuille associées.

2) Essentiellement composé de Brit, Riverstone UK, Advent ainsi que des résultats d'autres sociétés de portefeuille associées.

La baisse de la rentabilité avant impôt au Canada enregistrée au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2016, par rapport aux périodes correspondantes de 2015, rend essentiellement compte d'une augmentation des pertes nettes sur placements en 2016 et de profits nets sur placements non récurrents en 2015 liés à l'acquisition de Cara et à la vente de Ridley. La baisse de la rentabilité avant impôt aux États-Unis au troisième trimestre de 2016, par rapport à la période correspondante de 2015, rend principalement compte de pertes nettes sur placements en 2016, alors que la hausse de la rentabilité avant impôt aux États-Unis pour les neuf premiers mois de 2016, par rapport à la période correspondante de 2015, reflète la diminution des pertes nettes sur placements. La hausse de la rentabilité avant impôt au Royaume-Uni enregistrée au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2016, par rapport aux périodes correspondantes de 2015, rend principalement compte des profits nets sur placements et de l'augmentation des produits d'intérêts et de dividendes.

Les rapprochements de la charge d'impôt sur le résultat au taux d'impôt prévu par la loi au Canada et de la charge d'impôt sur le résultat au taux d'impôt effectif dans les états financiers consolidés pour les troisièmes trimestres et périodes de neuf mois clos le 30 septembre sont présentés dans le tableau suivant :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2016	2015	2016	2015
Taux d'impôt prévu par la loi au Canada	26,5 %	26,5 %	26,5%	26,5 %
Charge d'impôt au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	0,6	156,9	108,8	145,8
Produits de placement non imposables	(23,7)	(22,7)	(63,9)	(169,8)
Écart de taux d'impôt sur les bénéfiques dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada	(23,4)	26,9	(35,5)	35,9
Charge (produit) lié à des exercices antérieurs	(14,7)	(5,5)	2,6	(7,5)
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires	31,8	(18,1)	93,9	7,1
Effet du change	(2,5)	(9,4)	(0,3)	11,9
Modification du taux d'impôt à l'égard de l'impôt différé	(4,0)	(1,2)	(16,0)	(1,1)
Autres, y compris les différences permanentes	5,7	14,1	11,5	19,2
Charge (produit) d'impôt	(30,2)	141,0	101,1	41,5

Les produits de placement non imposables sont composés essentiellement du produit de dividendes, du produit d'intérêts non imposables et de la portion de 50 % des gains en capital nets non imposables au Canada. Pour les neuf premiers mois de 2015, les produits de placement non imposables de 169,8 \$ sont essentiellement liés aux profits tirés de la vente de Ridley et de l'acquisition de Cara. Le profit tiré de Ridley a été enregistré au Canada et est par conséquent imposable à 50 % seulement, alors que le profit tiré de Cara est en grande partie non imposable, car l'acquisition de Cara a donné lieu à un transfert en franchise d'impôt pour la majeure partie des instruments échangés.

L'écart de taux d'impôt sur les bénéfiques dégagés et les pertes subies hors Canada, de 23,4 \$ et 35,5 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, est surtout lié aux produits enregistrés au Royaume-Uni, où les taux d'impôt sont inférieurs au taux d'impôt prévu par la loi au Canada, en partie annulés par des pertes (au troisième trimestre de 2016) et des produits (pour les neuf premiers mois de 2016) aux États-Unis, où les taux d'impôt sont plus élevés qu'au Canada. L'écart de taux d'impôt sur les bénéfiques dégagés et les pertes subies hors Canada, de 26,9 \$ au troisième trimestre de 2015, rend compte surtout de pertes latentes sur les placements aux États-Unis, où le taux d'impôt prévu par la loi est beaucoup plus élevé qu'au Canada. L'écart de taux d'impôt sur les bénéfiques dégagés et les pertes subies hors Canada, de 35,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2015, rend compte surtout des bénéfiques dégagés hors Canada dans des pays où le taux d'impôt prévu par la loi est beaucoup plus élevé qu'au Canada. Le produit lié à des exercices antérieurs de 14,7 \$ pour le troisième trimestre de 2016 se rapporte essentiellement à des ajustements comptabilisés à la suite de déclarations de revenus produites aux États-Unis et au Royaume-Uni. La charge liée à des exercices antérieurs de 2,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2016 rend compte aussi du perfectionnement des calculs relativement aux restructurations internes.

La variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2016 est surtout attribuable à des hausses d'actifs d'impôt différé non comptabilisés au Canada, respectivement de 34,1 \$ et de 94,1 \$. La variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires en 2015 est surtout attribuable à l'utilisation d'actifs d'impôt différé non comptabilisés au Canada de 21,1 \$ au troisième trimestre de 2015 ainsi qu'à des hausses d'actifs d'impôt différé non comptabilisés au Canada de 2,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2015.

La modification du taux d'impôt à l'égard de l'impôt différé de 4,0 \$ et 16,0 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 tient surtout de la diminution graduelle des taux d'impôt quasi adoptés des sociétés au Royaume-Uni, lesquels passeront de 20 % à 17 % d'ici 2020.

14. Éventualités et engagements

Poursuite

Le 26 juillet 2006, Fairfax a déposé une action en dommages-intérêts de 6 G\$ contre un certain nombre de défendeurs qui, selon les allégations de la plainte (modifiées par la suite), auraient commis un délit de manipulation de cours mettant en cause des actions de Fairfax. La plainte, déposée auprès de la cour supérieure du comté de Morris, au New Jersey, allègue des violations de diverses lois en vigueur dans l'État, notamment la loi du New Jersey intitulée *Racketeer Influenced and Corrupt Organizations Act*, en vertu de laquelle des dommages-intérêts triplés pourraient être accordés. Le 12 septembre 2012, avant le procès et, par conséquent, sans avoir entendu les faits ni tranché la question, le tribunal a rejeté la poursuite selon des motifs de droit. En octobre 2012, Fairfax a interjeté appel de ce rejet, car elle estime que les fondements du rejet sont erronés. L'appel a été entendu le 17 octobre 2016 et la décision a été prise en délibéré. L'issue des litiges est incertaine. Les effets financiers de cette poursuite, le cas échéant, ne sont pratiquement pas déterminables à l'heure actuelle, et aucun recouvrement prévu ne figure dans les états financiers consolidés intermédiaires de la société.

Autres

L'Autorité des marchés financiers (l'« AMF »), organisme de réglementation des valeurs mobilières de la province de Québec, mène une enquête sur Fairfax, son chef de la direction, Prem Watsa, et son président, Paul Rivett. L'enquête porte sur la possibilité de délit d'initié ou de communication d'informations confidentielles (aucune transaction personnelle ne serait toutefois mise en cause) dans le cadre de l'offre de prise de contrôle des actions de Fibrek Inc. le 15 décembre 2011 par Produits forestiers Résolu Inc. (« Résolu »). À l'exception de ce qui est indiqué ci-dessous, la loi ne permet pas la publication d'autres renseignements concernant cette enquête.

L'AMF a autorisé Fairfax à communiquer les informations mentionnées ci-dessus. Fairfax et les membres de sa direction sont uniquement responsables du contenu des informations présentées dans les trois prochains paragraphes; l'AMF ne se porte aucunement garante de ce contenu.

L'offre publique d'achat par Résolu, comme il est mentionné ci-dessus, a été faite à tous les actionnaires de Fibrek, y compris Fairfax. Cette dernière a accepté, aux termes d'une convention de dépôt ferme conclue avec Résolu, de déposer sa participation dans Fibrek, soit environ 26 % des actions en circulation de Fibrek, au même prix que tous les autres actionnaires de Fibrek, dans le cadre de l'offre publique d'achat par Résolu. Au moment de l'offre publique d'achat de Fibrek, la participation de Fairfax dans Fibrek était évaluée à environ 32 \$ CA, soit moins de 1/6 de 1 % du total des actifs investis de Fairfax à ce moment-là.

Fibrek s'est vigoureusement défendue contre l'offre publique d'achat faite par Résolu. En 2012, la transaction visant Fibrek a fait l'objet de nombreuses audiences réglementaires au Québec et de poursuites en justice relativement aux tactiques utilisées par Fibrek pour tenter de bloquer la transaction et aux conventions de dépôt ferme des actionnaires qui vendaient leurs titres, y compris Fairfax. Des allégations de non-conformité aux règles applicables aux offres d'achat ont été faites dans le cadre de ces audiences. Finalement, la procédure d'offre publique d'achat a été autorisée, et Résolu a fait l'acquisition de Fibrek.

Fairfax est d'avis qu'elle a un dossier impeccable sur les plans de l'honnêteté et de l'intégrité et collabore pleinement à l'enquête de l'AMF. Fairfax demeure convaincue qu'elle ne disposait d'aucune information non publique significative en lien avec l'offre publique d'achat faite par Résolu, qu'elle n'a pas été engagée dans un délit ou des conseils d'initié et que toute poursuite en cette matière ne repose sur aucun fondement raisonnable. À la connaissance de Fairfax, l'enquête de l'AMF est toujours en cours. Advenant une action en justice de l'AMF, qu'elle soit administrative ou pénale, Fairfax ne peut actuellement donner aucune garantie quant à son issue.

15. Acquisitions et désinvestissements

Après le 30 septembre 2016

Acquisition de certaines activités d'American International Group, en Amérique Latine, ainsi qu'en Europe centrale et Europe de l'Est

Le 18 octobre 2016, la société a convenu d'acquérir les activités d'assurance d'American International Group, Inc. (« AIG ») en Argentine, au Chili, en Colombie, en Uruguay, au Venezuela et en Turquie, ainsi que certains actifs et droits de renouvellement du portefeuille d'activités locales souscrites par AIG Europe en Bulgarie, en République tchèque, en Hongrie, en Pologne, en Roumanie et en Slovaquie, pour une contrepartie totale d'environ 240 \$. Dans le cadre d'un partenariat en cours, Fairfax prendra en charge les activités multinationales d'AIG dans les pays visés par l'acquisition. Chaque transaction est assujettie aux conditions de clôture habituelles, notamment l'approbation des organismes de réglementation pertinents, et devrait être conclue en 2017.

Acquisition de PT Asuransi Multi Artha Guna Tbk

Le 10 octobre 2016, la société a acquis de PT Bank Pan Indonesia Tbk (« Panin Bank ») une participation de 80 % dans PT Asuransi Multi Artha Guna Tbk (« AMAG »), pour environ 184 \$ (2,389 billions de roupies indonésiennes). Fairfax Indonesia sera intégrée à AMAG, et AMAG distribuera ses produits d'assurance dans le cadre d'un partenariat à long terme de bancassurance avec Panin Bank. AMAG est une société d'assurance IARD bien établie en Indonésie, qui a enregistré des primes brutes souscrites d'environ 65 \$ en 2015.

Acquisition d'Asia Alliance General Insurance Limited

Le 3 octobre 2016, Union Assurance a acquis une participation de 100 % dans Asian Alliance General Insurance Limited (« AAGI ») pour une contrepartie d'environ 10 \$. AAGI est une société d'assurance IARD au Sri Lanka, qui a enregistré des primes brutes souscrites d'environ 14 \$ en 2015.

Acquisition de Zurich Insurance Company South Africa Limited

Le 6 juillet 2016, la société a convenu d'acquérir, de Zurich Insurance Company Ltd., une participation de 100 % dans Zurich Insurance Company South Africa Limited (« ZICSA ») pour environ 129 \$ (1,8 milliard de rands sud-africains). La transaction est assujettie aux conditions de clôtures habituelles, notamment l'approbation de divers organismes réglementaires, et la clôture de la transaction est prévue vers la fin du quatrième trimestre de 2016. ZICSA est un assureur IARD bien établi en Afrique du Sud et au Botswana, qui a enregistré des primes brutes souscrites d'environ 315 \$ en 2015.

Participation dans Bangalore International Airport Limited

Le 28 mars 2016, Fairfax India a convenu d'acquérir une participation de 33 % dans Bangalore International Airport Limited (« BIAL ») auprès de Bangalore Airport & Infrastructure Developers Private Limited, filiale en propriété exclusive de GVK Power and Infrastructure Limited, pour environ 323 \$ (21,5 milliards de roupies indiennes). Fairfax, par l'intermédiaire d'une filiale en propriété exclusive, a conclu une entente distincte visant l'acquisition d'une participation de 5 % dans BIAL auprès de Flughafen Zurich AG pour environ 49 \$, sous réserve que Fairfax India réalise d'abord son acquisition. La clôture des transactions, lesquelles sont assujetties aux conditions de clôture habituelles, devrait avoir lieu au quatrième trimestre de 2016. BIAL détient et exploite l'aéroport Kempegowda International de Bangalore, en Inde, dans le cadre d'un partenariat public-privé.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2016

Acquisition de Groupe St-Hubert Inc.

Le 2 septembre 2016, Cara a conclu l'acquisition d'une participation de 100 % dans Groupe St-Hubert Inc. (« St-Hubert ») pour 413,3 \$ (538,1 \$ CA). La contrepartie est composée d'une trésorerie de 371,9 \$ (484,2 \$ CA) et de l'émission de 41,4 \$ (53,9 \$ CA) d'actions à droit de vote subalterne de Cara pour les actionnaires de St-Hubert. Une portion de la contrepartie en trésorerie a été financée par un placement privé de 7 863 280 actions à droit de vote subalterne au prix de 29,25 \$ CA chacune, soit un produit brut de 179,2 \$ (230,0 \$ CA), dont 3 418 804 actions ont été acquises par Fairfax et ses filiales afin de préserver la participation en actions et la participation avec droits de vote de Fairfax dans Cara. St-Hubert est le plus grand exploitant de restaurants au Québec offrant une gamme de services complète en plus d'être un fabricant de produits alimentaires pleinement intégré.

Acquisition de Privi Organics Limited

Le 26 août 2016, Fairfax India a acquis une participation de 50,9 % dans Privi Organics Limited (« Privi Organics ») pour 55,0 \$ (3,7 milliards de roupies indiennes) par voie d'achat d'actions nouvellement émises et d'actions acquises auprès d'actionnaires existants. Privi Organics devrait vraisemblablement fusionner avec Adi Finechem Limited (« Adi ») au premier trimestre de 2017, sous réserve de l'approbation habituelle des organismes de réglementation. Fairfax India a acquis une participation de 44,9 % dans Adi au cours du premier trimestre de 2016. Une fois l'entente de fusion en vigueur, Fairfax India détiendra environ 49 % de l'entreprise fusionnée. Privi Organics fournit des composés chimiques aromatiques aux parfumeurs.

Acquisition d'assureurs d'Europe de l'Est

Le 16 décembre 2014, la société a conclu un accord avec QBE Insurance (Europe) Limited (« QBE ») en vue d'acquérir les activités d'assurance de QBE en République tchèque, en Hongrie et en Slovaquie (les « activités d'assurance de QBE »). Un nouvel assureur du Luxembourg, Colonnade Insurance S.A. (« Colonnade »), a obtenu sa licence en juillet 2015 et a ouvert des succursales en République tchèque, en Hongrie et en Slovaquie au quatrième trimestre de 2015. Les assurances existantes de QBE en Hongrie, en République tchèque et en Slovaquie, ainsi que les droits relatifs à leur renouvellement, ont été transférés à Colonnade le 1^{er} février 2016, le 1^{er} avril 2016 et le 2 mai 2016, respectivement. En 2015, les activités d'assurance de QBE ont généré environ 78 \$ de primes brutes souscrites dans diverses catégories de l'assurance IARD, notamment l'assurance biens, l'assurance voyage, l'assurance responsabilité civile et l'assurance protection de produits.

La détermination de la juste valeur des actifs acquis et des passifs prise en charge, en ce qui concerne les acquisitions décrites ci-dessus, est en cours et sera finalisée dans les 12 mois suivant les dates d'acquisition respectives.

16. Gestion des risques financiers

Aperçu

Aucun changement important n'est survenu dans les types de risques auxquels la société est exposée ni dans les processus qu'elle utilise pour gérer ces risques au 30 septembre 2016 par rapport à ceux établis et présentés dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, à l'exception de ce qui est expliqué ci-après.

Risque de souscription

Le risque de souscription est le risque que la somme du coût des sinistres, des frais de règlement de sinistres et des frais d'acquisition de primes dépasse les primes reçues. Ce risque peut se matérialiser en raison de nombreux facteurs, notamment le risque de tarification, le risque lié aux provisions et le risque de catastrophe. L'exposition de la société au risque de souscription et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 septembre 2016 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2015.

Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque de perte découlant du manquement par une partie contractante à ses obligations financières envers la société. Le risque de crédit provient principalement de la trésorerie et des placements à court terme, des placements dans des titres de créance, des créances découlant de contrats d'assurance, des montants à recouvrer de réassureurs et des soldes à recevoir des contreparties à des contrats dérivés (essentiellement des swaps sur rendement total et des dérivés liés à l'IPC). Au cours des neuf premiers mois de 2016, la société a fait des achats nets d'obligations du Trésor américain à long terme (2,6 G\$) et des ventes nettes de certaines obligations d'États et de municipalités américains (produit net reçu de 1,3 G\$), ce qui a augmenté considérablement la proportion de placements dans des titres de créance ayant une notation de AAA/Aaa. L'exposition de la société au risque de crédit et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 septembre n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2015. Après la fin du troisième trimestre de 2016, le 3 novembre 2016, la société a vendu environ 90 % de ses obligations du Trésor américain à long terme.

Notation de l'émetteur	30 septembre 2016			31 décembre 2015		
	Coût amorti	Valeur comptable	%	Coût amorti	Valeur comptable	%
AAA/Aaa	6 734,6	7 226,2	43,8	3 562,5	3 587,9	26,5
AA/Aa	3 978,1	4 931,9	29,8	5 100,6	6 125,8	45,3
A/A	669,9	831,6	5,0	566,4	647,6	4,8
BBB/Baa	1 228,7	1 414,4	8,6	1 288,6	1 368,9	10,1
BB/Ba	99,2	121,0	0,7	318,0	272,5	2,0
B/B	465,4	405,3	2,5	26,9	26,3	0,2
Inférieure à B/B et émetteurs non cotés	1 669,2	1 581,5	9,6	1 549,3	1 509,3	11,1
Total	14 845,1	16 511,9	100,0	12 412,3	13 538,3	100,0

Contreparties aux contrats dérivés

Le risque de contrepartie s'entend du risque qu'une contrepartie à un contrat dérivé de la société ne puisse être en mesure de s'acquitter de ses obligations aux termes du contrat. Les ententes négociées avec les contreparties prévoient un règlement net unique de tous les instruments financiers visés en cas de défaillance de la contrepartie, ce qui permet à la société de compenser ses obligations envers la contrepartie à hauteur du montant total à recevoir de cette contrepartie (les « ententes de règlement net »). Le tableau qui suit présente l'exposition de la société au risque de contrepartie, en supposant que toutes les contreparties aux contrats dérivés sont simultanément en situation de manquement :

	30 septembre 2016	31 décembre 2015
Total des actifs dérivés ¹⁾	251,4	561,6
Incidence des ententes de règlement net	(105,7)	(61,1)
Juste valeur des garanties déposées en faveur de la société ²⁾	(79,7)	(285,2)
Garanties excédentaires données par la société en faveur de contreparties	126,0	39,3
Marge initiale non détenue dans des comptes distincts de dépositaires tiers	86,3	59,8
Montant net de l'exposition aux contreparties aux dérivés, après ententes de règlement net et de garantie	278,3	314,4

1) À l'exception des bons de souscription d'actions et des options d'achat sur titres de capitaux propres qui ne comportent pas de risque de contrepartie.

2) À l'exception des garanties excédentaires données par les contreparties de 11,0 \$ (8,1 \$ au 31 décembre 2015).

Au 30 septembre 2016, la juste valeur des garanties déposées en faveur de la société se composait d'une trésorerie de 6,3 \$ et de titres d'États de 84,4 \$ (28,7 \$ et 264,6 \$ au 31 décembre 2015). La société n'avait pas exercé son droit de vendre les actifs donnés en garantie ou de les redonner en garantie au 30 septembre 2016.

Montants à recouvrer de réassureurs

La société est exposée au risque de crédit lié aux montants à recouvrer de réassureurs au 30 septembre 2016 dans la mesure où un réassureur pourrait ne pas avoir la capacité ou l'intention de rembourser la société conformément aux modalités des ententes de réassurance pertinentes. La provision pour soldes de réassurance irrécouvrables est présentée à la note 9.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque de perte que la société peut subir si elle n'est pas en mesure d'honorer ses engagements financiers en temps opportun et à des coûts raisonnables lorsqu'ils deviennent exigibles. L'exposition de la société au risque de liquidité et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 septembre 2016 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2015.

Les engagements importants connus de la société de portefeuille restant pour 2016 se rapportent au paiement des intérêts et des frais généraux du siège social, des dividendes sur actions privilégiées, de l'impôt, des participations dans AMAG et ZICSA, ainsi que des décaissements possibles liés aux contrats dérivés (voir la description ci-dessous).

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2016, la société de portefeuille a versé un montant net en trésorerie de 54,6 \$ et de 74,2 \$ (montant en trésorerie net reçu en 2015 de 98,8 \$ et de 41,7 \$) et les filiales d'assurance et de réassurance ont versé un montant net en trésorerie de 440,8 \$ et de 452,1 \$ (montant en trésorerie net reçu en 2015 de 386,5 \$ et de 151,2 \$) relativement aux positions acheteur et vendeur sur ses contrats dérivés sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie).

Risque de marché

Le risque de marché (qui comprend le risque de change, le risque de taux d'intérêt et l'autre risque de prix) s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des taux du marché. La société est exposée au risque de marché principalement du fait de ses activités de placement, mais aussi du fait de ses activités de souscription, dans la mesure où ces activités l'exposent au risque de change. Les portefeuilles de placements de la société sont gérés selon une philosophie de placement axée sur la valeur à long terme mettant l'accent sur une protection contre le risque de chute de cours. La société a mis en place des politiques visant à limiter et à surveiller les expositions à des émetteurs individuels et l'exposition globale aux titres de capitaux propres. L'exposition à des émetteurs particuliers et toutes les positions sur titres de capitaux propres sont surveillées au niveau des filiales et globalement à l'échelle de la société.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des taux d'intérêt du marché. L'exposition de la société au risque de taux d'intérêt a augmenté au cours des neuf premiers mois de 2016 surtout en raison des achats nets d'obligations du Trésor américain à long terme (2,6 G\$), qui ont été contrebalancés par les ventes nettes de certaines obligations d'États et de municipalités américains (produit net reçu de 1,3 G\$). Le cadre que la société utilise pour surveiller, évaluer et gérer le risque de taux d'intérêt au 30 septembre 2016 n'a pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2015. Après la fin du troisième trimestre de 2016, le 3 novembre 2016, la société a vendu environ 90 % de ses obligations du Trésor américain à long terme.

	30 septembre 2016			31 décembre 2015		
	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe	Incidence d'une variation hypothétique sur le résultat net (en \$)	Incidence d'une variation hypothétique sur la juste valeur (en %)	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe	Incidence d'une variation hypothétique sur le résultat net (en \$)	Incidence d'une variation hypothétique sur la juste valeur (en %)
Variation des taux d'intérêt						
Hausse de 200 points de base	13 251,0	(2 334,1)	(19,7)	11 560,9	(1 380,2)	(14,6)
Hausse de 100 points de base	14 708,9	(1 290,1)	(10,9)	12 467,2	(747,8)	(7,9)
Aucune variation	16 511,9	—	—	13 538,3	—	—
Baisse de 100 points de base	18 781,9	1 622,5	13,7	14 867,4	927,7	9,8
Baisse de 200 points de base	21 616,1	3 644,2	30,9	16 480,6	2 053,3	21,7

Fluctuations des prix du marché

Les fluctuations des prix du marché représentent le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt et du risque de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres à l'instrument financier en cause ou à son émetteur, ou par d'autres facteurs affectant tous les instruments financiers similaires sur le marché. Les variations de l'exposition de la société au risque de prix des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres au 30 septembre 2016 par rapport au 31 décembre 2015 sont décrites ci-dessous.

La société applique une couverture économique à ses placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (actions ordinaires, actions privilégiées convertibles, obligations convertibles, participations non liées à l'assurance dans des entreprises associées et dérivés liés à des titres de capitaux propres) contre une possible baisse systémique et généralisée des marchés boursiers, au moyen de positions vendeur sur des swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (y compris des positions vendeur sur certains indices boursiers (indice Russell 2000, indice S&P 500, indice S&P/TSX 60 et d'autres indices boursiers (collectivement, les « indices ») et sur titres de capitaux propres individuels), ainsi que d'options de vente sur indice boursier (indice S&P 500). Les couvertures de titres de capitaux propres de la société procurent un rendement correspondant à l'inverse de la variation des justes valeurs des indices boursiers et de certains titres individuels de capitaux propres.

Au 30 septembre 2016, les couvertures de titres de capitaux propres, dont le notionnel s'élève à 7 599,7 \$ (5 894,8 \$ au 31 décembre 2015), représentaient 112,7 % (88,1 % au 31 décembre 2015) des titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, qui se chiffraient à 6 744,6 \$ (6 687,4 \$ au 31 décembre 2015). L'accroissement du ratio de couverture des titres de capitaux propres a découlé principalement de l'ajout net d'un notionnel initial de 779,9 \$ aux positions vendeur de la société sur swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers et de pertes latentes nettes tant sur les placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres que sur les couvertures de titres de capitaux propres.

L'un des risques d'une stratégie de couverture (parfois appelé « risque de base ») est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie des instruments dérivés désignés comme couverture ne varient pas exactement dans la direction inverse des éléments couverts. Cette corrélation imparfaite entre l'instrument de couverture et l'élément couvert crée un potentiel de profits ou de pertes dans la stratégie de couverture. En ce qui concerne ses couvertures de titres de capitaux propres, la société s'attend à ce que, durant certaines périodes, le notionnel des couvertures présente un excédent ou une insuffisance par rapport à l'exposition de la société au risque de prix lié aux titres de capitaux propres, en raison du moment auquel se présentent les occasions où la société peut dénouer ou conclure des couvertures à un prix intéressant, de la décision prise par la société de couvrir un montant inférieur à son exposition totale aux titres de capitaux propres ou du rendement non corrélé des couvertures de titres de capitaux propres par rapport au rendement des placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (risque de base).

Le tableau qui suit résume l'effet des couvertures de titres de capitaux propres, ainsi que des placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres sur la situation financière de la société au 30 septembre 2016 et au 31 décembre 2015, ainsi que les résultats d'exploitation pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2016 et 2015 :

	30 septembre 2016		31 décembre 2015		Trimestre clos le	Trimestre clos le	Période de neuf	Période de neuf
	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	30 septembre 2016	30 septembre 2015	mois close le	mois close le
					Résultat avant impôt	Résultat avant impôt	Résultat avant impôt	Résultat avant impôt
Expositions aux titres de capitaux propres :								
Actions ordinaires ¹⁾	4 247,6	4 247,6	4 472,3	4 472,3	230,3	(632,1)	(259,1)	(787,1)
Actions privilégiées convertibles	84,3	84,3	82,8	82,8	10,7	(23,0)	(0,1)	(25,0)
Obligations convertibles	664,3	664,3	701,5	701,5	38,5	(112,5)	(19,5)	(178,2)
Participations dans des entreprises associées et des filiales ²⁾³⁾	1 577,8	1 698,3	1 280,6	1 406,5	—	—	—	235,7
Dérivés et autres actifs investis :								
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	170,1	(3,4)	149,4	(8,6)	5,8	(23,8)	20,3	(29,7)
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	0,5	0,5	0,8	0,8	—	(0,9)	(0,2)	187,6
Total des titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres	6 744,6	6 691,6	6 687,4	6 655,3	285,3	(792,3)	(258,6)	(596,7)
Instruments de couverture :								
Dérivés et autres actifs investis :								
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	(1 564,5)	3,5	(1 491,7)	60,3	(85,3)	158,6	(109,0)	161,1
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur	(6 035,2)	(91,1)	(4 403,1)	134,0	(435,7)	630,7	(717,1)	449,8
Options de vente sur indice boursier ⁴⁾	—	1,1	—	13,1	(3,8)	3,9	(12,0)	3,9
Options d'achat sur indice boursier ⁴⁾	—	8,6	—	—	(7,5)	—	(7,5)	—
	(7 599,7)	(77,9)	(5 894,8)	207,4	(532,3)	793,2	(845,6)	614,8
Exposition nette et effets financiers	(855,1)		792,6		(247,0)	0,9	(1 104,2)	18,1

1) La société ne tient pas compte des autres fonds qui sont principalement investis dans des titres à revenu [(valeur comptable de 47,7 \$ au 30 septembre 2016 (1 094,0 \$ au 31 décembre 2015)), lorsqu'elle évalue son exposition aux titres de capitaux propres et aux titres liés à des titres de capitaux propres.

2) Exclut les participations de la société liées à l'assurance et à la réassurance dans des entreprises associées, qui sont considérées comme des participations stratégiques à long terme. Se reporter à la note 6 pour un supplément d'information.

3) Au cours du deuxième trimestre de 2015, la société a vendu sa participation dans Ridley et comptabilisé un profit net réalisé de 236,4 \$.

4) Étant donné que les options de vente et d'achat sur l'indice S&P 500 sont actuellement hors du cours, la société ne tient pas compte du notionnel dans le calcul du ratio de couverture des titres de capitaux propres.

Risque de baisse du niveau des prix

La société a acheté des contrats dérivés référencés sur l'IPC des régions où elle exerce ses activités, contrats qui servent de couverture économique contre l'effet financier défavorable potentiel sur la société des baisses de prix. Les contrats dérivés liés à l'IPC détenus par la société, ainsi que les activités s'y rapportant pour la période, sont présentés à la note 7.

Risque de change

Le risque de change correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie d'un instrument financier ou d'un autre actif ou passif varient par suite de fluctuations des taux de change et aient, par conséquent, une incidence défavorable sur le résultat et les capitaux propres lorsqu'ils sont évalués dans la monnaie fonctionnelle d'une société. L'exposition de la société au risque de change et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 septembre 2016 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2015. La décision du Royaume-Uni de quitter l'Union européenne prise le 23 juin 2016 aux termes du vote référendaire et la volatilité de la livre sterling britannique qui s'en est suivie n'ont pas eu d'incidence importante sur Brit puisque celle-ci utilise principalement le dollar américain pour ses activités et fait concorder ses placements en actifs qui ne sont pas libellés en dollars américains à ses besoins en capitaux libellés dans ces devises.

Gestion du capital

Le cadre de gestion du capital de la société vise à protéger, dans l'ordre suivant, ses titulaires de police, ses porteurs d'obligations et ses actionnaires privilégiés et, enfin, à optimiser le rendement pour les actionnaires ordinaires. La gestion efficace du capital comprend des mesures visant à maintenir le capital au-dessus des niveaux réglementaires minimaux, au-dessus des niveaux requis pour satisfaire aux exigences de notation du crédit et de solidité financière, et au-dessus des niveaux de gestion des risques déterminés et calculés en interne. Au 30 septembre 2016, le capital total, soit la dette totale, les capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax et les participations ne donnant pas le contrôle, s'établit à 16 963,4 \$ contre 15 370,4 \$ au 31 décembre 2015.

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

	30 septembre 2016	31 décembre 2015
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés)	1 095,9	1 275,9
Dette à long terme – société de portefeuille	2 974,8	2 599,0
Dette à long terme – sociétés d'assurance et de réassurance	445,0	468,5
Dette à long terme – sociétés autres que des sociétés d'assurance	789,6	284,0
Dette totale	4 209,4	3 351,5
Dette nette	3 113,5	2 075,6
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	9 433,0	8 952,5
Actions privilégiées	1 335,4	1 334,9
Participations ne donnant pas le contrôle	1 985,6	1 731,5
Total des capitaux propres	12 754,0	12 018,9
Ratio dette nette/total des capitaux propres	24,4 %	17,3 %
Ratio dette nette/capital total net ¹⁾	19,6 %	14,7 %
Ratio dette totale/capital total ²⁾	24,8 %	21,8 %
Ratio de couverture des intérêts ³⁾	3,3 x	3,9 x
Ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées ⁴⁾	2,7 x	2,9 x

1) La société calcule le capital total net comme étant la somme du total des capitaux propres et de la dette nette.

2) La société calcule le capital total comme étant la somme du total des capitaux propres et de la dette totale.

3) La société calcule le ratio de couverture des intérêts comme étant la somme du résultat avant impôt et charge d'intérêts, divisée par la charge d'intérêts.

4) La société calcule le ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées comme étant la somme du résultat avant impôt et charge d'intérêts, divisée par la charge d'intérêts et les dividendes sur actions privilégiées ajustés en équivalents avant impôt à l'aide du taux d'impôt de la société prévu par la loi au Canada.

Au 30 septembre 2016, la dette à long terme de la société de portefeuille s'établissait à 2 974,8 \$, en hausse de 375,8 \$, par rapport à celle de 2 599,0 \$ au 31 décembre 2015. Cette hausse s'explique principalement par l'émission, le 22 mars 2016, de billets de premier rang non garantis de la société de portefeuille d'un capital de 400,0 \$ CA échéant en 2023 et par l'effet de la conversion de la dette en long terme de la société libellée en dollars canadiens.

Au 30 septembre 2016, la dette des filiales (composée de la dette à long terme des sociétés d'assurance et de réassurance et des sociétés autres que d'assurance) avait augmenté de 482,1 \$ pour s'établir à 1 234,6 \$, contre 752,5 \$ au 31 décembre 2015, reflétant surtout l'emprunt à terme de 225,0 \$ de Fairfax India visant à financer des investissements supplémentaires ainsi que le montant total des emprunts de Cara, soit 208,1 \$ (271,0 \$ CA) liés à l'acquisition de St-Hubert.

L'augmentation des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, qui sont passés de 8 952,5 \$ au 31 décembre 2015 à 9 433,0 \$ au 30 septembre 2016, découle principalement du produit net de l'émission, le 2 mars 2016, de 1,0 million d'actions à droit de vote subalterne (523,5 \$) et du résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax (189,0 \$), en partie annulés par les paiements de dividendes sur les actions ordinaires et privilégiées de la société (261,0 \$).

Les variations de la dette à long terme de la société de portefeuille, de la dette des filiales et des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont eu une incidence sur les ratios d'endettement de la société de la façon suivante : le ratio consolidé dette nette/capital total net a augmenté, passant de 14,7 % au 31 décembre 2015 à 19,6 % au 30 septembre 2016, en raison principalement de la hausse de la dette nette, partiellement compensée par la hausse du capital total net. L'accroissement de la dette nette s'explique par l'augmentation de la dette totale (essentiellement par suite de l'émission de billets de premier rang non garantis de la société de portefeuille et d'un accroissement de la dette des filiales, comme il est décrit plus haut) et par une diminution de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés). L'augmentation du capital total net résulte surtout de l'accroissement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires (comme il est décrit au paragraphe précédent), des participations ne donnant pas le contrôle et de la dette nette. Le ratio consolidé dette totale/capital total s'établissait à 24,8 % au 30 septembre 2016, en hausse par rapport à celui de 21,8 % au 31 décembre 2015, en raison principalement de l'accroissement de la dette totale, compensé en partie par la hausse du capital total (qui reflète essentiellement l'augmentation des capitaux propres attribuables aux actionnaires, des participations ne donnant pas le contrôle et de la dette totale).

17. Informations sectorielles

La société est une société de portefeuille qui, par l'entremise de ses filiales, est principalement active dans les assurances IARD, sur une base d'assurance primaire et de réassurance, ainsi que dans la liquidation de sinistres. Au cours du premier trimestre de 2016, la société a fait un investissement supplémentaire dans ICI Lombard, comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence et inclus dans le secteur comptable Fairfax Asia (se reporter à la note 6 pour un supplément d'information). Comme il est indiqué dans les notes 10 et 11, le 2 mars 2016, la société a émis 1,0 million d'actions à droit de vote subalterne au prix de 735,00 \$ CA l'action, et le 22 mars 2016, la société a émis des billets de premier rang de Fairfax à 4,50 % d'un capital de 400,0 \$ CA et échéant en 2023. Ces deux émissions ont été incluses dans le secteur « Siège social et autres ». Au cours du troisième trimestre de 2016, Cara a acquis St-Hubert, acquisition financée en partie par des emprunts totalisant 208,1 \$, et Fairfax India a acquis Privi Organics et conclu un emprunt à terme de 225,0 \$; ces transactions ont été incluses dans le secteur comptable Autres (se reporter aux notes 10 et 15 pour un supplément d'information). Il n'y a eu aucune autre modification importante aux actifs et passifs identifiables par secteur comptable au 30 septembre 2016, comparativement au 31 décembre 2015.

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

Trimestre clos le 30 septembre 2016

	Assurance et réassurance							Activités courantes	Liqui- dation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres						
Primes brutes souscrites													
Clients externes	280,4	554,5	526,7	183,1	485,9	147,7	147,7	2 326,0	—	—	—	—	2 326,0
Intragroupe	0,2	6,7	13,5	—	3,2	0,2	21,4	45,2	—	—	—	(45,2)	—
	<u>280,6</u>	<u>561,2</u>	<u>540,2</u>	<u>183,1</u>	<u>489,1</u>	<u>147,9</u>	<u>169,1</u>	<u>2 371,2</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(45,2)</u>	<u>2 326,0</u>
Primes nettes souscrites	<u>228,2</u>	<u>499,0</u>	<u>473,7</u>	<u>180,4</u>	<u>404,8</u>	<u>62,7</u>	<u>116,6</u>	<u>1 965,4</u>	<u>(0,1)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1 965,3</u>
Primes nettes acquises													
Clients externes	241,4	558,7	453,8	212,2	353,5	82,5	98,7	2 000,8	(0,1)	—	—	—	2 000,7
Intragroupe	(1,9)	(1,7)	2,1	(0,5)	1,5	(13,1)	13,6	—	—	—	—	—	—
	<u>239,5</u>	<u>557,0</u>	<u>455,9</u>	<u>211,7</u>	<u>355,0</u>	<u>69,4</u>	<u>112,3</u>	<u>2 000,8</u>	<u>(0,1)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2 000,7</u>
Charges techniques	<u>(215,1)</u>	<u>(498,5)</u>	<u>(449,0)</u>	<u>(160,0)</u>	<u>(343,2)</u>	<u>(57,5)</u>	<u>(103,0)</u>	<u>(1 826,3)</u>	<u>(25,5)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(1 851,8)</u>
Résultat technique	<u>24,4</u>	<u>58,5</u>	<u>6,9</u>	<u>51,7</u>	<u>11,8</u>	<u>11,9</u>	<u>9,3</u>	<u>174,5</u>	<u>(25,6)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>148,9</u>
Produits d'intérêts	11,7	27,7	13,3	5,4	17,9	6,2	7,8	90,0	11,2	4,5	(8,5)	—	97,2
Dividendes	1,0	4,7	0,7	0,8	0,1	1,2	0,6	9,1	1,4	2,4	(0,3)	—	12,6
Charges de placement	(3,0)	(6,4)	(3,0)	(1,8)	(3,0)	(0,8)	(1,7)	(19,7)	(2,8)	(10,5)	(0,4)	28,5	(4,9)
Intérêts et dividendes	<u>9,7</u>	<u>26,0</u>	<u>11,0</u>	<u>4,4</u>	<u>15,0</u>	<u>6,6</u>	<u>6,7</u>	<u>79,4</u>	<u>9,8</u>	<u>(3,6)</u>	<u>(9,2)</u>	<u>28,5</u>	<u>104,9</u>
Quote-part du résultat des entreprises associées	<u>2,8</u>	<u>3,9</u>	<u>3,2</u>	<u>2,7</u>	<u>2,7</u>	<u>13,6</u>	<u>1,8</u>	<u>30,7</u>	<u>3,5</u>	<u>5,0</u>	<u>(7,5)</u>	<u>—</u>	<u>31,7</u>
Autres													
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	493,6	—	—	493,6
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(473,2)	—	—	(473,2)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>20,4</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>20,4</u>
Résultat d'exploitation	<u>36,9</u>	<u>88,4</u>	<u>21,1</u>	<u>58,8</u>	<u>29,5</u>	<u>32,1</u>	<u>17,8</u>	<u>284,6</u>	<u>(12,3)</u>	<u>21,8</u>	<u>(16,7)</u>	<u>28,5</u>	<u>305,9</u>
Profits (pertes) nets sur placements	3,7	(60,6)	(52,2)	(33,0)	12,9	7,2	(21,2)	(143,2)	(23,5)	21,6	(54,4)	—	(199,5)
Charge d'intérêts	—	(0,8)	(0,4)	(0,8)	(3,4)	—	(1,2)	(6,6)	—	(6,7)	(47,3)	—	(60,6)
Frais généraux du siège social	<u>(1,6)</u>	<u>(12,3)</u>	<u>(5,0)</u>	<u>(2,2)</u>	<u>(2,3)</u>	<u>(0,1)</u>	<u>0,1</u>	<u>(23,4)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>8,6</u>	<u>(28,5)</u>	<u>(43,3)</u>
Résultat avant impôt	<u>39,0</u>	<u>14,7</u>	<u>(36,5)</u>	<u>22,8</u>	<u>36,7</u>	<u>39,2</u>	<u>(4,5)</u>	<u>111,4</u>	<u>(35,8)</u>	<u>36,7</u>	<u>(109,8)</u>	<u>—</u>	<u>2,5</u>
Impôt sur le résultat													<u>30,2</u>
Résultat net													<u>32,7</u>
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													1,3
Participations ne donnant pas le contrôle													<u>31,4</u>
													<u>32,7</u>

Trimestre clos le 30 septembre 2015

Assurance et réassurance													
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes souscrites													
Clients externes	249,8	584,0	476,3	170,9	468,4	124,5	122,4	2 196,3	140,3	—	—	—	2 336,6
Intragroupe	0,1	3,1	5,3	—	2,7	1,5	29,6	42,3	—	—	—	(42,3)	—
	<u>249,9</u>	<u>587,1</u>	<u>481,6</u>	<u>170,9</u>	<u>471,1</u>	<u>126,0</u>	<u>152,0</u>	<u>2 238,6</u>	<u>140,3</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(42,3)</u>	<u>2 336,6</u>
Primes nettes souscrites	<u>201,4</u>	<u>508,7</u>	<u>420,8</u>	<u>168,1</u>	<u>411,7</u>	<u>42,7</u>	<u>129,9</u>	<u>1 883,3</u>	<u>140,3</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2 023,6</u>
Primes nettes acquises													
Clients externes	224,9	564,5	385,7	200,7	367,7	74,2	89,5	1 907,2	140,3	—	—	—	2 047,5
Intragroupe	(0,8)	(4,2)	1,1	(0,5)	0,6	(20,0)	23,8	—	—	—	—	—	—
	<u>224,1</u>	<u>560,3</u>	<u>386,8</u>	<u>200,2</u>	<u>368,3</u>	<u>54,2</u>	<u>113,3</u>	<u>1 907,2</u>	<u>140,3</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2 047,5</u>
Charges techniques	<u>(186,2)</u>	<u>(498,1)</u>	<u>(380,7)</u>	<u>(164,7)</u>	<u>(349,7)</u>	<u>(48,8)</u>	<u>(101,6)</u>	<u>(1 729,8)</u>	<u>(173,1)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(1 902,9)</u>
Résultat technique	<u>37,9</u>	<u>62,2</u>	<u>6,1</u>	<u>35,5</u>	<u>18,6</u>	<u>5,4</u>	<u>11,7</u>	<u>177,4</u>	<u>(32,8)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>144,6</u>
Produits d'intérêts	8,2	31,8	8,4	5,6	6,9	6,3	4,4	71,6	16,0	13,9	(9,4)	—	92,1
Dividendes	1,2	4,5	1,4	0,6	6,1	1,3	0,4	15,5	1,6	1,8	(0,1)	—	18,8
Charges de placement	<u>(1,4)</u>	<u>(5,1)</u>	<u>(3,1)</u>	<u>(1,7)</u>	<u>(3,8)</u>	<u>(0,9)</u>	<u>(2,2)</u>	<u>(18,2)</u>	<u>(2,7)</u>	<u>(1,4)</u>	<u>(0,8)</u>	<u>18,0</u>	<u>(5,1)</u>
Intérêts et dividendes	<u>8,0</u>	<u>31,2</u>	<u>6,7</u>	<u>4,5</u>	<u>9,2</u>	<u>6,7</u>	<u>2,6</u>	<u>68,9</u>	<u>14,9</u>	<u>14,3</u>	<u>(10,3)</u>	<u>18,0</u>	<u>105,8</u>
Quote-part du résultat des entreprises associées	<u>2,3</u>	<u>4,3</u>	<u>1,4</u>	<u>0,3</u>	<u>0,6</u>	<u>3,8</u>	<u>1,6</u>	<u>14,3</u>	<u>(0,9)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>13,4</u>
Autres													
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	384,0	—	—	384,0
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(372,4)	—	—	(372,4)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>11,6</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>11,6</u>
Résultat d'exploitation	48,2	97,7	14,2	40,3	28,4	15,9	15,9	260,6	(18,8)	25,9	(10,3)	18,0	275,4
Profits (pertes) nets sur placements	90,5	178,7	26,0	12,3	11,9	(18,3)	16,2	317,3	(19,8)	13,0	115,1	—	425,6
Charge d'intérêts	—	(0,6)	(0,4)	(0,8)	(4,0)	—	(1,1)	(6,9)	—	(3,6)	(44,6)	—	(55,1)
Frais généraux du siège social	<u>(2,8)</u>	<u>(9,0)</u>	<u>(5,5)</u>	<u>(2,7)</u>	<u>(12,8)</u>	<u>—</u>	<u>(0,2)</u>	<u>(33,0)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(2,5)</u>	<u>(18,0)</u>	<u>(53,5)</u>
Résultat avant impôt	<u>135,9</u>	<u>266,8</u>	<u>34,3</u>	<u>49,1</u>	<u>23,5</u>	<u>(2,4)</u>	<u>30,8</u>	<u>538,0</u>	<u>(38,6)</u>	<u>35,3</u>	<u>57,7</u>	<u>—</u>	<u>592,4</u>
Impôt sur le résultat													<u>(141,0)</u>
Résultat net													<u>451,4</u>
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													424,8
Participations ne donnant pas le contrôle													<u>26,6</u>
													<u>451,4</u>

Période de neuf mois close le 30 septembre 2016

Assurance et réassurance													
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes souscrites													
Clients externes	782,7	1 826,3	1 526,5	680,9	1 509,4	485,0	406,9	7 217,7	72,5	—	—	—	7 290,2
Intragroupe	0,7	19,1	23,7	—	10,3	7,6	64,6	126,0	—	—	—	(126,0)	—
	<u>783,4</u>	<u>1 845,4</u>	<u>1 550,2</u>	<u>680,9</u>	<u>1 519,7</u>	<u>492,6</u>	<u>471,5</u>	<u>7 343,7</u>	<u>72,5</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(126,0)</u>	<u>7 290,2</u>
Primes nettes souscrites	<u>691,4</u>	<u>1 613,6</u>	<u>1 364,1</u>	<u>671,4</u>	<u>1 162,4</u>	<u>214,5</u>	<u>345,6</u>	<u>6 063,0</u>	<u>70,8</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>6 133,8</u>
Primes nettes acquises													
Clients externes	681,3	1 558,2	1 299,9	597,6	1 042,6	237,7	290,7	5 708,0	70,8	—	—	—	5 778,8
Intragroupe	(5,7)	(5,4)	12,4	(1,5)	3,9	(39,2)	35,5	—	—	—	—	—	—
	<u>675,6</u>	<u>1 552,8</u>	<u>1 312,3</u>	<u>596,1</u>	<u>1 046,5</u>	<u>198,5</u>	<u>326,2</u>	<u>5 708,0</u>	<u>70,8</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5 778,8</u>
Charges techniques	<u>(648,3)</u>	<u>(1 419,9)</u>	<u>(1 289,3)</u>	<u>(481,5)</u>	<u>(1 020,6)</u>	<u>(161,6)</u>	<u>(308,3)</u>	<u>(5 329,5)</u>	<u>(139,1)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(5 468,6)</u>
Résultat technique	<u>27,3</u>	<u>132,9</u>	<u>23,0</u>	<u>114,6</u>	<u>25,9</u>	<u>36,9</u>	<u>17,9</u>	<u>378,5</u>	<u>(68,3)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>310,2</u>
Produits d'intérêts	39,1	118,6	56,5	24,0	55,7	18,4	25,8	338,1	44,4	16,8	(9,2)	—	390,1
Dividendes	6,4	15,9	4,1	2,8	1,0	3,1	1,7	35,0	5,5	5,9	(0,2)	—	46,2
Charges de placement	(8,9)	(18,2)	(9,3)	(5,6)	(9,5)	(2,2)	(5,9)	(59,6)	(10,1)	(15,6)	(1,5)	69,4	(17,4)
Intérêts et dividendes	<u>36,6</u>	<u>116,3</u>	<u>51,3</u>	<u>21,2</u>	<u>47,2</u>	<u>19,3</u>	<u>21,6</u>	<u>313,5</u>	<u>39,8</u>	<u>7,1</u>	<u>(10,9)</u>	<u>69,4</u>	<u>418,9</u>
Quote-part du résultat des entreprises associé	<u>6,2</u>	<u>18,8</u>	<u>(1,2)</u>	<u>(4,2)</u>	<u>1,1</u>	<u>25,5</u>	<u>2,4</u>	<u>48,6</u>	<u>0,1</u>	<u>8,8</u>	<u>(0,7)</u>	<u>—</u>	<u>56,8</u>
Autres													
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 400,3	—	—	1 400,3
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1 340,2)	—	—	(1 340,2)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>60,1</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>60,1</u>
Résultat d'exploitation	<u>70,1</u>	<u>268,0</u>	<u>73,1</u>	<u>131,6</u>	<u>74,2</u>	<u>81,7</u>	<u>41,9</u>	<u>740,6</u>	<u>(28,4)</u>	<u>76,0</u>	<u>(11,6)</u>	<u>69,4</u>	<u>846,0</u>
Profits (pertes) nets sur placements	(62,3)	(29,9)	94,1	(75,6)	190,4	(15,9)	(28,8)	72,0	(44,5)	25,9	(183,3)	—	(129,9)
Charge d'intérêts	—	(2,1)	(1,2)	(2,5)	(11,2)	—	(3,1)	(20,1)	—	(17,1)	(138,3)	—	(175,5)
Frais généraux du siège social	<u>(4,9)</u>	<u>(25,9)</u>	<u>(14,8)</u>	<u>(6,3)</u>	<u>(6,9)</u>	<u>(0,1)</u>	<u>—</u>	<u>(58,9)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(1,7)</u>	<u>(69,4)</u>	<u>(130,0)</u>
Résultat avant impôt	<u>2,9</u>	<u>210,1</u>	<u>151,2</u>	<u>47,2</u>	<u>246,5</u>	<u>65,7</u>	<u>10,0</u>	<u>733,6</u>	<u>(72,9)</u>	<u>84,8</u>	<u>(334,9)</u>	<u>—</u>	<u>410,6</u>
Impôt sur le résultat													<u>(101,1)</u>
Résultat net													<u>309,5</u>
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													189,0
Participations ne donnant pas le contrôle													<u>120,5</u>
													<u>309,5</u>

Période de neuf mois close le 30 septembre 2015

Assurance et réassurance													
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit ¹⁾	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes souscrites													
Clients externes	808,9	1 857,4	1 370,7	651,8	652,1	456,2	425,8	6 222,9	230,5	—	—	—	6 453,4
Intragroupe	1,0	16,6	12,8	—	4,2	1,1	90,7	126,4	56,5	—	—	(182,9)	—
	<u>809,9</u>	<u>1 874,0</u>	<u>1 383,5</u>	<u>651,8</u>	<u>656,3</u>	<u>457,3</u>	<u>516,5</u>	<u>6 349,3</u>	<u>287,0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(182,9)</u>	<u>6 453,4</u>
Primes nettes souscrites	<u>660,1</u>	<u>1 626,1</u>	<u>1 210,3</u>	<u>642,3</u>	<u>562,9</u>	<u>198,8</u>	<u>422,7</u>	<u>5 323,2</u>	<u>286,8</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5 610,0</u>
Primes nettes acquises													
Clients externes	724,0	1 696,6	1 087,9	567,0	493,6	249,1	287,0	5 105,2	230,4	—	—	—	5 335,6
Intragroupe	(62,1)	(5,9)	0,3	(1,2)	0,4	(47,8)	59,9	(56,4)	56,4	—	—	—	—
	<u>661,9</u>	<u>1 690,7</u>	<u>1 088,2</u>	<u>565,8</u>	<u>494,0</u>	<u>201,3</u>	<u>346,9</u>	<u>5 048,8</u>	<u>286,8</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5 335,6</u>
Charges techniques	(605,3)	(1 499,6)	(1 067,3)	(468,7)	(470,3)	(181,5)	(315,8)	(4 608,5)	(371,8)	—	—	—	(4 980,3)
Résultat technique	<u>56,6</u>	<u>191,1</u>	<u>20,9</u>	<u>97,1</u>	<u>23,7</u>	<u>19,8</u>	<u>31,1</u>	<u>440,3</u>	<u>(85,0)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>355,3</u>
Produits d'intérêts	22,4	124,5	35,7	21,0	9,1	19,1	19,1	250,9	59,9	32,7	(21,9)	—	321,6
Dividendes	11,6	18,9	6,0	2,7	6,9	4,0	2,2	52,3	6,0	5,5	1,0	—	64,8
Charges de placement	(8,6)	(16,4)	(9,5)	(5,4)	(5,2)	(2,5)	(7,5)	(55,1)	(10,6)	(4,5)	(1,5)	52,4	(19,3)
Intérêts et dividendes	<u>25,4</u>	<u>127,0</u>	<u>32,2</u>	<u>18,3</u>	<u>10,8</u>	<u>20,6</u>	<u>13,8</u>	<u>248,1</u>	<u>55,3</u>	<u>33,7</u>	<u>(22,4)</u>	<u>52,4</u>	<u>367,1</u>
Quote-part du résultat des entreprises associées	<u>8,7</u>	<u>56,6</u>	<u>17,9</u>	<u>24,9</u>	<u>0,6</u>	<u>19,3</u>	<u>4,8</u>	<u>132,8</u>	<u>23,2</u>	<u>1,7</u>	<u>3,4</u>	<u>—</u>	<u>161,1</u>
Autres													
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 328,5	—	—	1 328,5
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1 280,7)	—	—	(1 280,7)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>47,8</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>47,8</u>
Résultat d'exploitation	<u>90,7</u>	<u>374,7</u>	<u>71,0</u>	<u>140,3</u>	<u>35,1</u>	<u>59,7</u>	<u>49,7</u>	<u>821,2</u>	<u>(6,5)</u>	<u>83,2</u>	<u>(19,0)</u>	<u>52,4</u>	<u>931,3</u>
Profits (pertes) nets sur placements	185,3	(228,5)	(107,2)	(46,4)	(28,8)	(28,7)	(23,4)	(277,7)	(153,1)	6,6	365,1	—	(59,1)
Charge d'intérêts	—	(4,8)	(1,1)	(2,5)	(5,7)	—	(3,1)	(17,2)	—	(10,7)	(135,5)	—	(163,4)
Frais généraux du siège social	(7,8)	(20,0)	(15,8)	(7,0)	(12,8)	—	(0,2)	(63,6)	—	—	(42,4)	(52,4)	(158,4)
Résultat avant impôt	<u>268,2</u>	<u>121,4</u>	<u>(53,1)</u>	<u>84,4</u>	<u>(12,2)</u>	<u>31,0</u>	<u>23,0</u>	<u>462,7</u>	<u>(159,6)</u>	<u>79,1</u>	<u>168,2</u>	<u>—</u>	<u>550,4</u>
Impôt sur le résultat													(41,5)
Résultat net													<u>508,9</u>
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													464,3
Participations ne donnant pas le contrôle													44,6
													<u>508,9</u>

1) Brit est prise en compte dans l'information financière de la société depuis le 5 juin 2015.

18. Charges

Le tableau suivant présente la composition des sinistres, montant net, des charges d'exploitation et des autres charges pour les trimestres et périodes de neuf mois clos le 30 septembre :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2016	2015	2016	2015
Sinistres et frais de règlement de sinistres	1 106,1	1 186,4	3 276,0	3 077,6
Salaires	303,8	289,1	888,8	789,0
Coût des produits vendus – secteur comptable Autres	260,1	206,8	731,8	768,2
Avantages du personnel	62,5	60,8	199,2	192,7
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	47,2	35,2	148,3	93,1
Coûts des contrats de location simple	37,8	35,6	109,6	94,0
Honoraires d'audit, et honoraires juridiques et fiscaux	30,6	28,7	87,1	75,9
Coûts des technologies de l'information	24,4	26,3	78,9	67,1
Taxes sur les primes	27,7	26,1	74,5	68,8
Paiements fondés sur des actions aux administrateurs et aux membres du personnel	13,2	9,1	40,8	27,7
Frais de commercialisation – secteur comptable Autres	8,7	5,0	28,1	19,8
Coûts de restructuration	0,5	(1,3)	2,4	2,0
Frais d'administration et autres frais	107,9	110,2	286,2	305,8
	2 030,5	2 018,0	5 951,7	5 581,7

19. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie

La trésorerie et les équivalents étaient inclus dans les postes suivants des états consolidés de la situation financière :

	30 septembre 2016	31 décembre 2015
Trésorerie et placements de la société de portefeuille :		
Trésorerie et soldes auprès de banques	129,1	151,5
Bons du Trésor et autres billets admissibles	0,8	70,9
	129,9	222,4
Trésorerie et placements à court terme des filiales :		
Trésorerie et soldes auprès de banques	1 138,3	1 628,4
Bons du Trésor et autres billets admissibles	1 211,4	1 599,3
	2 349,7	3 227,7
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés des filiales :		
Trésorerie et soldes auprès de banques	—	7,7
Fairfax India : Trésorerie et soldes auprès de banques	200,4	22,0
Trésorerie et équivalents inclus dans les états consolidés de la situation financière	2 680,0	3 479,8
Soustraire : Trésorerie et équivalents – soumis à restrictions ¹⁾		
Trésorerie et équivalents des filiales – soumis à restrictions :		
Trésorerie et soldes auprès de banques	161,1	152,2
Bons du Trésor et autres billets admissibles	209,5	202,0
	370,6	354,2
Trésorerie et équivalents inclus dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie	2 309,4	3 125,6

1) La trésorerie et les équivalents présentés dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie ne comprennent pas les soldes soumis à restrictions. La trésorerie et les équivalents soumis à restrictions des filiales se composent essentiellement de fonds que la société est tenue de déposer auprès de divers organismes de réglementation aux fins du soutien des activités d'assurance et de réassurance de ses filiales.

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

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2016	2015	2016	2015
a) (Achats) ventes de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net				
Placements à court terme	(303,2)	(342,3)	854,1	(420,4)
Obligations	486,9	(186,7)	(1 054,5)	(473,6)
Actions privilégiées	(1,7)	(4,6)	(69,1)	41,3
Actions ordinaires	24,0	372,9	76,3	495,4
Dérivés et ventes à découvert	(500,2)	474,1	(545,4)	416,2
	(294,2)	313,4	(738,6)	58,9
b) Intérêts et dividendes reçus, montant net				
Intérêts et dividendes reçus	207,3	98,6	595,0	464,3
Intérêts payés	(31,2)	(37,6)	(134,7)	(135,0)
	176,1	61,0	460,3	329,3
c) Montant net de l'impôt payé	(52,7)	(35,8)	(237,5)	(171,6)

Table des matières du rapport de gestion

Notes	34
Expansion des activités	34
Provenance des produits des activités ordinaires	34
Sources du résultat net	38
Résultat net par secteur comptable	40
Composantes du résultat net	
Résultats techniques et résultats d'exploitation	44
Northbridge	44
OdysseyRe	45
Crum & Forster	47
Zenith National	48
Brit	49
Fairfax Asia	50
Assurance et réassurance – Autres	52
Liquidation de sinistres	54
Autres	56
Placements	58
Intérêts et dividendes	58
Profits (pertes) nets sur placements	59
Charge d'intérêts	61
Frais généraux du siège social et autres frais	61
Impôt sur le résultat	62
Résumé de l'état consolidé de la situation financière	62
Gestion des risques financiers	63
Situation financière	
Gestion du capital	63
Situation de trésorerie	63
Valeur comptable d'une action	66
Éventualités et engagements	67
Données trimestrielles comparatives	67
Énoncés prospectifs	67

**Rapport de gestion
(au 3 novembre 2016)**

(En millions de 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

- (1) Le lecteur du rapport de gestion est prié de consulter les notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016 ainsi que les notes du rapport de gestion contenu dans le rapport annuel 2015 de la société.
- (2) La société fournit des informations sur les primes brutes souscrites et les primes nettes souscrites tout le long du présent rapport. Ces deux mesures sont utilisées dans le secteur de l'assurance en général et par la direction aux fins de l'évaluation des résultats d'exploitation. Les primes brutes souscrites représentent le total des primes des contrats d'assurance délivrés dans une période donnée, sans égard à la portion acquise. Les primes nettes souscrites représentent les primes brutes souscrites, diminuées de la portion cédée aux réassureurs.
- (3) Le ratio mixte, qui constitue la mesure traditionnelle des résultats techniques des sociétés d'assurance IARD, représente la somme du ratio des sinistres par rapport aux primes (sinistres et frais de règlement de sinistres, exprimés en pourcentage des primes nettes acquises) et du ratio des frais par rapport aux primes (commissions, frais d'acquisition des primes et autres charges techniques, exprimés en pourcentage des primes nettes acquises). La société utilise aussi d'autres ratios comme le ratio de la charge de commissions (commissions exprimées en pourcentage des primes nettes acquises) et le ratio mixte par année de survenance (calculé de la même manière que le ratio mixte, mais déduction faite de l'effet favorable ou défavorable net de l'évolution des provisions constituées pour les sinistres survenus au cours d'années de survenance antérieures). Ces ratios sont calculés en fonction des informations contenues dans les états financiers consolidés de la société, et la direction s'en sert pour effectuer des comparaisons avec les résultats techniques historiques et les résultats techniques des concurrents et ceux du secteur des assurances IARD en général. Ces ratios n'ont pas de définition normalisée dans les IFRS et peuvent ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés.
- (4) Dans le présent rapport de gestion, les intérêts et dividendes sont tirés du compte consolidé de résultat préparé selon les IFRS, publiées par l'IASB, et ils sont composés de la somme des intérêts et des dividendes et de la quote-part du résultat net des entreprises associées. Dans le présent rapport de gestion, les produits d'intérêts et de dividendes consolidés représentent les intérêts et les dividendes tels qu'ils sont présentés dans l'état consolidé du résultat net.
- (5) Les positions acheteur prises sur les swaps sur rendement total d'actions détenus par la société lui permettent de recevoir le rendement total d'un indice boursier ou d'un titre de capitaux propres individuel sur la base d'un notionnel (y compris les dividendes ainsi que les plus-values ou moins-values) en échange du paiement d'intérêts à taux variable sur le notionnel. Inversement, les positions vendeur sur swaps sur rendement total d'actions permettent à la société de payer le rendement total d'un indice boursier ou d'un titre de capitaux propres individuel sur la base d'un notionnel en échange de l'encaissement d'intérêts à taux variable sur le notionnel. Dans le présent rapport de gestion, le terme « charges liées aux swaps sur rendement total » s'entend du montant net des dividendes et des intérêts que la société a payés et reçus relativement à ses positions acheteur et vendeur sur swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers.
- (6) Dans le présent rapport de gestion, les mesures dites « profits (pertes) réalisés nets avant couverture de titres de capitaux propres », « variation nette des profits (pertes) latents avant couverture de titres de capitaux propres » et « pertes nettes de couverture de titres de capitaux propres » sont présentées séparément afin de montrer de façon plus significative les résultats des stratégies de gestion des placements de la société. Le total de ces trois mesures correspond aux « profits (pertes) nets sur placements », tels qu'ils sont présentés dans l'état consolidé du résultat net.
- (7) La rubrique « Sources de financement et gestion du capital » du présent rapport de gestion fait aussi mention d'autres ratios, notamment le ratio dette nette/total des capitaux propres, le ratio dette nette/capital total net et le ratio dette totale/capital total. La société calcule aussi un ratio de couverture des intérêts et un ratio de couverture des dividendes sur actions privilégiées et des intérêts afin de mesurer sa capacité de s'acquitter du service de la dette et de verser des dividendes à ses actionnaires privilégiés.
- (8) Dans le présent rapport de gestion, toute référence aux activités d'assurance et de réassurance de la société exclut les activités de liquidation de sinistres de la société.

Expansion des activités

Acquisitions et désinvestissements

Pour une description détaillée de ces transactions, voir la note 15 (Acquisitions et désinvestissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016.

Provenance des produits des activités ordinaires

Le tableau ci-dessous fait état des produits des activités ordinaires présentés dans les états financiers consolidés des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2016 et 2015.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2016	2015	2016	2015
Primes nettes acquises – Assurance et réassurance				
Northbridge	239,5	224,1	675,6	661,9
OdysseyRe	557,0	560,3	1 552,8	1 690,7
Crum & Forster	455,9	386,8	1 312,3	1 088,2
Zenith National	211,7	200,2	596,1	565,8
Brit ¹⁾	355,0	368,3	1 046,5	494,0
Fairfax Asia	69,4	54,2	198,5	201,3
Autres	112,3	113,3	326,2	346,9
	2 000,8	1 907,2	5 708,0	5 048,8
Liquidation de sinistres	(0,1)	140,3	70,8	286,8
	2 000,7	2 047,5	5 778,8	5 335,6
Intérêts et dividendes	136,6	119,2	475,7	528,2
Profits (pertes) nets sur placements	(199,5)	425,6	(129,9)	(59,1)
Autres ²⁾	493,6	384,0	1 400,3	1 328,5
	2 431,4	2 976,3	7 524,9	7 133,2

1) Brit est prise en compte dans l'information financière de la société depuis le 5 juin 2015.

2) Les autres produits des activités ordinaires comprennent principalement les produits des activités ordinaires de Ridley (vendue le 18 juin 2015), de William Ashley, de Sporting Life, de Praktiker, de The Keg, de Thomas Cook India, de Qess Corp., de Sterling Resorts, de Pethealth, de Fairfax India (depuis son premier appel public à l'épargne du 30 janvier 2015), de Cara (acquise le 10 avril 2015), de Boat Rocker (acquise le 17 juillet 2015), de NCML (acquise le 19 août 2015) et de Privi Organics (acquise le 26 août 2016).

Les produits des activités ordinaires totalisent 2 431,4 \$ pour le troisième trimestre de 2016, contre 2 976,3 \$ pour le troisième trimestre de 2015. La baisse résulte surtout des pertes nettes sur placements (contrairement à des profits nets sur placements pour le troisième trimestre de 2015) et d'une diminution des primes nettes acquises, malgré une augmentation des autres produits des activités ordinaires. Les produits des activités ordinaires des neuf premiers mois de 2016 ont augmenté par rapport à ceux des neuf premiers mois de 2015, en passant de 7 133,2 \$ à 7 524,9 \$, en raison surtout d'une hausse des primes nettes acquises, malgré une augmentation des pertes nettes sur placements et une baisse des intérêts et des dividendes. Une analyse des produits d'intérêts et de dividendes consolidés, de la quote-part du résultat net des entreprises associées et des profits (pertes) nets sur placements pour les troisièmes trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2016 et 2015 est fournie sous la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

La croissance des primes nettes acquises des sociétés d'assurance et de réassurance de la société pour le troisième trimestre de 2016 reflète des hausses chez Crum & Forster (69,1 \$ ou 17,9 %), chez Northbridge (15,4 \$ ou 6,9 %), chez Fairfax Asia (15,2 \$ ou 28,0 %) et chez Zenith National (11,5 \$ ou 5,7 %), ces hausses étant partiellement annulées par des baisses chez Brit (13,3 \$ ou 3,6 %), chez OdysseyRe (3,3 \$ ou 0,6 %) et dans le secteur Assurance et réassurance – Autres (1,0 \$ ou 0,9 %). La croissance des primes nettes acquises des sociétés d'assurance et de réassurance de la société pour les neuf premiers mois de 2016 reflète la consolidation, pour la période entière de neuf mois, des primes nettes acquises de Brit (hausse de 552,5 \$ en glissement annuel), ainsi que des hausses chez Crum & Forster (224,1 \$ ou 20,6 %), chez Zenith National (30,3 \$ ou 5,4 %) et chez Northbridge (13,7 \$ ou 2,1 %, compte tenu de l'effet défavorable des taux de change), ces facteurs étant partiellement annulés par des baisses chez OdysseyRe (137,9 \$ ou 8,2 %), dans le secteur Assurance et réassurance – Autres (20,7 \$ ou 6,0 %) et chez Fairfax Asia (2,8 \$ ou 1,4 %).

Les primes nettes acquises dans le secteur Liquidation de sinistres pour les neuf premiers mois de 2016 reflètent principalement l'incidence de la transaction relative aux risques de défaut de construction du deuxième trimestre de 2016. Les primes nettes acquises dans le secteur Liquidation de sinistres pour les neuf premiers mois de 2015 reflétaient principalement l'incidence de la transaction de réassurance relative aux risques APA d'Everest du troisième trimestre de 2015, de la transaction de réassurance avec AXA Canada et de la transaction de réassurance conclue au premier trimestre de 2015 relativement aux risques APA. Ces transactions de réassurance sont décrites plus en détail à la sous-rubrique « Liquidation de sinistres » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion.

Les autres produits des activités ordinaires ont augmenté, passant de 384,0 \$ et de 1 328,5 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 à 493,6 \$ et à 1 400,3 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, surtout en raison de la croissance des produits des activités ordinaires de Thomas Cook India, de Fairfax India et de Cara (acquise le 10 avril 2015) et de la consolidation de Boat Rocker Media (« Boat Rocker »), dénommée auparavant Temple Street Productions, acquise le 17 juillet 2015. La croissance des autres produits des activités ordinaires des neuf premiers mois de 2015 avait été partiellement neutralisée par l'incidence du désinvestissement du 18 juin 2015 dans Ridley.

Le tableau qui suit présente les primes nettes souscrites des activités d'assurance et de réassurance de la société pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2016 et 2015.

	Troisième trimestre			Neuf premiers mois		
	2016	2015	% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent	2016	2015	% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent
Primes nettes souscrites						
Northbridge	228,2	201,4	13,3	691,4	660,1	4,7
OdysseyRe	499,0	508,7	(1,9)	1 613,6	1 626,1	(0,8)
Crum & Forster	473,7	420,8	12,6	1 364,1	1 210,3	12,7
Zenith National	180,4	168,1	7,3	671,4	642,3	4,5
Brit ¹⁾	404,8	411,7	(1,7)	1 162,4	562,9	106,5
Fairfax Asia	62,7	42,7	46,8	214,5	198,8	7,9
Autres	116,6	129,9	(10,2)	345,6	422,7	(18,2)
Activités d'assurance et de réassurance	1 965,4	1 883,3	4,4	6 063,0	5 323,2	13,9
Activités d'assurance et de réassurance, compte non tenu de Brit				4 900,6	4 760,3	2,9

1) Brit est prise en compte dans l'information financière de la société depuis le 5 juin 2015.

Les primes nettes souscrites de Northbridge pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 sont en hausse de 13,3 % et de 4,7 %. Exprimées en dollars canadiens, les primes nettes souscrites de Northbridge se sont accrues de 12,4 % et de 9,8 %, grâce surtout à une augmentation des nouvelles assurances chez Northbridge Insurance et à une légère hausse tarifaire à l'échelle du groupe et grâce aussi à une diminution des coûts de réassurance. La croissance des neuf premiers mois de 2016 a été partiellement neutralisée par l'incidence de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Les primes nettes souscrites d'OdysseyRe pour le troisième trimestre de 2016 accusent une baisse de 1,9 %, surtout à cause de leur diminution dans la branche d'assurance récolte de la division Assurance aux États-Unis. Les primes nettes souscrites d'OdysseyRe ont régressé de 0,8 % pour les neuf premiers mois de 2016 en raison surtout de l'achat de réassurance biens contre les catastrophes en excédent de sinistres à des tarifs avantageux, ce facteur étant partiellement annulé par celui du non-renouvellement, le 1^{er} juin 2015, d'un contrat de réassurance biens en quote-part qui couvrait des risques en Floride (à la suite de la décision du cédant de conserver tous les risques associés à ce contrat).

Les primes nettes souscrites de Crum & Forster pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 ont augmenté de 12,6 % et de 12,7 % surtout par suite de la croissance des branches d'assurance accident et d'assurance maladie de Crum & Forster, et de l'apport additionnel de certaines acquisitions d'années antérieures.

Les primes nettes souscrites de Zenith National ont grimpé de 7,3 % et de 4,5 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 surtout en raison d'une augmentation des risques assurés, même si les tarifs ont légèrement baissé.

Les primes nettes souscrites de Fairfax Asia présentées dans le tableau ci-dessus rendent compte de l'incidence, sur Pacific Insurance, du transfert de portefeuille de sinistres du premier trimestre de 2016 et du transfert de portefeuille de sinistres du troisième trimestre de 2015 (décrits plus en détail à la sous-rubrique « Fairfax Asia » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion). Compte non tenu de l'incidence du transfert de portefeuille de sinistres du troisième trimestre de 2015, les primes nettes souscrites ont augmenté de 20,8 % pour le troisième trimestre de 2016, surtout en raison d'une hausse de souscriptions chez First Capital (essentiellement dans les branches d'assurance biens et d'assurance maladie). Compte non tenu de l'incidence du transfert de portefeuille de sinistres du premier trimestre de 2016 et de celui du troisième trimestre de 2015, les primes nettes souscrites des neuf premiers mois de 2016 ont grimpé de 10,9 %, principalement par suite d'une hausse de souscriptions chez First Capital et Pacific Insurance (essentiellement dans les branches d'assurance biens et d'assurance automobile des entreprises), en plus de l'incidence positive de l'acquisition de MCIS en 2015 (2,2 \$).

Les primes nettes souscrites du secteur comptable Assurance et réassurance – Autres ont régressé de 10,2 % pour le troisième trimestre de 2016, ce qui traduit surtout des baisses chez Advent (surtout par suite d'une diminution de la part de risques conservée, partiellement contrebalancée par une hausse des primes nettes souscrites dans les branches d'assurance accident et d'assurance maladie) et chez Fairfax Brasil (surtout dans ses branches d'assurance transport des marchandises et d'assurance caution). Les primes nettes souscrites du secteur comptable Assurance et réassurance – Autres ont diminué de 18,2 % pour les neuf premiers mois de 2016, ce qui traduit surtout la diminution des primes du groupe de réassurance (à la suite surtout du non-renouvellement, au deuxième trimestre de 2016, d'une entente intragroupe de réassurance biens en quote-part avec Brit et de la résiliation, au quatrième trimestre de 2015, d'une entente de réassurance en quote-part entre le groupe de réassurance et Fairfax Asia [First Capital], entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2015 et portant sur les automobiles des entreprises) et la diminution de la part de risques conservée par Advent.

Sources du résultat net

Le tableau qui suit présente les ratios mixtes et les résultats techniques et résultats d'exploitation de chacun des secteurs d'assurance et de réassurance et, le cas échéant, des activités de liquidation de sinistres, ainsi que l'apport du secteur comptable Autres au résultat des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2016 et 2015. Ce tableau présente une ventilation des produits d'intérêts et de dividendes figurant dans les états consolidés du résultat net pour que ces éléments soient présentés séparément lorsqu'ils ont trait aux secteurs d'exploitation des activités d'assurance et de réassurance et qu'ils soient inclus dans les résultats des secteurs Liquidation de sinistres, Frais généraux du siège social et autres frais et Autres lorsqu'ils ont trait à ces secteurs. Les profits (pertes) réalisés nets avant couverture de titres de capitaux propres, la variation nette des profits (pertes) latents avant couverture de titres de capitaux propres et les pertes nettes de couverture de titres de capitaux propres sont présentés séparément afin de montrer de façon plus significative les résultats des stratégies de gestion des placements de la société.

Ratios mixtes – Assurance et réassurance	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2016	2015	2016	2015
Northbridge	89,8 %	83,1 %	96,0 %	91,5 %
OdysseyRe	89,5 %	88,9 %	91,4 %	88,7 %
Crum & Forster	98,5 %	98,4 %	98,3 %	98,1 %
Zenith National	75,6 %	82,3 %	80,8 %	82,8 %
Brit ¹⁾	96,7 %	94,9 %	97,5 %	95,2 %
Fairfax Asia	82,9 %	90,1 %	81,4 %	90,2 %
Autres	91,6 %	89,6 %	94,5 %	91,0 %
Données consolidées	91,3 %	90,7 %	93,4 %	91,3 %
Sources du résultat net				
Activités de souscription – Assurance et réassurance				
Northbridge	24,4	37,9	27,3	56,6
OdysseyRe	58,5	62,2	132,9	191,1
Crum & Forster	6,9	6,1	23,0	20,9
Zenith National	51,7	35,5	114,6	97,1
Brit ¹⁾	11,8	18,6	25,9	23,7
Fairfax Asia	11,9	5,4	36,9	19,8
Autres	9,3	11,7	17,9	31,1
Résultat technique	174,5	177,4	378,5	440,3
Intérêts et dividendes – Assurance et réassurance	110,1	83,2	362,1	380,9
Résultat d'exploitation	284,6	260,6	740,6	821,2
Liquidation de sinistres, excluant les profits (pertes) nets sur placements	(12,3)	(18,8)	(28,4)	(6,5)
Secteur comptable Autres	21,8	25,9	76,0	83,2
Charge d'intérêts	(60,6)	(55,1)	(175,5)	(163,4)
Frais généraux du siège social et autres frais	(31,5)	(45,8)	(72,2)	(125,0)
Résultat avant impôt et avant profits (pertes) nets sur placements	202,0	166,8	540,5	609,5
Profits nets réalisés avant couverture de titres de capitaux propres	248,1	64,9	397,3	1 158,6
Résultat avant impôt, y compris les profits nets réalisés avant couverture de titres de capitaux propres	450,1	231,7	937,8	1 768,1
Variation nette des profits (pertes) latents avant couverture de titres de capitaux propres	84,7	(432,5)	318,4	(1 832,5)
Profits (pertes) nets découlant de la couverture de titres de capitaux propres	(532,3)	793,2	(845,6)	614,8
Résultat avant impôt	2,5	592,4	410,6	550,4
Impôt sur le résultat	30,2	(141,0)	(101,1)	(41,5)
Résultat net	32,7	451,4	309,5	508,9
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	1,3	424,8	189,0	464,3
Participations ne donnant pas le contrôle	31,4	26,6	120,5	44,6
	32,7	451,4	309,5	508,9
Résultat net par action	(0,42) \$	18,57 \$	6,78 \$	19,50 \$
Résultat net dilué par action	(0,42) \$	18,16 \$	6,62 \$	19,07 \$
Dividendes au comptant versés par action	— \$	— \$	10,00 \$	10,00 \$

1) Brit est prise en compte dans l'information financière de la société depuis le 5 juin 2015.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, les activités d'assurance et de réassurance de la société ont enregistré des résultats techniques positifs de 174,5 \$ et de 378,5 \$ (ratios mixtes de 91,3 % et de 93,4 %), contre 177,4 \$ et 440,3 \$ (ratios mixtes de 90,7 % et de 91,3 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015. L'augmentation du ratio mixte du troisième trimestre de 2016 est surtout attribuable à une réduction du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures et à une faible augmentation des sinistres liés à des catastrophes de la période même, mais ces facteurs ont été partiellement compensés par une meilleure sinistralité non liée à des catastrophes de l'année de survenance actuelle. L'accroissement du ratio mixte des neuf premiers mois de 2016 est surtout dû à l'augmentation des sinistres liés à des catastrophes de la période même et à une faible augmentation du ratio des charges techniques par rapport aux primes et du ratio des charges de commissions, ces facteurs étant partiellement compensés par la hausse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures et par une meilleure sinistralité non liée à des catastrophes de l'année de survenance actuelle. Le tableau qui suit présente les éléments constituant les ratios mixtes de la société pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2016 et 2015 :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2016	2015	2016	2015
Résultat technique	174,5	177,4	378,5	440,3
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	65,2 %	66,2 %	66,4 %	64,7 %
Commissions	16,9 %	16,2 %	17,3 %	16,5 %
Charges techniques	16,0 %	16,2 %	16,7 %	16,1 %
Ratio mixte – année de survenance	98,1 %	98,6 %	100,4 %	97,3 %
Évolution favorable nette	(6,8) %	(7,9) %	(7,0) %	(6,0) %
Ratio mixte – année civile	91,3 %	90,7 %	93,4 %	91,3 %

La ventilation de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2016 et 2015 se présente comme suit :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2016	2015	2016	2015
Assurance et réassurance				
Northbridge	(41,7)	(40,2)	(79,1)	(59,1)
OdysseyRe	(45,3)	(66,2)	(148,2)	(105,9)
Zenith National	(31,8)	(21,9)	(76,2)	(73,1)
Brit ¹⁾	(0,4)	—	(22,6)	—
Fairfax Asia	(4,7)	(7,4)	(34,7)	(18,0)
Autres	(13,1)	(15,5)	(36,5)	(46,6)
	(137,0)	(151,2)	(397,3)	(302,7)

1) Brit est prise en compte dans l'information financière de la société depuis le 5 juin 2015.

Les sinistres liés à des catastrophes survenus dans les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2016 et 2015 se présentent comme suit :

	Troisième trimestre				Neuf premiers mois			
	2016		2015		2016		2015	
Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	
Feux de forêt de Fort McMurray	3,0	0,1	—	—	65,6	1,1	—	—
Autres	55,6	2,8	42,6	2,2	182,2	3,2	107,5	2,1
	58,6	2,9 points	42,6	2,2 points	247,8	4,3 points	107,5	2,1 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Le ratio de la charge de commissions a augmenté, passant de 16,2 % pour le troisième trimestre de 2015 à 16,9 % pour le troisième trimestre de 2016, surtout en raison des hausses respectives chez Brit (changement dans la gamme de services se traduisant par une augmentation des commissions sur les notes de couverture et des commissions de courtage) et chez Crum & Forster (reflétant surtout une augmentation des souscriptions d'assurance accident et d'assurance maladie – dont les taux de commission sont plus élevés – et une diminution des produits de commissions applicables aux cessions par suite d'une plus grande part de risques conservée en 2015), ces facteurs étant en partie compensés par une baisse chez First Capital (augmentation de la commission conditionnelle aux résultats relative aux cessions en réassurance). La hausse du ratio de la charge de commissions pour les neuf premiers mois de 2016 par rapport à celui de la période correspondante de 2015, qui est passé de 16,5 %

à 17,3 %, reflète aussi l'effet de la consolidation de Brit (dont le ratio de la charge de commissions est généralement plus élevé que celui des autres sociétés actives de Fairfax, car les taux de commission sur la plateforme de Lloyd's sont normalement supérieurs à ceux des conventions d'assurance et de réassurance typiques hors Lloyd's).

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes a reculé, passant de 16,2 % pour le troisième trimestre de 2015 à 16,0 % pour le troisième trimestre de 2016, en raison principalement de la croissance des primes nettes acquises chez Crum & Forster. Quant au ratio des charges techniques par rapport aux primes des neuf premiers mois de 2016, il a grimpé en regard de celui des neuf premiers mois de 2015, passant de 16,1 % à 16,7 %, en raison principalement de la diminution des primes nettes acquises chez OdysseyRe. Les charges techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2016 ont augmenté de 4,3 % et de 7,3 % (exclusion faite des charges techniques de Brit de 160,1 \$ et de 73,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2016 et de 2015) par suite surtout de la montée des charges d'exploitation de Crum & Forster, de façon cohérente avec la croissance des primes nettes acquises de cette dernière.

Les charges d'exploitation présentées dans l'état consolidé du résultat net ne tiennent compte que des charges d'exploitation des activités d'assurance, de réassurance et de liquidation de sinistres de la société ainsi que des frais généraux du siège social. Les charges d'exploitation ont diminué, passant de 394,1 \$ pour le troisième trimestre de 2015 à 390,3 \$ pour le troisième trimestre de 2016, surtout en raison d'une diminution des frais généraux du siège social imputés aux filiales (principalement des charges non récurrentes engagées pour l'acquisition de Brit en 2015), mais ce facteur a été partiellement neutralisé par une augmentation des charges techniques des activités d'assurance et de réassurance (voir le paragraphe précédent) et du secteur Liquidation de sinistres. Les charges d'exploitation des neuf premiers mois de 2016 ont augmenté en regard de celles de la période correspondante de 2015, en passant de 1 061,9 \$ à 1 157,8 \$, surtout en raison de la montée des charges techniques des activités d'assurance et de réassurance (voir le paragraphe précédent), compte tenu de l'effet, en glissement annuel, de la consolidation des charges d'exploitation de Brit, quoique les frais généraux du siège social imputés à Fairfax ont diminué (essentiellement les charges non récurrentes engagées pour l'acquisition de Brit en 2015).

Les autres charges ont augmenté, passant de 372,4 \$ et de 1 280,7 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 à 473,2 \$ et à 1 340,2 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, surtout en raison de la hausse des charges de Thomas Cook India, de Fairfax India et de Cara (acquise le 10 avril 2015) et de la consolidation de Boat Rocker (acquise le 17 juillet 2015). L'augmentation des autres charges des neuf premiers mois de 2015 avait été partiellement compensée par les répercussions du désinvestissement du 18 juin 2015 dans Ridley.

Pour le troisième trimestre de 2016, la société présente un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 1,3 \$ (perte de base et diluée par action de 0,42 \$ qui reflète le paiement de dividendes sur actions privilégiées pris en compte dans le calcul du résultat de base et du résultat dilué par action), contre 424,8 \$ (bénéfice de base par action de 18,57 \$ et bénéfice dilué par action de 18,16 \$) pour le troisième trimestre de 2015. Pour les neuf premiers mois de 2016, la société présente un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 189,0 \$ (bénéfice de base par action de 6,78 \$ et bénéfice dilué par action de 6,62 \$), contre 464,3 \$ (bénéfice de base par action de 19,50 \$ et bénéfice dilué par action de 19,07 \$) pour les neuf premiers mois de 2015. La rentabilité réduite pour le troisième trimestre de 2016 par rapport à celle de la période correspondante de l'exercice précédent s'explique principalement par les pertes nettes sur placements (contrairement à des profits nets sur placements pour le troisième trimestre de 2015), malgré la comptabilisation d'un produit d'impôt sur le résultat (contrairement à une charge d'impôt comptabilisée pour le troisième trimestre de 2015). La rentabilité réduite pour les neuf premiers mois de 2016 par rapport à celle de la période correspondante de l'exercice précédent reflète principalement une augmentation des pertes nettes sur placements, une diminution du résultat technique positif, une diminution de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées et une hausse de la charge d'impôt, malgré une hausse des produits d'intérêts et de dividendes.

Résultat net par secteur comptable

Les sources du résultat net de la société par secteur comptable pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2016 et 2015 sont détaillées dans les tableaux ci-après. L'ajustement intragroupe des primes brutes souscrites vient éliminer les primes au titre des cessions en réassurance au sein du groupe, en particulier chez OdysseyRe et le groupe de réassurance.

Trimestre clos le 30 septembre 2016

Assurance et réassurance													
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres	Activités poursuivies	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Total consolidé
Primes brutes souscrites	280,6	561,2	540,2	183,1	489,1	147,9	169,1	2 371,2	—	—	—	(45,2)	2 326,0
Primes nettes souscrites	228,2	499,0	473,7	180,4	404,8	62,7	116,6	1 965,4	(0,1)	—	—	—	1 965,3
Primes nettes acquises	239,5	557,0	455,9	211,7	355,0	69,4	112,3	2 000,8	(0,1)	—	—	—	2 000,7
Résultat technique	24,4	58,5	6,9	51,7	11,8	11,9	9,3	174,5	(25,6)	—	—	—	148,9
Intérêts et dividendes	12,5	29,9	14,2	7,1	17,7	20,2	8,5	110,1	13,3	1,4	(16,7)	28,5	136,6
Résultat d'exploitation	36,9	88,4	21,1	58,8	29,5	32,1	17,8	284,6	(12,3)	1,4	(16,7)	28,5	285,5
Profits (pertes) nets sur placements	3,7	(60,6)	(52,2)	(33,0)	12,9	7,2	(21,2)	(143,2)	(23,5)	21,6	(54,4)	—	(199,5)
Secteur comptable Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20,4	—	—	20,4
Charge d'intérêts	—	(0,8)	(0,4)	(0,8)	(3,4)	—	(1,2)	(6,6)	—	(6,7)	(47,3)	—	(60,6)
Frais généraux du siège social et autres frais	(1,6)	(12,3)	(5,0)	(2,2)	(2,3)	(0,1)	0,1	(23,4)	—	—	8,6	(28,5)	(43,3)
Résultat avant impôt	39,0	14,7	(36,5)	22,8	36,7	39,2	(4,5)	111,4	(35,8)	36,7	(109,8)	—	2,5
Impôt sur le résultat													30,2
Résultat net													32,7
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													1,3
Participations ne donnant pas le contrôle													31,4
													32,7

Trimestre clos le 30 septembre 2015

Assurance et réassurance													
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres	Activités poursuivies	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Total consolidé
Primes brutes souscrites	249,9	587,1	481,6	170,9	471,1	126,0	152,0	2 238,6	140,3	—	—	(42,3)	2 336,6
Primes nettes souscrites	201,4	508,7	420,8	168,1	411,7	42,7	129,9	1 883,3	140,3	—	—	—	2 023,6
Primes nettes acquises	224,1	560,3	386,8	200,2	368,3	54,2	113,3	1 907,2	140,3	—	—	—	2 047,5
Résultat technique	37,9	62,2	6,1	35,5	18,6	5,4	11,7	177,4	(32,8)	—	—	—	144,6
Intérêts et dividendes	10,3	35,5	8,1	4,8	9,8	10,5	4,2	83,2	14,0	14,3	(10,3)	18,0	119,2
Résultat d'exploitation	48,2	97,7	14,2	40,3	28,4	15,9	15,9	260,6	(18,8)	14,3	(10,3)	18,0	263,8
Profits (pertes) nets sur placements	90,5	178,7	26,0	12,3	11,9	(18,3)	16,2	317,3	(19,8)	13,0	115,1	—	425,6
Secteur comptable Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	11,6	—	—	11,6
Charge d'intérêts	—	(0,6)	(0,4)	(0,8)	(4,0)	—	(1,1)	(6,9)	—	(3,6)	(44,6)	—	(55,1)
Frais généraux du siège social et autres frais	(2,8)	(9,0)	(5,5)	(2,7)	(12,8)	—	(0,2)	(33,0)	—	—	(2,5)	(18,0)	(53,5)
Résultat avant impôt	135,9	266,8	34,3	49,1	23,5	(2,4)	30,8	538,0	(38,6)	35,3	57,7	—	592,4
Impôt sur le résultat													(141,0)
Résultat net													451,4
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													424,8
Participations ne donnant pas le contrôle													26,6
													451,4

Période de neuf mois close le 30 septembre 2016

	Assurance et réassurance							Activités poursuivies	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Total consolidé
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres						
Primes brutes souscrites	783,4	1 845,4	1 550,2	680,9	1 519,7	492,6	471,5	7 343,7	72,5	—	—	(126,0)	7 290,2
Primes nettes souscrites	691,4	1 613,6	1 364,1	671,4	1 162,4	214,5	345,6	6 063,0	70,8	—	—	—	6 133,8
Primes nettes acquises	675,6	1 552,8	1 312,3	596,1	1 046,5	198,5	326,2	5 708,0	70,8	—	—	—	5 778,8
Résultat technique	27,3	132,9	23,0	114,6	25,9	36,9	17,9	378,5	(68,3)	—	—	—	310,2
Intérêts et dividendes	42,8	135,1	50,1	17,0	48,3	44,8	24,0	362,1	39,9	15,9	(11,6)	69,4	475,7
Résultat d'exploitation	70,1	268,0	73,1	131,6	74,2	81,7	41,9	740,6	(28,4)	15,9	(11,6)	69,4	785,9
Profits (pertes) nets sur placements	(62,3)	(29,9)	94,1	(75,6)	190,4	(15,9)	(28,8)	72,0	(44,5)	25,9	(183,3)	—	(129,9)
Secteur comptable Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	60,1	—	—	60,1
Charge d'intérêts	—	(2,1)	(1,2)	(2,5)	(11,2)	—	(3,1)	(20,1)	—	(17,1)	(138,3)	—	(175,5)
Frais généraux du siège social et autres frais	(4,9)	(25,9)	(14,8)	(6,3)	(6,9)	(0,1)	—	(58,9)	—	—	(1,7)	(69,4)	(130,0)
Résultat avant impôt	2,9	210,1	151,2	47,2	246,5	65,7	10,0	733,6	(72,9)	84,8	(334,9)	—	410,6
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(101,1)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	309,5
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													189,0
Participations ne donnant pas le contrôle													120,5
													309,5

Période de neuf mois close le 30 septembre 2015

	Assurance et réassurance							Activités poursuivies	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Total consolidé
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit ¹⁾	Fairfax Asia	Autres						
Primes brutes souscrites	809,9	1 874,0	1 383,5	651,8	656,3	457,3	516,5	6 349,3	287,0	—	—	(182,9)	6 453,4
Primes nettes souscrites	660,1	1 626,1	1 210,3	642,3	562,9	198,8	422,7	5 323,2	286,8	—	—	—	5 610,0
Primes nettes acquises	661,9	1 690,7	1 088,2	565,8	494,0	201,3	346,9	5 048,8	286,8	—	—	—	5 335,6
Résultat technique	56,6	191,1	20,9	97,1	23,7	19,8	31,1	440,3	(85,0)	—	—	—	355,3
Intérêts et dividendes	34,1	183,6	50,1	43,2	11,4	39,9	18,6	380,9	78,5	35,4	(19,0)	52,4	528,2
Résultat d'exploitation	90,7	374,7	71,0	140,3	35,1	59,7	49,7	821,2	(6,5)	35,4	(19,0)	52,4	883,5
Profits (pertes) nets sur placements	185,3	(228,5)	(107,2)	(46,4)	(28,8)	(28,7)	(23,4)	(277,7)	(153,1)	6,6	365,1	—	(59,1)
Secteur comptable Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	47,8	—	—	47,8
Charge d'intérêts	—	(4,8)	(1,1)	(2,5)	(5,7)	—	(3,1)	(17,2)	—	(10,7)	(135,5)	—	(163,4)
Frais généraux du siège social et autres frais	(7,8)	(20,0)	(15,8)	(7,0)	(12,8)	—	(0,2)	(63,6)	—	—	(42,4)	(52,4)	(158,4)
Résultat avant impôt	268,2	121,4	(53,1)	84,4	(12,2)	31,0	23,0	462,7	(159,6)	79,1	168,2	—	550,4
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(41,5)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	508,9
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													464,3
Participations ne donnant pas le contrôle													44,6
													508,9

1) Brit est prise en compte dans l'information financière de la société depuis le 5 juin 2015.

La ventilation des profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2016 et 2015, entre les activités d'assurance, les activités de réassurance et les secteurs comptables Liquidation de sinistres, Autres et Siège social et autres, est présentée dans les tableaux ci-dessous :

Trimestre clos le 30 septembre 2016

	Assurance et réassurance							Activités poursuivies	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Total consolidé
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres					
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	50,2	84,6	38,3	20,1	19,6	1,6	15,7	230,1	52,2	9,3	(6,3)	285,3
Couvertures de titres de capitaux propres	(72,8)	(172,3)	(79,0)	(45,8)	(3,8)	—	(26,9)	(400,6)	(68,3)	—	(63,4)	(532,3)
Obligations	23,3	17,7	(7,7)	(1,7)	(7,2)	1,4	5,2	31,0	(11,1)	10,5	1,2	31,6
Actions ordinaires – autres fonds	—	—	—	—	1,5	—	—	1,5	—	2,4	—	3,9
Actions privilégiées	0,3	—	—	—	—	(0,1)	—	0,2	—	—	—	0,2
Dérivés liés à l'IPC	(7,9)	(16,7)	(6,2)	(6,5)	(7,9)	—	(20,3)	(65,5)	(4,3)	—	(7,5)	(77,3)
Effet du change	10,6	25,5	2,3	0,9	12,1	4,2	5,0	60,6	7,8	(1,0)	13,7	81,1
Autres	—	0,6	0,1	—	(1,4)	0,1	0,1	(0,5)	0,2	0,4	7,9	8,0
Profits (pertes) nets sur placements	3,7	(60,6)	(52,2)	(33,0)	12,9	7,2	(21,2)	(143,2)	(23,5)	21,6	(54,4)	(199,5)

Trimestre clos le 30 septembre 2015

	Assurance et réassurance							Activités poursuivies	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Total consolidé
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres					
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	(130,9)	(253,8)	(92,5)	(57,4)	(9,8)	(23,1)	(66,1)	(633,6)	(150,0)	(3,8)	(4,9)	(792,3)
Couvertures de titres de capitaux propres	107,4	276,8	115,7	53,2	3,9	—	39,5	596,5	98,8	—	97,9	793,2
Obligations	72,1	99,7	2,8	11,2	12,8	(5,1)	4,6	198,1	27,1	12,0	1,0	238,2
Actions ordinaires – autres fonds	—	—	—	—	22,3	—	—	22,3	—	0,3	—	22,6
Actions privilégiées	(2,3)	—	—	—	—	(0,2)	(0,1)	(2,6)	—	—	(0,1)	(2,7)
Dérivés liés à l'IPC	9,0	22,0	7,5	9,8	—	—	38,2	86,5	3,1	—	12,8	102,4
Effet du change	40,2	35,7	(7,6)	(4,5)	(17,2)	10,0	0,1	56,7	1,3	3,9	8,6	70,5
Autres	(5,0)	(1,7)	0,1	—	(0,1)	0,1	—	(6,6)	(0,1)	0,6	(0,2)	(6,3)
Profits (pertes) nets sur placements	90,5	178,7	26,0	12,3	11,9	(18,3)	16,2	317,3	(19,8)	13,0	115,1	425,6

Période de neuf mois close le 30 septembre 2016

	Assurance et réassurance							Activités poursuivies	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Total consolidé
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres					
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	8,9	(55,1)	5,4	(57,7)	(33,6)	(8,5)	(13,9)	(154,5)	(74,0)	15,5	(45,6)	(258,6)
Couvertures de titres de capitaux propres	(134,3)	(268,2)	(95,2)	(74,9)	(12,0)	—	(41,7)	(626,3)	(108,2)	—	(111,1)	(845,6)
Obligations	118,4	288,9	200,6	71,3	212,2	2,2	50,7	944,3	142,7	13,3	3,9	1 104,2
Actions ordinaires – autres fonds	—	—	—	—	2,9	—	—	2,9	—	3,5	—	6,4
Actions privilégiées	—	—	—	—	—	(0,3)	—	(0,3)	—	—	—	(0,3)
Dérivés liés à l'IPC	(14,7)	(36,8)	(12,4)	(10,3)	(14,2)	—	(22,2)	(110,6)	(8,2)	—	(15,2)	(134,0)
Effet du change	(40,2)	49,0	(4,9)	(4,1)	36,3	(9,3)	(1,9)	24,9	3,1	(6,8)	(15,0)	6,2
Autres	(0,4)	(7,7)	0,6	0,1	(1,2)	—	0,2	(8,4)	0,1	0,4	(0,3)	(8,2)
Profits (pertes) nets sur placements	(62,3)	(29,9)	94,1	(75,6)	190,4	(15,9)	(28,8)	72,0	(44,5)	25,9	(183,3)	(129,9)

Période de neuf mois close le 30 septembre 2015

	Assurance et réassurance							Activités poursuivies	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Total consolidé
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit ¹⁾	Fairfax Asia	Autres					
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres ²⁾	(49,8)	(370,5)	(109,8)	(71,8)	(9,8)	(29,9)	(86,4)	(728,0)	(153,5)	2,7	282,1	(596,7)
Couvertures de titres de capitaux propres	114,9	203,0	81,1	35,6	3,9	—	23,9	462,4	78,7	—	73,7	614,8
Obligations	33,8	(108,7)	(82,8)	(24,3)	(2,0)	(6,4)	(17,3)	(207,7)	(72,7)	(1,3)	3,8	(277,9)
Actions ordinaires – autres fonds	—	—	—	—	(1,5)	—	—	(1,5)	—	(1,2)	—	(2,7)
Actions privilégiées	0,3	2,2	1,1	—	—	(0,4)	(0,4)	2,8	0,2	—	7,9	10,9
Dérivés liés à l'IPC	9,1	29,1	10,9	11,5	—	—	44,3	104,9	(0,4)	—	20,8	125,3
Effet du change	82,3	16,0	(7,9)	2,1	(19,2)	7,9	12,5	93,7	(5,3)	5,4	(22,2)	71,6
Autres	(5,3)	0,4	0,2	0,5	(0,2)	0,1	—	(4,3)	(0,1)	1,0	(1,0)	(4,4)
Profits (pertes) nets sur placements	185,3	(228,5)	(107,2)	(46,4)	(28,8)	(28,7)	(23,4)	(277,7)	(153,1)	6,6	365,1	(59,1)

1) Brit est prise en compte dans l'information financière de la société depuis le 5 juin 2015.

2) Y compris des profits nets réalisés découlant de la cession de la participation de la société dans Ridley, soit 106,3 \$ pour Northbridge et 130,1 \$ pour le secteur Siège social et autres.

Composantes du résultat net

Résultats techniques et résultats d'exploitation

Les résultats techniques et les résultats d'exploitation que les activités d'assurance et de réassurance ainsi que les secteurs comptables Liquidation de sinistres et Autres de Fairfax ont enregistrés pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2016 et 2015 sont résumés et analysés ci-après.

Northbridge

	\$ CA		\$ CA		\$ CA		\$ CA	
	Troisième trimestre		Neuf premiers mois		Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Résultat technique	32,0	48,1	36,0	71,2	24,4	37,9	27,3	56,6
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	73,1 %	67,2 %	72,7 %	66,8 %	73,1 %	67,2 %	72,7 %	66,8 %
Commissions	16,0 %	15,4 %	16,5 %	15,5 %	16,0 %	15,4 %	16,5 %	15,5 %
Charges techniques	18,1 %	18,4 %	18,5 %	18,1 %	18,1 %	18,4 %	18,5 %	18,1 %
Ratio mixte – année de survenance	107,2 %	101,0 %	107,7 %	100,4 %	107,2 %	101,0 %	107,7 %	100,4 %
Évolution favorable nette	(17,4) %	(17,9) %	(11,7) %	(8,9) %	(17,4) %	(17,9) %	(11,7) %	(8,9) %
Ratio mixte – année civile	89,8 %	83,1 %	96,0 %	91,5 %	89,8 %	83,1 %	96,0 %	91,5 %
Primes brutes souscrites	366,3	327,9	1 033,8	1 019,6	280,6	249,9	783,4	809,9
Primes nettes souscrites	297,4	264,6	912,4	831,1	228,2	201,4	691,4	660,1
Primes nettes acquises	312,6	292,5	891,5	833,3	239,5	224,1	675,6	661,9
Résultat technique	32,0	48,1	36,0	71,2	24,4	37,9	27,3	56,6
Intérêts et dividendes	16,3	13,6	56,5	42,9	12,5	10,3	42,8	34,1
Résultat d'exploitation	48,3	61,7	92,5	114,1	36,9	48,2	70,1	90,7

La moyenne du cours du dollar américain (par rapport au dollar canadien) pour les neuf premiers mois de 2016 s'est appréciée de 4,6 % par rapport à la moyenne de la période correspondante de 2015. Pour éviter la distorsion causée par la conversion des devises, le tableau ci-dessus présente le résultat technique et le résultat d'exploitation de Northbridge en dollars américains et en dollars canadiens (monnaie fonctionnelle de Northbridge). L'analyse qui suit fait référence aux montants en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

Au cours des neuf premiers mois de 2015, Northbridge avait repris des primes brutes souscrites de 70,6 \$ CA (56,6 \$) et un montant brut de sinistres de 66,5 \$ CA (53,3 \$) dans le cadre de la transaction de réassurance conclue avec AXA Canada (voir la sous-rubrique « Liquidation de sinistres » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion). Northbridge a entièrement rétrocedé ces cas au secteur Liquidation de sinistres, et celui-ci a payé une commission de 1,7 \$ CA (1,4 \$) à Northbridge pour assumer le rôle de société de façade.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers de 2016, Northbridge présente des résultats techniques positifs respectifs de 32,0 \$ CA (24,4 \$) et de 36,0 \$ CA (27,3 \$) et des ratios mixtes respectifs de 89,8 % et de 96,0 %, contre des résultats techniques positifs respectifs de 48,1 \$ CA (37,9 \$) et de 71,2 \$ CA (56,6 \$) et des ratios mixtes respectifs de 83,1 % et de 91,5 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015. La baisse du résultat technique du troisième trimestre de 2016, relativement à un an auparavant, reflète principalement une dégradation de la sinistralité non liée à des catastrophes pour l'année de survenance courante (fréquence élevée des sinistres importants). La baisse du résultat technique des neuf premiers mois de 2016, relativement à un an auparavant, reflète principalement une augmentation des sinistres liés à des catastrophes de l'année courante et une dégradation de la sinistralité non liée à des catastrophes pour l'année de survenance courante (fréquence élevée des sinistres importants), quoique le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures a augmenté.

Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 54,8 \$ CA (41,7 \$) et de 104,4 \$ CA (79,1 \$), soit 17,4 et 11,7 points de ratio mixte, enregistré pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, reflète une évolution meilleure que ce qui avait été attendu pour les années de survenance 2009 à 2014 relativement aux assurances automobiles et aux assurances risques divers. Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 51,0 \$ CA (40,2 \$) et de 74,4 \$ CA (59,1 \$), soit 17,9 et 8,9 points de ratio mixte, pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 reflétait une évolution meilleure que ce qui avait été attendu pour la plupart des branches d'assurance relativement aux années de survenance 2011 à 2014. Les résultats techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2016 comprennent 6,9 \$ CA (5,3 \$) et 34,8 \$ CA (26,3 \$), soit 2,3 et 3,9 points de ratio mixte, attribuables à des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes. Les sinistres liés à des catastrophes survenus dans les neuf premiers mois de 2016 comprennent essentiellement les dommages des feux de forêt de Fort McMurray qui ont entraîné des sinistres subis nets de 30,2 \$ CA (22,9 \$) et ont fait augmenter le ratio mixte de 3,4 points (déduction faite des primes de reconstitution). Les sinistres liés à des catastrophes survenus dans le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 avaient été négligeables.

Le ratio de la charge de commissions de Northbridge a grimpé, passant de 15,5 % pour les neuf premiers mois de 2015 à 16,5 % pour les neuf premiers mois de 2016, surtout à cause d'une augmentation de la charge de commissions conditionnelles aux résultats et de certains ajustements de la charge de commissions, et aussi à cause de l'absence des produits de commissions non récurrents acquis au cours du premier trimestre de 2015 relativement à la transaction de réassurance conclue avec AXA Canada (déjà mentionnée plus haut). Le ratio des charges techniques par rapport aux primes de Northbridge s'est accru, passant de 18,1 % pour les neuf premiers mois de 2015 à 18,5 % pour les neuf premiers mois de 2016, surtout en raison d'une décision favorable de la part du fisc au premier trimestre de 2015, qui avait entraîné une reprise de provision liée à la taxe de vente harmonisée applicable aux primes cédées à des réassureurs affiliés à l'étranger.

Compte non tenu de la transaction de réassurance conclue avec AXA Canada, les primes brutes souscrites ont augmenté de 11,7 %, passant de 327,9 \$ CA pour le troisième trimestre de 2015 à 366,3 \$ CA pour le troisième trimestre de 2016 (de 8,9 %, passant de 949,0 \$ CA pour les neuf premiers mois de 2015 à 1 033,8 \$ CA pour les neuf premiers mois de 2016), du fait surtout de l'augmentation des nouvelles assurances chez Northbridge Insurance et d'une légère hausse tarifaire à l'échelle du groupe. Les primes nettes souscrites pour le troisième trimestre et les neuf premiers de 2016 se sont accrues de 12,4 % et de 9,8 % en raison de plusieurs des mêmes facteurs qui ont influencé les primes brutes souscrites, mais aussi en raison d'une diminution des coûts de réassurance. Les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2016 sont en hausse de 6,9 % et de 7,0 %, de manière cohérente avec la croissance des primes nettes souscrites.

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 13,6 \$ CA (10,3 \$) et de 42,9 \$ CA (34,1 \$) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 à 16,3 \$ CA (12,5 \$) et à 56,5 \$ CA (42,8 \$) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, ce qui reflète essentiellement l'accroissement du portefeuille d'obligations d'États à rendement élevé en regard des périodes correspondantes de l'exercice précédent.

La trésorerie et les équivalents de Northbridge, exclusion faite de l'effet du change, ont baissé de 504,0 \$ CA (381,9 \$) au cours des neuf premiers mois de 2016 et de 153,7 \$ CA (122,1 \$) au cours des neuf premiers mois de 2015. Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont diminué, passant de 8,0 \$ CA (6,3 \$) pour les neuf premiers mois 2015 à 2,6 \$ CA (1,9 \$) pour les neuf premiers mois de 2016, en raison surtout de l'augmentation du montant net payé au titre des sinistres et des paiements d'impôt sur le résultat, partiellement compensée par l'augmentation des primes nettes encaissées.

OdysseyRe¹⁾

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2016	2015	2016	2015
Résultat technique	58,5	62,2	132,9	191,1
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	67,0 %	71,6 %	69,2 %	64,7 %
Commissions	20,2 %	19,0 %	20,6 %	20,3 %
Charges techniques	10,4 %	10,1 %	11,1 %	10,0 %
Ratio mixte – année de survenance	97,6 %	100,7 %	100,9 %	95,0 %
Évolution favorable nette	(8,1) %	(11,8) %	(9,5) %	(6,3) %
Ratio mixte – année civile	89,5 %	88,9 %	91,4 %	88,7 %
Primes brutes souscrites	561,2	587,1	1 845,4	1 874,0
Primes nettes souscrites	499,0	508,7	1 613,6	1 626,1
Primes nettes acquises	557,0	560,3	1 552,8	1 690,7
Résultat technique	58,5	62,2	132,9	191,1
Intérêts et dividendes	29,9	35,5	135,1	183,6
Résultat d'exploitation	88,4	97,7	268,0	374,7

1) Ces résultats diffèrent de ceux qu'Odyssey Re Holdings Corp. a publiés, principalement en raison des différences entre les IFRS et les PCGR des États-Unis ainsi que des ajustements comptables liés au prix d'acquisition (principalement associés au goodwill et aux immobilisations incorporelles) comptabilisés par Fairfax du fait de la fermeture du capital d'OdysseyRe en 2009.

Le 3 juin 2015, Hudson Insurance Company (filiale détenue entièrement par OdysseyRe) a acquis certains actifs d'Euclid Managers, LLC (« Euclid »), gestionnaire en matière de souscription et de règlement de sinistres dans le domaine de l'assurance responsabilité civile et professionnelle liée à Internet, aux technologies, aux médias, à la fabrication et à d'autres professions. L'acquisition d'Euclid, dont les primes brutes souscrites s'élèvent annuellement à environ 15 \$, permet à Hudson Insurance de participer aux futurs renouvellements d'assurance de cette entreprise.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, OdysseyRe présente des résultats techniques positifs de 58,5 \$ et de 132,9 \$ et des ratios mixtes de 89,5 % et de 91,4 %, contre des résultats techniques positifs de 62,2 \$ et de 191,1 \$ (ratios mixtes de 88,9 % et de 88,7 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015. La diminution du résultat technique du troisième trimestre de 2016 est surtout attribuable à une réduction des souscriptions en assurance biens contre les catastrophes à marge élevée, à la pression constante exercée sur les tarifs et à une diminution du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures. La diminution du résultat technique positif des neuf premiers mois de 2016 est surtout attribuable à une baisse des primes nettes acquises, à une réduction des souscriptions en assurance biens contre les catastrophes à marge élevée, à la pression constante exercée sur les tarifs et à une hausse des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, ces facteurs étant partiellement compensés par une augmentation du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures. Les résultats techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2016 comprennent aussi des sinistres exceptionnels survenus dans l'année courante qui totalisent respectivement 26,7 \$ et 52,4 \$ (qui ont fait augmenter le ratio mixte de 4,8 et de 3,4 points, respectivement), alors que les résultats techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2015 comprenaient des sinistres exceptionnels survenus dans l'année même qui avaient totalisé respectivement 62,8 \$ et 85,7 \$ (hausse respectives de 11,2 et de 5,1 points de ratio mixte), dont un en particulier de 52,9 \$ relativement à l'explosion au port de Tianjin, en Chine (qui avait fait augmenter les ratios mixtes respectifs de 9,5 et de 3,1 points).

Le ratio mixte d'OdysseyRe pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 comprend 8,1 et 9,5 points (54,3 \$ et 148,2 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures (en raison principalement des provisions pour sinistres constituées à l'égard des assurances catastrophes et des autres assurances biens), contre 11,8 et 6,3 points (66,2 \$ et 105,9 \$) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 (en raison principalement des provisions pour sinistres constituées à l'égard des assurances risques divers et des assurances biens contre les catastrophes). Le ratio mixte du troisième trimestre de 2016 comprend 6,0 points (33,4 \$) attribuables à des sinistres moins importants liés à des catastrophes survenus dans la période même. Le ratio mixte des neuf premiers mois de 2016 comprend 8,7 points (135,4 \$) attribuables à des sinistres liés à des catastrophes de la période même, qui représentent essentiellement les inondations en Europe [1,2 point (19,0 \$, déduction faite des primes de reconstitution)], les feux de forêt de Fort McMurray [0,9 point (13,9 \$, déduction faite des primes de reconstitution)] et d'autres sinistres moins importants. Les ratios mixtes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2015 comprenaient 5,2 et 5,0 points (29,2 \$ et 84,7 \$) attribuables à des sinistres moins importants liés à des catastrophes survenus dans ces périodes mêmes. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes d'OdysseyRe a grimpé, passant de 10,1 % et de 10,0 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 à 10,4 % et à 11,1 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, en raison principalement de la diminution des primes nettes acquises.

En raison du non-renouvellement, le 1^{er} juin 2015, d'un important contrat de réassurance biens en quote-part qui couvrait des risques en Floride (le cédant ayant décidé de conserver tous les risques assurés par ce contrat), OdysseyRe a remboursé au cédant les primes non acquises restant sur ce contrat. Les chiffres indiqués dans le reste de ce paragraphe ont été ajustés pour ne pas tenir compte du non-renouvellement de ce contrat. Les primes brutes souscrites ont baissé de 4,4 % au troisième trimestre de 2016 en raison surtout des baisses dans la branche d'assurance récolte de la division Assurance aux États-Unis et des baisses dans la division Amérique latine, et elles ont diminué de 2,5 % dans les neuf premiers mois de 2016 en raison surtout des baisses dans la division Amérique latine. Les primes nettes souscrites du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2016 ont diminué de 1,9 % et de 1,8 %, ce qui reflète l'incidence des achats additionnels de réassurance biens contre les catastrophes en excédent de sinistres à des tarifs avantageux, ce qui permettra d'atténuer considérablement l'exposition des établissements d'OdysseyRe aux États-Unis et dans d'autres pays aux sinistres de petite et moyenne envergures liés à des catastrophes. Les primes nettes acquises pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 sont en baisse de 0,6 % et de 4,1 %, surtout à cause du décalage normal entre le moment où les primes sont souscrites et celui où les primes deviennent acquises.

Les intérêts et les dividendes ont reculé, passant de 35,5 \$ et de 183,6 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 à 29,9 \$ et à 135,1 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016. Le recul constaté pour les neuf premiers mois de 2016 reflète principalement une diminution de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées.

La trésorerie et les équivalents d'OdysseyRe, exclusion faite de l'effet du change, ont baissé de 134,5 \$ et de 5,8 \$ au cours des neuf premiers mois de 2016 et de 2015, respectivement. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) pour les neuf premiers de 2016 correspondent à des entrées de trésorerie de 69,6 \$, alors que pour les neuf premiers mois de 2015, ils correspondaient à des entrées de trésorerie de 7,8 \$. La hausse des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation par rapport à un an auparavant s'explique par une diminution des paiements d'impôt sur le résultat et des paiements nets sur les sinistres, dont l'effet a été partiellement neutralisé par une baisse des primes nettes encaissées durant les neuf premiers mois de 2016. En outre, le non-renouvellement du contrat de réassurance biens en quote-part de la Floride avait fait diminuer les flux de trésorerie d'exploitation des neuf premiers mois de 2015.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2016	2015	2016	2015
Résultat technique	6,9	6,1	23,0	20,9
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	64,7 %	64,8 %	64,1 %	64,2 %
Commissions	16,4 %	14,7 %	15,8 %	14,5 %
Charges techniques	17,4 %	18,9 %	18,4 %	19,4 %
Ratio mixte – année de survenance	98,5 %	98,4 %	98,3 %	98,1 %
Évolution favorable nette	—	—	—	—
Ratio mixte – année civile	98,5 %	98,4 %	98,3 %	98,1 %
Primes brutes souscrites	540,2	481,6	1 550,2	1 383,5
Primes nettes souscrites	473,7	420,8	1 364,1	1 210,3
Primes nettes acquises	455,9	386,8	1 312,3	1 088,2
Résultat technique	6,9	6,1	23,0	20,9
Intérêts et dividendes	14,2	8,1	50,1	50,1
Résultat d'exploitation	21,1	14,2	73,1	71,0

En 2015, Crum & Forster a réalisé les acquisitions suivantes : Travel Insured International, Inc. (« TII »), assureur de premier plan, dont la spécialité est l'assurance voyage, acquis le 8 octobre 2015; Brownyard Programs, Ltd. (« Brownyard »), spécialiste en matière de souscription et de gestion d'assurances gardien de sécurité et services de sécurité, acquise le 30 octobre 2015; The Redwoods Group, Inc. (« Redwoods »), assureur IARD offrant une gamme complète d'assurances multirisques dans le marché des YMCA, des centres communautaires et des camps de jour, acquis le 10 avril 2015. Ces acquisitions, qui viennent accentuer la présence de Crum & Forster sur chacun de ces marchés, ont engendré des primes brutes souscrites respectives de 14,0 \$, de 3,6 \$ et de 14,7 \$ pour le troisième trimestre de 2016 (respectivement 43,3 \$, 10,9 \$ et 36,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2016). Redwoods avait engendré des primes brutes souscrites de 14,0 \$ et de 15,7 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015.

Le 15 octobre 2015, Crum & Forster a commuté un important traité de réassurance en excédent de sinistres (l'« importante opération de commutation »). Cette opération de commutation a fait diminuer les montants à recouvrer de réassureurs et les fonds retenus à payer à des réassureurs de 334,0 \$ dans chaque cas. Au début, l'importante opération de commutation n'a eu aucune incidence sur l'état du résultat net, mais la charge d'intérêts sur les fonds retenus (composante du poste « Intérêts et dividendes ») devrait diminuer d'environ 20 \$ annuellement dans les périodes à venir.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, Crum & Forster présente des résultats techniques positifs de 6,9 \$ et de 23,0 \$ et des ratios mixtes de 98,5 % et de 98,3 %, contre des résultats techniques positifs de 6,1 \$ et de 20,9 \$ (ratios mixtes de 98,4 % et de 98,1 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015. Le résultat technique positif plus élevé du troisième trimestre de 2016 reflète principalement une diminution des sinistres liés à des catastrophes de la période même, ce facteur étant partiellement neutralisé par une détérioration de la sinistralité dans la branche d'assurance accident et d'assurance maladie et par un sinistre important en assurance biens pour l'année de survenance courante. L'amélioration du résultat technique des neuf premiers mois de 2016 reflète principalement la compensation de certains facteurs défavorables (détérioration de la sinistralité dans la branche d'assurance accident et d'assurance maladie, sinistre important en assurance biens et montant élevé de sinistres liés à des catastrophes pour l'année de survenance courante) par une augmentation du résultat technique du fait de la croissance des primes nettes acquises.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, les sinistres liés à des catastrophes et associés à ces périodes se chiffrent à 1,1 \$ et à 17,0 \$ (0,2 et 1,3 point de ratio mixte), ayant grimpé comparativement à 5,2 \$ et à 11,7 \$ (1,3 et 1,1 point de ratio mixte) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015. Il n'y a pas eu d'évolution nette des provisions pour sinistres d'années antérieures au cours des troisième trimestres et des neuf premiers mois de 2016 et de 2015. La hausse du ratio de la charge de commissions de Crum & Forster, lequel est passé de 14,7 % et de 14,5 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 à 16,4 % et à 15,8 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, reflète surtout une augmentation des souscriptions d'assurance accident et d'assurance maladie (dont les taux de commission sont plus élevés) et une diminution des commissions applicables aux cessions par suite d'une plus grande part de risques conservés en 2015. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes de Crum & Forster a diminué, passant de 18,9 % et de 19,4 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 à 17,4 % et à 18,4 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, surtout en raison de l'augmentation des primes nettes acquises, partiellement neutralisée par la montée des charges techniques (essentiellement les frais de personnel associés aux acquisitions et aux nouvelles souscriptions).

Les primes brutes souscrites pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 ont augmenté de 12,2 % et de 12,0 %, surtout par suite de la croissance des branches d'assurance accident et d'assurance maladie de Crum & Forster, et de l'apport additionnel de TII, de Brownyard et de Redwoods (comme il a été mentionné déjà). Les primes nettes souscrites du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2016 sont en hausse de 12,6 % et de 12,7 %, de manière cohérente avec la croissance des primes brutes souscrites. La croissance de 17,9 % et de 20,6 % des primes nettes acquises pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 reflète la croissance des primes nettes souscrites en 2015 et en 2016.

Les intérêts et les dividendes ont progressé, en passant de 8,1 \$ pour le troisième trimestre de 2015 à 14,2 \$ pour le troisième trimestre de 2016, par suite surtout d'une diminution de la charge d'intérêts sur les fonds retenus relativement à l'importante opération de commutation (décrite plus haut). Les intérêts et les dividendes de 50,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2016 n'ont pas varié en regard de ceux des neuf premiers mois de 2015, qui totalisaient aussi 50,1 \$, ce qui reflète la diminution de la charge d'intérêts sur les fonds retenus relativement à l'importante opération de commutation et l'accroissement des produits d'intérêts résultant de l'achat de bons du Trésor des États-Unis au cours du premier trimestre de 2016, ces facteurs étant en partie contrebalancés par une diminution de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées.

La trésorerie et les équivalents de Crum & Forster, exclusion faite de l'effet du change, ont baissé de 56,0 \$ au cours des neuf premiers mois de 2016, alors qu'ils avaient augmenté de 22,2 \$ au cours de la période correspondante de 2015. Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont augmenté, passant de 151,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2015 à 207,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2016, principalement à cause d'une hausse des flux de trésorerie liés à la souscription.

Zenith National ¹⁾

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2016	2015	2016	2015
Résultat technique	51,7	35,5	114,6	97,1
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	55,4 %	58,7 %	58,2 %	59,7 %
Commissions	10,3 %	9,8 %	10,2 %	9,8 %
Charges techniques	24,9 %	24,7 %	25,2 %	26,2 %
Ratio mixte – année de survenance	90,6 %	93,2 %	93,6 %	95,7 %
Évolution favorable nette	(15,0) %	(10,9) %	(12,8) %	(12,9) %
Ratio mixte – année civile	75,6 %	82,3 %	80,8 %	82,8 %
Primes brutes souscrites	183,1	170,9	680,9	651,8
Primes nettes souscrites	180,4	168,1	671,4	642,3
Primes nettes acquises	211,7	200,2	596,1	565,8
Résultat technique	51,7	35,5	114,6	97,1
Intérêts et dividendes	7,1	4,8	17,0	43,2
Résultat d'exploitation	58,8	40,3	131,6	140,3

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

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, Zenith National présente des résultats techniques positifs de 51,7 \$ et de 114,6 \$ et des ratios mixtes de 75,6 % et de 80,8 %, contre des résultats techniques positifs de 35,5 \$ et de 97,1 \$ (ratios mixtes de 82,3 % et de 82,8 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015. Les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2016 sont en hausse par rapport à celles des périodes correspondantes de 2015, passant de 200,2 \$ et de 565,8 \$ à 211,7 \$ et à 596,1 \$, surtout à cause d'une augmentation des risques assurés, malgré une légère baisse des tarifs acquis.

La diminution du ratio mixte de Zenith National pour le troisième trimestre de 2016 s'explique par la hausse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures (15,0 points de ratio mixte pour le troisième trimestre de 2016, contre 10,9 points de ratio mixte pour le troisième trimestre de 2015) et une baisse de 3,3 points de ratio mixte, dans le ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres estimé sur la base de l'année de survenance, pour le troisième trimestre de 2016 comparativement au troisième trimestre de 2015. La réduction du ratio mixte de Zenith National pour les neuf premiers mois de 2016 résulte surtout d'une diminution de 1,5 point de ratio mixte, dans le ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres estimé sur la base de l'année de survenance, pour les neuf premiers mois de 2016 comparativement à la période correspondante de 2015. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 se rapporte surtout aux années de survenance de 2012 à 2015, inclusivement. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 se rapportait surtout aux années de survenance de 2011 à 2014, inclusivement. La diminution du ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres, estimé sur la base de l'année de survenance, pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 traduit une évolution favorable, en 2016, de la provision pour les sinistres de l'année de survenance 2015, dont l'effet a été partiellement annulé par une faible baisse des tarifs acquis et par la sinistralité estimée pour l'année de survenance 2016. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes des neuf premiers mois de 2016 a fléchi en regard de celui des neuf premiers mois de 2015, passant de 26,2 % à 25,2 %, en raison principalement de l'augmentation des primes nettes acquises.

Les intérêts et les dividendes totalisent 7,1 \$ et 17,0 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, contre 4,8 \$ et 43,2 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015. Le recul des intérêts et des dividendes des neuf premiers mois de 2016 reflète principalement une diminution de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées.

Au 30 septembre 2016, la trésorerie et les équivalents de Zenith National, libres de toute restriction, totalisaient 15,5 \$. Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont régressé, passant de 115,2 \$ pour les neuf premiers mois de 2015 à 86,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2016, principalement à cause du produit encaissé en 2015 au titre de la commutation de certains contrats de cession en réassurance.

Brit

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	Période du 5 juin au 30 septembre
	2016	2015	2016	2015
Résultat technique	11,8	18,6	25,9	23,7
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	60,6 %	59,7 %	63,0 %	58,9 %
Commissions	21,2 %	19,7 %	21,4 %	21,4 %
Charges techniques	15,0 %	15,5 %	15,3 %	14,9 %
Ratio mixte – année de survenance	96,8 %	94,9 %	99,7 %	95,2 %
Évolution favorable nette	(0,1) %	—	(2,2) %	—
Ratio mixte – année civile	96,7 %	94,9 %	97,5 %	95,2 %
Primes brutes souscrites	489,1	471,1	1 519,7	656,3
Primes nettes souscrites	404,8	411,7	1 162,4	562,9
Primes nettes acquises	355,0	368,3	1 046,5	494,0
Résultat technique	11,8	18,6	25,9	23,7
Intérêts et dividendes	17,7	9,8	48,3	11,4
Résultat d'exploitation	29,5	28,4	74,2	35,1

Le 5 juin 2015, la société a fait l'acquisition de 97,0 % des actions ordinaires en circulation de Brit; au 8 juillet 2015, elle en avait acquis le reste, soit 3,0 %. Le 29 juin 2015, la société a vendu une participation de 29,9 % dans Brit au Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario (« OMERS »), gestionnaire du régime de retraite des employés du gouvernement de l'Ontario, au Canada. Ultérieurement, la société aura la possibilité de racheter les actions que ce régime détient. Le 3 août 2016, la société a acquis, auprès du régime OMERS, une participation additionnelle de 2,4 % dans Brit pour une contrepartie en trésorerie de 57,8 \$. Brit est un chef de file en assurances spéciales œuvrant mondialement sur la plateforme de Lloyd's of London.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, Brit présente des résultats techniques positifs de 11,8 \$ et de 25,9 \$, ainsi que des ratios mixtes de 96,7 % et de 97,5 %. Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 0,4 \$ et de 22,6 \$ (0,1 et 2,2 points de ratio mixte) enregistré pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 reflète surtout une évolution meilleure que ce qui avait été attendu pour les branches de réassurance risques divers et biens. Les résultats techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2016 comprennent 12,6 \$ et 47,5 \$ (3,5 et 4,5 points de ratio mixte) attribuables à des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, ce qui inclut des sinistres de 21,6 \$ (2,1 points de ratio mixte), déduction faite des primes de reconstitution, relatifs aux feux de forêt de Fort McMurray pour les neuf premiers mois de 2016. Les primes nettes souscrites de 404,8 \$ et de 1 162,4 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 ont été influencées par une combinaison de facteurs, dont la rigueur dans la sélection et l'évaluation des risques, les baisses du tarif des assurances directes (énergie et biens) et des réassurances (traités relatifs aux biens et aux risques divers), l'effet défavorable du taux de change et l'achat de réassurance proportionnelle supplémentaire, ces facteurs étant compensés en partie par la croissance des primes nettes souscrites résultant des initiatives prises en matière de souscription dans les années antérieures. Brit cherche à équilibrer son portefeuille en préservant activement ses activités principales et en accentuant légèrement sa présence dans des secteurs où les chances de rentabilité existent, tout en œuvrant dans d'autres secteurs où les résultats techniques sont minces.

Pour le troisième trimestre de 2015 et la période du 5 juin 2015 au 30 septembre 2015, Brit avait présenté des résultats techniques positifs de 18,6 \$ et de 23,7 \$ (ratios mixtes de 94,9 % et de 95,2 %), ce qui reflétait l'absence d'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, de même que l'absence de sinistres liés à des catastrophes et survenus dans ces périodes mêmes. Les primes nettes souscrites respectives de 411,7 \$ et de 562,9 \$ pour le troisième trimestre de 2015 et la période du 5 juin 2015 au 30 septembre 2015 étaient conformes aux attentes et avaient été influencées par une combinaison de facteurs, dont les baisses du tarif des assurances directes (énergie et biens) et des réassurances (traités relatifs aux biens) et l'effet défavorable du taux de change, ces facteurs étant compensés en partie par la croissance des primes nettes souscrites résultant des initiatives prises dans les années antérieures en matière de souscription.

Fairfax Asia

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2016	2015	2016	2015
Résultat technique	11,9	5,4	36,9	19,8
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	85,3 %	89,1 %	83,7 %	82,8 %
Commissions	(17,4) %	(10,1) %	(5,9) %	(2,2) %
Charges techniques	21,8 %	24,7 %	21,1 %	18,5 %
Ratio mixte – année de survenance	89,7 %	103,7 %	98,9 %	99,1 %
Évolution favorable nette	(6,8) %	(13,6) %	(17,5) %	(8,9) %
Ratio mixte – année civile	82,9 %	90,1 %	81,4 %	90,2 %
Primes brutes souscrites	147,9	126,0	492,6	457,3
Primes nettes souscrites	62,7	42,7	214,5	198,8
Primes nettes acquises	69,4	54,2	198,5	201,3
Résultat technique	11,9	5,4	36,9	19,8
Intérêts et dividendes	20,2	10,5	44,8	39,9
Résultat d'exploitation	32,1	15,9	81,7	59,7

Le 10 octobre 2016, la société a conclu l'acquisition d'une participation de 80 % dans PT Asuransi Multi Artha Guna Tbk (« AMAG ») auprès de PT Bank Pan Indonesia Tbk (« Panin Bank »), pour une contrepartie d'environ 184 \$ (2,389 billions de roupies indonésiennes). Fairfax Indonesia et AMAG seront regroupées, et AMAG distribuera ses produits d'assurance par l'entremise d'un partenariat à long terme de bancassurance formé avec Panin Bank. AMAG est une société d'assurance IARD bien établie en Indonésie, qui a enregistré des primes brutes souscrites d'environ 65 \$ en 2015.

Le 3 octobre 2016, Union Assurance a acquis une participation de 100 % dans Asian Alliance General Insurance Limited (« AAGI ») pour une contrepartie d'environ 10 \$. AAGI est une société d'assurance IARD du Sri Lanka qui a enregistré des primes brutes souscrites d'environ 14 \$ en 2015.

Le 31 mars 2016, la société a augmenté sa participation dans ICICI Lombard à 34,6 % en acquérant une tranche supplémentaire de 9,0 % des actions émises et en circulation d'ICICI Lombard auprès d'ICICI Bank pour 234,1 \$ (15,5 milliards de roupies indiennes). ICICI Lombard est la société d'assurances dommages du secteur privé la plus importante en Inde, et ses primes brutes souscrites ont atteint environ 1,2 G\$ pour l'exercice clos le 31 mars 2016. ICICI Lombard est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence, dans le secteur comptable Fairfax Asia.

Le 18 septembre 2015, Fairfax Asia a acquis une participation de 35,0 % dans Bank for Investment and Development of Vietnam Insurance Joint Stock Corporation (« BIC ») pour une contrepartie de 48,1 \$ (1,1 billion de dongs vietnamiens). BIC est un chef de file de l'assurance IARD au Vietnam, qui a généré des primes brutes souscrites annuelles d'environ 70 \$ en 2015 en vendant ses produits par l'intermédiaire du réseau de distribution de Bank for Investment and Development of Vietnam (« BIDV »), son actionnaire majoritaire, avec qui elle a conclu une entente exclusive. BIC est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence, dans le secteur comptable Fairfax Asia.

Le 1^{er} mars 2015, Pacific Insurance, filiale entièrement détenue par la société, a réalisé l'acquisition des activités d'assurance IARD de MCIS Insurance Berhad (« MCIS »), auparavant MCIS Zurich Insurance Berhad, pour une contrepartie en trésorerie de 13,4 \$ (48,6 millions de ringgits malaisiens). MCIS est une société d'assurance IARD établie en Malaisie qui a enregistré des primes brutes souscrites annuelles d'environ 55 \$.

Le 1^{er} janvier 2015, la société a acquis une participation de 78,0 % dans Union Assurance General Limited (« Union Assurance ») pour une contrepartie en trésorerie de 27,9 \$ (3,7 milliards de roupies sri lankaises). Union Assurance, dont le siège social est à Colombo, au Sri Lanka, est un assureur IARD spécialisé en assurance automobile et en assurance individuelle contre les accidents dont les primes brutes souscrites annuelles en 2015 ont atteint environ 43 \$.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, Fairfax Asia présente des résultats techniques positifs respectifs de 11,9 \$ et de 36,9 \$ et des ratios mixtes respectifs de 82,9 % et de 81,4 %, contre des résultats techniques positifs respectifs de 5,4 \$ et de 19,8 \$ (ratios mixtes respectifs de 90,1 % et de 90,2 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015. Le tableau qui suit présente les ratios mixtes respectifs des entités que Fairfax Asia regroupe :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2016	2015	2016	2015
First Capital	71,4 %	59,0 %	65,4 %	72,0 %
Falcon	95,4 %	99,1 %	95,1 %	98,6 %
Pacific Insurance	116,5 %	123,6 % ²⁾	88,3 % ¹⁾	103,9 % ²⁾
Fairfax Indonesia	103,4 %	101,5 %	98,5 %	120,8 %
Union Assurance	98,0 %	112,7 %	99,2 %	111,3 %

- 1) Compte non tenu de l'incidence d'un transfert intragroupe, au cours du premier trimestre de 2016, d'un portefeuille de sinistres relatifs à l'assurance automobile des entreprises (16,1 \$) et des primes correspondantes cédées aux réassureurs (16,1 \$) (le « transfert de portefeuille de sinistres du premier trimestre de 2016 »). Le résultat technique positif est resté le même.
- 2) Compte non tenu de l'incidence d'un transfert intragroupe, au cours du troisième trimestre de 2015, d'un portefeuille de sinistres relatifs à l'assurance automobile des entreprises (9,2 \$) et des primes correspondantes cédées aux réassureurs (9,2 \$) (le « transfert de portefeuille de sinistres du troisième trimestre de 2015 »). Le résultat technique positif est resté le même.

Les ratios mixtes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2016 comprennent 6,8 et 17,5 points (4,7 \$ et 34,7 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, essentiellement au titre des assurances corps de navire, des assurances biens et des assurances automobiles des entreprises. Les ratios mixtes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2015 comprenaient 13,6 et 8,9 points (7,4 \$ et 18,0 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, essentiellement relativement aux branches d'assurance biens et d'assurance automobile des entreprises (le ratio mixte des neuf premiers mois de 2015 rendait aussi compte de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres en assurance indemnisation des accidents de travail).

Le ratio du produit de commissions de Fairfax Asia s'est amélioré, passant de 10,1 % et de 2,2 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 à 17,4 % et à 5,9 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, surtout en raison d'une hausse de la commission conditionnelle aux résultats relative aux cessions en réassurance que First Capital a effectuées pour ses assurances biens et corps de navire. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes de Fairfax Asia a reculé, passant de 24,7 % pour le troisième trimestre de 2015 à 21,8 % pour le troisième trimestre de 2016, en raison principalement de la croissance des primes nettes acquises. Pour les neuf premiers mois de 2016, le ratio des charges techniques par rapport aux primes de Fairfax Asia a atteint 21,1 %, en hausse par rapport au ratio de 18,5 % des neuf premiers mois de 2015 en raison surtout de l'augmentation des charges de Pacific Insurance par suite de sa fusion avec MCIS, de la hausse des coûts relatifs aux acquisitions d'entreprises et de la baisse des primes nettes acquises à cause du transfert de portefeuille de sinistres de Pacific Insurance.

Les chiffres indiqués dans ce paragraphe ont été ajustés pour ne pas tenir compte du transfert de portefeuille de sinistres du premier trimestre de 2016 et du transfert de portefeuille de sinistres du troisième trimestre de 2015. Les primes brutes souscrites et les primes nettes souscrites ont augmenté de 17,4 % et de 20,8 % pour le troisième trimestre de 2016, surtout en raison d'une hausse de souscriptions chez First Capital (essentiellement dans les branches d'assurance biens et d'assurance maladie). Les primes nettes acquises pour le troisième trimestre de 2016 sont en hausse de 9,5 %, surtout à cause du décalage normal entre le moment où les primes sont souscrites et celui où les primes deviennent acquises. Les primes brutes souscrites et les primes nettes souscrites des neuf premiers mois de 2016 ont grimpé de 7,7 % et de 10,9 %, principalement par suite d'une hausse de souscriptions chez First Capital et Pacific Insurance (essentiellement dans les branches d'assurance biens et d'assurance automobile des entreprises), en plus de l'incidence positive de l'acquisition de MCIS en 2015 (2,2 \$). Les primes nettes acquises pour les neuf premiers mois de 2016 sont en hausse de 1,9 %, surtout à cause du décalage normal entre le moment où les primes sont souscrites et celui où les primes deviennent acquises.

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 10,5 \$ et de 39,9 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 à 20,2 \$ et à 44,8 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, ce qui résulte essentiellement d'une augmentation de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées (ICICI Lombard).

Assurance et réassurance – Autres

	Troisième trimestre						
	2016						
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Colonnade	Intra-groupe	Total
Résultat technique	12,1	0,1	(0,5)	0,2	(2,6)	—	9,3
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	58,6 %	69,9 %	53,1 %	59,0 %	46,5 %	—	62,1 %
Commissions	33,6 %	22,0 %	16,2 %	13,6 %	31,9 %	—	24,3 %
Charges techniques	5,5 %	18,3 %	8,0 %	32,4 %	82,6 %	—	16,8 %
Ratio mixte – année de survenance	97,7 %	110,2 %	77,3 %	105,0 %	161,0 %	—	103,2 %
Évolution (favorable) défavorable nette	(33,0) %	(10,4) %	26,1 %	(6,8) %	0,7 %	—	(11,6) %
Ratio mixte – année civile	64,7 %	99,8 %	103,4 %	98,2 %	161,7 %	—	91,6 %
Primes brutes souscrites	37,5	81,0	9,7	34,0	8,1	(1,2)	169,1
Primes nettes souscrites	34,8	52,4	9,1	12,6	7,7	—	116,6
Primes nettes acquises	34,7	46,4	15,4	11,7	4,1	—	112,3
Résultat technique	12,1	0,1	(0,5)	0,2	(2,6)	—	9,3
Intérêts et dividendes	1,5	3,1	0,4	3,4	0,1	—	8,5
Résultat d'exploitation	13,6	3,2	(0,1)	3,6	(2,5)	—	17,8

	Troisième trimestre						
	2015						
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Colonnade	Intra-groupe	Total
Résultat technique	14,7	—	(2,5)	(0,5)	—	—	11,7
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	62,9 %	66,8 %	81,4 %	52,9 %	—	—	66,0 %
Commissions	25,4 %	22,2 %	17,1 %	11,4 %	—	—	22,1 %
Charges techniques	3,4 %	24,6 %	19,7 %	34,1 %	—	—	15,2 %
Ratio mixte – année de survenance	91,7 %	113,6 %	118,2 %	98,4 %	—	—	103,3 %
Évolution (favorable) défavorable nette	(20,8) %	(13,7) %	(2,4) %	7,4 %	—	—	(13,7) %
Ratio mixte – année civile	70,9 %	99,9 %	115,8 %	105,8 %	—	—	89,6 %
Primes brutes souscrites	44,4	68,9	16,3	26,4	—	(4,0)	152,0
Primes nettes souscrites	42,7	63,5	13,5	10,2	—	—	129,9
Primes nettes acquises	50,5	38,1	15,9	8,8	—	—	113,3
Résultat technique	14,7	—	(2,5)	(0,5)	—	—	11,7
Intérêts et dividendes	(0,1)	2,0	0,4	1,9	—	—	4,2
Résultat d'exploitation	14,6	2,0	(2,1)	1,4	—	—	15,9

	Neuf premiers mois						
	2016						
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Colonnade	Intra-groupe	Total
Résultat technique	26,3	(2,1)	1,0	(0,6)	(6,7)	—	17,9
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	63,8 %	67,4 %	62,9 %	66,4 %	49,4 %	—	65,0 %
Commissions	29,0 %	22,4 %	15,4 %	12,5 %	30,2 %	—	22,7 %
Charges techniques	6,5 %	20,3 %	12,1 %	30,1 %	92,7 %	—	18,0 %
Ratio mixte – année de survenance	99,3 %	110,1 %	90,4 %	109,0 %	172,3 %	—	105,7 %
Évolution (favorable) défavorable nette	(24,8) %	(8,5) %	7,4 %	(7,3) %	(3,7) %	—	(11,2) %
Ratio mixte – année civile	74,5 %	101,6 %	97,8 %	101,7 %	168,6 %	—	94,5 %
Primes brutes souscrites	117,1	197,1	58,9	88,6	16,0	(6,2)	471,5
Primes nettes souscrites	106,5	131,9	52,9	39,6	14,7	—	345,6
Primes nettes acquises	103,6	132,4	46,3	34,2	9,7	—	326,2
Résultat technique	26,3	(2,1)	1,0	(0,6)	(6,7)	—	17,9
Intérêts et dividendes	8,2	8,4	1,3	5,8	0,3	—	24,0
Résultat d'exploitation	34,5	6,3	2,3	5,2	(6,4)	—	41,9

	Neuf premiers mois						
	2015						
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Colonnade	Intra-groupe	Total
Résultat technique	35,8	0,1	(2,1)	(2,7)	—	—	31,1
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	64,9 %	67,5 %	77,5 %	66,5 %	—	—	68,2 %
Commissions	27,1 %	21,7 %	12,3 %	11,2 %	—	—	21,1 %
Charges techniques	4,0 %	25,5 %	13,8 %	30,2 %	—	—	15,1 %
Ratio mixte – année de survenance	96,0 %	114,7 %	103,6 %	107,9 %	—	—	104,4 %
Évolution (favorable) défavorable nette	(21,6) %	(14,8) %	(0,4) %	1,2 %	—	—	(13,4) %
Ratio mixte – année civile	74,4 %	99,9 %	103,2 %	109,1 %	—	—	91,0 %
Primes brutes souscrites	156,3	185,6	100,0	92,5	—	(17,9)	516,5
Primes nettes souscrites	150,4	148,1	88,3	35,9	—	—	422,7
Primes nettes acquises	139,7	111,2	65,8	30,2	—	—	346,9
Résultat technique	35,8	0,1	(2,1)	(2,7)	—	—	31,1
Intérêts et dividendes	7,2	6,3	1,6	3,5	—	—	18,6
Résultat d'exploitation	43,0	6,4	(0,5)	0,8	—	—	49,7

Le 16 décembre 2014, la société a conclu un accord avec QBE Insurance (Europe) Limited (« QBE ») en vue d'acquiescer les activités d'assurance de QBE en République tchèque, en Hongrie et en Slovaquie (les « activités d'assurance de QBE »). Un nouvel assureur du Luxembourg, Colonnade Insurance S.A. (« Colonnade »), a obtenu sa licence en juillet 2015 et a ouvert des succursales en République tchèque, en Hongrie et en Slovaquie au quatrième trimestre de 2015. Les assurances existantes de QBE en Hongrie, en République tchèque et en Slovaquie, ainsi que les droits relatifs à leur renouvellement, ont été transférés à Colonnade le 1^{er} février 2016, le 1^{er} avril 2016 et le 2 mai 2016, respectivement. La colonne « Colonnade » du tableau ci-dessus tient aussi compte des résultats des établissements d'assurance autre que l'assurance vie de QBE en Ukraine (appelés maintenant « Colonnade Ukraine ») que la société a acquis au quatrième trimestre de 2015.

Préalablement à la clôture officielle de l'acquisition des activités d'assurance de QBE, Polish Re a conclu une transaction de réassurance en quote-part à 100 % avec QBE qui comporte deux parties (les « transactions de réassurance avec QBE », à savoir : i) la réassurance des sinistres à liquider au titre des assurances que QBE a souscrites jusqu'au 31 décembre 2014 (le « transfert du portefeuille de sinistres de QBE »), et ii) la réassurance de tous les risques assurés par QBE à compter du 1^{er} janvier 2015 (la « transaction de réassurance en quote-part avec QBE »). Les transactions de réassurance avec QBE ont fait augmenter les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises de Polish Re de respectivement 1,2 \$, 1,9 \$ et 6,1 \$ pour le troisième trimestre de 2016 (augmentations respectives de 8,1 \$, de 7,6 \$ et de 8,1 \$ pour le troisième trimestre de 2015). Pour les neuf premiers mois de 2016, les transactions de réassurance avec QBE ont aussi fait augmenter les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises de Polish Re de respectivement 22,2 \$, 19,0 \$ et 17,8 \$ (augmentations respectives de 70,8 \$, de 66,2 \$ et de 46,0 \$ pour les neuf premiers mois de 2015).

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, le secteur Assurance et réassurance – Autres présente des résultats techniques positifs de 9,3 \$ et de 17,9 \$ et des ratios mixtes de 91,6 % et de 94,5 %, contre des résultats techniques positifs de 11,7 \$ et de 31,1 \$ (ratios mixtes de 89,6 % et de 91,0 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015. La diminution du résultat technique positif du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2016 est surtout attribuable à une augmentation des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes et à une réduction du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, mais ces facteurs ont été partiellement compensés par une meilleure sinistralité non liée à des catastrophes de l'année de survenance actuelle.

Les résultats techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2016 reflètent une évolution favorable nette de la provision pour sinistres d'années antérieures correspondant à 11,6 et à 11,2 points de ratio mixte (13,1 \$ et 36,5 \$), laquelle résulte principalement de l'évolution favorable nette de la provision pour sinistres d'années antérieures du groupe de réassurance (provisions pour sinistres en assurance biens et en assurance responsabilité civile) et d'Advent (provisions pour sinistres en réassurance biens et risques divers). Les résultats techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2015 reflétaient une évolution favorable nette de la provision pour sinistres d'années antérieures correspondant à 13,7 et à 13,4 points de ratio mixte (15,5 \$ et 46,6 \$), laquelle résultait principalement de l'évolution favorable nette de la provision pour sinistres d'années antérieures du groupe de réassurance (principalement attribuable à la liquidation de sinistres liés au contrat de réassurance en quote-part intragroupe conclu avec Northbridge et aux provisions pour sinistres d'années antérieures liés à des catastrophes) et d'Advent (provisions pour sinistres en assurance [risques divers, biens et énergie] et en réassurance [biens] dans les neuf premiers mois de 2015). Les résultats techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2016 comprennent 5,6 et 6,6 points de ratio mixte (6,2 \$ et 21,6 \$) attribuables à des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, ce qui inclut des sinistres de 7,2 \$ (2,2 points de ratio mixte), déduction faite des primes de reconstitution, relatifs aux feux de forêt de Fort McMurray pour les neuf premiers mois de 2016. Les résultats techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2015 comprenaient 0,8 et 0,8 point de ratio mixte (0,9 \$ et 2,6 \$) attribuable à des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, qui représentaient essentiellement un ensemble de sinistres moins importants liés à des catastrophes dans les livres d'Advent.

Les primes brutes souscrites ont augmenté de 11,3 % pour le troisième trimestre de 2016, ce qui traduit surtout des hausses chez Advent (surtout dans ses branches d'assurance accident et d'assurance maladie) et chez Fairfax Brasil (surtout dans ses branches d'assurance transport des marchandises et d'assurance caution). Les primes nettes souscrites pour le troisième trimestre de 2016 accusent une baisse de 10,2 % qui résulte d'une réduction de la part de conservation des risques chez Advent, ce facteur étant partiellement contrebalancé par les mêmes facteurs responsables de la hausse des primes brutes souscrites. Les primes nettes acquises pour le troisième trimestre de 2016 sont en baisse de 0,9 %, surtout à cause du décalage normal entre le moment où les primes sont souscrites et celui où les primes deviennent acquises.

Les primes brutes souscrites ont baissé de 8,7 % pour les neuf premiers mois de 2016, ce qui traduit surtout la non-récurrence du transfert de portefeuille de sinistres de QBE ayant eu lieu au cours des neuf premiers mois de 2015 et la diminution des primes du groupe de réassurance (à la suite surtout du non-renouvellement, en 2016, d'une entente intragroupe de réassurance biens en quote-part avec Brit et de la résiliation, au quatrième trimestre de 2015, d'une entente de réassurance automobile des entreprises en quote-part entre le groupe de réassurance et Fairfax Asia [First Capital], entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2015). Les primes nettes souscrites pour les neuf premiers mois de 2016 ont fléchi de 18,2 % surtout en raison d'une réduction de la part de conservation des risques chez Advent, ce facteur étant partiellement contrebalancé par les mêmes facteurs responsables de la hausse des primes brutes souscrites. Les primes nettes acquises pour les neuf premiers mois de 2016 sont en baisse de 6,0 %, surtout à cause du décalage normal entre le moment où les primes sont souscrites et celui où les primes deviennent acquises.

Liquidation de sinistres

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2016	2015	2016	2015
Primes brutes souscrites	—	140,3	72,5	287,0
Primes nettes souscrites	(0,1)	140,3	70,8	286,8
Primes nettes acquises	(0,1)	140,3	70,8	286,8
Sinistres	0,2	(139,9)	(58,9)	(274,4)
Charges d'exploitation	(25,7)	(33,2)	(80,2)	(97,4)
Intérêts et dividendes	13,3	14,0	39,9	78,5
Résultat d'exploitation	(12,3)	(18,8)	(28,4)	(6,5)

Le 1^{er} avril 2016, le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis a accepté de réassurer un portefeuille de risques de défaut de construction situés dans divers États de l'ouest des États-Unis pour les années de survenance allant de 2008 à 2013 (la « transaction relative aux risques de défaut de construction du deuxième trimestre de 2016 »). Le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis a touché une prime en trésorerie de 71,5 \$ en contrepartie de la prise en charge de provisions nettes pour sinistres de 70,5 \$. Le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis a aussi payé une commission de 1,0 \$ à un tiers pour avoir facilité la transaction.

Le 13 juillet 2015, le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis a accepté de réassurer un portefeuille d'Everest comprenant des risques d'amiante, de pollution et autres (les risques « APA ») pour les années de survenance allant jusqu'en 1985, inclusivement (la « transaction de réassurance relative aux risques APA d'Everest »). Le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis a touché une prime en trésorerie de 140,3 \$ en contrepartie de la prise en charge de provisions nettes pour sinistres de 140,3 \$.

Le 9 mars 2015, RiverStone (UK) a accepté de réassurer un portefeuille de risques APA pour les années de survenance allant jusqu'en 1992, inclusivement (la « transaction de réassurance relative aux risques APA du premier trimestre de 2015 »). RiverStone (UK) a touché une prime de 89,0 \$ constituée d'un montant en trésorerie de 69,9 \$ et d'une créance de 19,1 \$, en contrepartie de la prise en charge d'une provision nette pour sinistres de 89,0 \$. Les provisions nettes pour sinistres relativement à cette transaction devraient être officiellement transférées à RiverStone (UK) au cours du premier trimestre de 2017 en vertu d'un transfert prévu à la Partie VII de la loi *Financial Services and Markets Act 2000* du Royaume-Uni, auquel moment la contrepartie à recevoir sera entièrement recouvrée.

Le 18 février 2015, le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis a convenu de réassurer deux branches canadiennes d'AXA qui étaient déjà en liquidation de sinistres (la « transaction de réassurance avec AXA Canada »). La transaction portait essentiellement sur les acceptations en réassurance automobile des entreprises, responsabilité civile, maritime et biens pour les années de survenance allant jusqu'en 2007, inclusivement. Northbridge a participé à cette convention de réassurance en agissant à titre de société de façade au nom du secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis, en touchant une prime en trésorerie de 56,6 \$ en contrepartie de la prise en charge de provisions nettes pour sinistres de 53,3 \$. Par la suite, Northbridge a entièrement rétrocédé ces cas au secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis et a touché une commission de 1,4 \$ pour avoir facilité la transaction.

Pour le troisième trimestre de 2016, le secteur Liquidation de sinistres présente un résultat d'exploitation négatif de 12,3 \$, contre un résultat d'exploitation négatif de 18,8 \$ pour le troisième trimestre de 2015. Les primes nettes acquises de 140,3 \$ et les sinistres de 139,9 \$ pour le troisième trimestre de 2015 reflétaient essentiellement l'incidence de la transaction de réassurance relative aux risques APA d'Everest.

Pour les neuf premiers mois de 2016, le secteur Liquidation de sinistres présente un résultat d'exploitation négatif de 28,4 \$, contre un résultat d'exploitation négatif de 6,5 \$ pour les neuf premiers mois de 2015. Les primes nettes acquises de 70,8 \$ et les sinistres de 58,9 \$ des neuf premiers mois de 2016 reflètent principalement l'incidence de la transaction relative aux risques de défaut de construction du deuxième trimestre de 2016. Les sinistres des neuf premiers mois de 2016 rendent aussi compte d'un montant de 9,7 \$ représentant l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures du secteur Liquidation de sinistres en Europe. Les primes nettes acquises de 286,8 \$ et les sinistres de 274,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2015 reflétaient surtout les incidences de la transaction de réassurance avec AXA Canada, de la transaction de réassurance du premier trimestre de 2015 relative aux risques APA et de la transaction de réassurance relative aux risques APA d'Everest.

Les charges d'exploitation totalisent 25,7 \$ et 80,2 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, contre 33,2 \$ et 97,4 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015. Les charges d'exploitation ont diminué en raison surtout d'un changement, au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2016, touchant la méthode de détermination des frais de règlement de sinistres non attribués (une plus grande proportion des charges d'exploitation est maintenant attribuée aux frais de règlement de sinistres non attribués, qui sont une composante des sinistres, pour mieux refléter l'activité économique du traitement des sinistres).

Les intérêts et les dividendes totalisent 13,3 \$ et 39,9 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, contre 14,0 \$ et 78,5 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015. Le recul des intérêts et des dividendes des neuf premiers mois de 2016 reflète principalement une diminution de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées et une diminution des produits d'intérêts sur les placements en obligations de municipalités.

Autres

	Troisième trimestre				
	2016				
	Restaurants et commerce de détail ¹⁾	Fairfax Asia ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Produits des activités ordinaires	231,3	27,5	193,9	40,9	493,6
Charges	(217,2)	(25,8)	(188,4)	(41,8)	(473,2)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	14,1	1,7	5,5	(0,9)	20,4
Intérêts et dividendes	1,9	(0,5)	—	—	1,4
Profits nets sur placements	9,3	11,8	0,5	—	21,6
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	25,3	13,0	6,0	(0,9)	43,4

	Troisième trimestre				
	2015				
	Restaurants et commerce de détail ¹⁾	Fairfax Asia ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Produits des activités ordinaires	203,6	—	160,9	19,5	384,0
Charges	(192,8)	(3,0)	(158,2)	(18,4)	(372,4)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	10,8	(3,0)	2,7	1,1	11,6
Intérêts et dividendes	1,8	12,5	—	—	14,3
Profits (pertes) nets sur placements	(3,8)	16,2	0,6	—	13,0
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	8,8	25,7	3,3	1,1	38,9

	Neuf premiers mois				
	2016				
	Restaurants et commerce de détail ¹⁾	Fairfax Asia ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Produits des activités ordinaires	628,8	79,6	578,8	113,1	1 400,3
Charges	(586,3)	(77,3)	(565,5)	(111,1)	(1 340,2)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	42,5	2,3	13,3	2,0	60,1
Intérêts et dividendes	5,4	10,5	—	—	15,9
Profits nets sur placements	10,8	14,2	0,9	—	25,9
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	58,7	27,0	14,2	2,0	101,9

	Neuf premiers mois				
	2015				
	Restaurants et commerce de détail ¹⁾	Fairfax Asia ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Produits des activités ordinaires	534,8	—	465,6	328,1	1 328,5
Charges	(516,6)	(3,8)	(451,5)	(308,8)	(1 280,7)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	18,2	(3,8)	14,1	19,3	47,8
Intérêts et dividendes	5,5	28,2	—	1,7	35,4
Profits nets sur placements	2,7	2,9	1,0	—	6,6
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	26,4	27,3	15,1	21,0	89,8

1) Essentiellement Cara (acquise le 10 avril 2015), The Keg, Praktiker, William Ashley et Sporting Life.

2) Essentiellement Fairfax India (depuis son premier appel public à l'épargne du 30 janvier 2015) et ses filiales NCML (acquise le 19 août 2015) et Privi Organics (acquise le 26 août 2016). Ces résultats diffèrent de ceux que Fairfax India a publiés surtout parce que cette dernière applique la méthode de comptabilisation des entités d'investissement selon les IFRS.

3) Thomas Cook India et ses filiales Quess et Sterling Resorts. Ces résultats diffèrent de ceux que Thomas Cook India a publiés, principalement en raison des différences entre les IFRS et les PCGR de l'Inde et des ajustements comptables liés au prix d'acquisition.

4) Essentiellement Ridley (vendue le 18 juin 2015), Pethealth et Boat Rocker (acquise le 17 juillet 2015).

Le 2 septembre 2016, Cara a réalisé l'acquisition d'une participation de 100 % dans le Groupe St-Hubert Inc. (« St-Hubert ») pour 413,3 \$ (538,1 \$ CA) sous forme d'une somme en trésorerie de 371,9 \$ (484,2 \$ CA) et d'actions à droit de vote subalterne de Cara évaluées à 41,4 \$ (53,9 \$ CA) émises à l'intention des actionnaires de St-Hubert. Une partie de la contrepartie en trésorerie a été financée par voie d'un placement privé de 7 863 280 actions à droit de vote subalterne, à raison de 29,25 \$ CA l'action, pour un produit brut de 179,2 \$ (230,0 \$ CA), dont 3 418 804 actions ont été acquises par Fairfax et ses filiales dans le but de préserver la participation et les droits de vote de Fairfax dans Cara. St-Hubert est l'un des plus grands exploitants de restaurants au Québec offrant une gamme de services complète en plus d'être un fabricant de produits alimentaires pleinement intégré.

Le 26 août 2016, Fairfax India a acquis une participation de 50,9 % dans Privi Organics Limited (« Privi Organics ») pour 55,0 \$ (3,7 milliards de roupies indiennes) par voie d'achat d'actions nouvellement émises et d'actions acquises auprès d'actionnaires existants. On s'attend à ce que Privi Organics fusionne avec Adi Finechem Limited (« Adi ») au cours du premier trimestre de 2017, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation dans le cadre de leurs processus habituels. Fairfax India avait acquis une participation de 44,9 % dans Adi au cours du premier trimestre de 2016. Une fois la fusion réalisée, Fairfax India détiendra environ 49 % de l'entreprise fusionnée. Privi Organics fournit des composés chimiques aromatiques au secteur de la parfumerie.

Le 8 février 2016, Fairfax India a acquis une participation de 44,9 % dans Adi Finechem Limited (« Adi ») pour une contrepartie de 19,5 \$ (1,3 milliard de roupies indiennes). Adi est une société indienne spécialisée dans la fabrication de produits oléochimiques utilisés dans les industries de la peinture, de l'encre et des adhésifs, ainsi que de produits nutraceutiques et de santé intermédiaires. La participation de Fairfax India dans Adi est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence.

Le 9 novembre 2015 et le 16 décembre 2015, Thomas Cook India a acquis une participation de 100 % dans Kuoni Travel (China) Limited (« Kuoni Hong Kong ») et dans Kuoni Travel (India) Pvt. Ltd. (« Kuoni India ») pour des contreparties respectives de 32,3 \$ (250,0 millions de dollars de Hong Kong) et de 47,9 \$ (3,2 milliards de roupies indiennes). Kuoni Hong Kong et Kuoni India sont des sociétés de voyage et de services connexes situées à Hong Kong et en Inde qui offrent une gamme étendue de services de voyages d'affaires et d'agrément.

Les augmentations des produits des activités ordinaires et des charges, en glissement annuel, pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 dans le secteur Restaurants et commerce de détail reflètent surtout la consolidation de Cara depuis le 10 avril 2015. Les augmentations des produits des activités ordinaires et des charges de Thomas Cook India, en glissement annuel, pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 reflètent essentiellement la consolidation de Kuoni Hong Kong depuis le 9 novembre 2015 et de Kuoni India depuis le 16 décembre 2015, ainsi que l'accroissement des produits des activités ordinaires et des charges de Qess du fait de la croissance des activités. Les diminutions, en glissement annuel, des neuf premiers mois de 2016 dans le secteur Autres reflètent la vente de Ridley le 18 juin 2015, alors que les augmentations, en glissement annuel, du troisième trimestre de 2016 résultent principalement de la consolidation de Boat Rocker à compter du 17 juillet 2015. Le résultat positif avant impôt et charge d'intérêts de Thomas Cook India pour les neuf premiers mois de 2016 a diminué en glissement annuel en raison surtout des corrections pour créances douteuses et des pertes de valeur d'immobilisations corporelles chez Sterling Resorts, tandis que l'augmentation, en glissement annuel, pour le troisième trimestre de 2016 s'explique surtout par la consolidation de Kuoni Hong Kong et de Kuoni India.

Placements

Intérêts et dividendes

Les produits d'intérêts et de dividendes consolidés ont diminué légèrement, passant de 105,8 \$ pour le troisième trimestre de 2015 à 104,9 \$ pour le troisième trimestre de 2016, ce qui reflète une hausse des charges liées aux swaps sur rendement total et une baisse des produits de dividendes, dont les effets ont été en partie annulés par une augmentation des produits d'intérêts (principalement grâce à un plus grand portefeuille d'obligations d'États et de sociétés à rendement élevé, ce facteur étant partiellement neutralisé par les ventes d'obligations d'États et de municipalités américains). Les produits d'intérêts et de dividendes consolidés des neuf premiers mois de 2016 se sont accrus en atteignant 418,9 \$, ayant été de 367,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2015, ce qui reflète une hausse des produits d'intérêts (principalement grâce à un plus grand portefeuille d'obligations d'États et de sociétés à rendement élevé, ce facteur étant partiellement neutralisé par les ventes d'obligations d'États et de municipalités américains) et une baisse de la charge d'intérêts sur les fonds retenus, quoique les produits de dividendes ont diminué.

Après la clôture du troisième trimestre de 2016, soit le 3 novembre 2016, la société a vendu environ 90 % de ses bons du Trésor américain à long terme.

Les charges liées aux swaps sur rendement total ont grimpé, passant de 60,9 \$ pour le troisième trimestre de 2015 à 68,0 \$ pour le troisième trimestre de 2016, ce qui reflète surtout l'incidence des swaps sur rendement total d'un instrument de capitaux propres individuel en positions vendeur et des swaps sur rendement total d'indices boursiers en positions vendeur qui ont été mis en place au premier semestre de 2016. Les charges liées aux swaps sur rendement total des neuf premiers mois de 2016 ont baissé en s'établissant à 120,8 \$, ayant été de 123,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2015, ce qui reflète surtout l'incidence des swaps sur rendement total d'un instrument de capitaux propres individuel en positions vendeur réglés en 2015, partiellement contrebalancée par l'incidence des swaps sur rendement total d'un instrument de capitaux propres individuel en positions vendeur et des swaps sur rendement total d'indices boursiers en positions vendeur qui ont été mis en place au premier semestre de 2016.

La quote-part du résultat net positif des entreprises associées pour le troisième trimestre de 2016 a augmenté en s'établissant à 31,7 \$, ayant été de 13,4 \$ pour le troisième trimestre de 2015, grâce surtout au résultat net d'IIFL Holdings dans laquelle la société a acquis une participation le 1^{er} décembre 2015 et à une augmentation de la quote-part du résultat net positif d'ICICI Lombard par rapport à il y a un an. La quote-part du résultat net positif des entreprises associées des neuf premiers mois de 2016 a diminué par rapport à celle de la période correspondante de 2015 en passant de 161,1 \$ à 56,8 \$, ce qui reflète essentiellement la diminution de la quote-part du résultat net positif des participations de la société dans les sociétés en commandite KWF (une société en commandite immobilière de Kennedy Wilson a comptabilisé un profit important par suite de la cession de ses immeubles de placement au troisième trimestre de 2015) et dans Thai Re (celle-ci a comptabilisé un profit à la cession partielle de sa filiale d'assurance-vie au deuxième trimestre de 2015).

Profits (pertes) nets sur placements

La ventilation des profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2016 et 2015 est présentée ci-dessous :

	Troisième trimestre					
	2016			2015		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Actions ordinaires	3,4	226,9	230,3	(2,2)	(629,9)	(632,1)
Actions privilégiées convertibles	—	10,7	10,7	—	(23,0)	(23,0)
Obligations convertibles	34,9	3,6	38,5	(0,4)	(112,1)	(112,5)
Autres dérivés sur titres de capitaux propres ^{1) 2)}	—	5,8	5,8	—	(24,7)	(24,7)
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	38,3	247,0	285,3	(2,6)	(789,7)	(792,3)
Couvertures de titres de capitaux propres ¹⁾	56,6	(588,9)	(532,3)	—	793,2	793,2
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, après couvertures	94,9	(341,9)	(247,0)	(2,6)	3,5	0,9
Obligations	183,6	(152,0)	31,6	7,9	230,3	238,2
Actions ordinaires – autres fonds	1,2	2,7	3,9	(2,2)	24,8	22,6
Actions privilégiées	—	0,2	0,2	(0,2)	(2,5)	(2,7)
Dérivés liés à l'IPC	—	(77,3)	(77,3)	—	102,4	102,4
Autres dérivés	(16,6)	25,8	9,2	0,1	(2,2)	(2,1)
Effet du change	41,7	39,4	81,1	66,9	3,6	70,5
Autres	(0,1)	(1,1)	(1,2)	(5,0)	0,8	(4,2)
Profits (pertes) nets sur placements	304,7	(504,2)	(199,5)	64,9	360,7	425,6
Ventilation des profits (pertes) nets sur obligations :						
Obligations d'États	153,4	(156,9)	(3,5)	1,2	269,4	270,6
Obligations d'États et de municipalités américains	29,8	(40,9)	(11,1)	3,9	(32,8)	(28,9)
Sociétés et autres	0,4	45,8	46,2	2,8	(6,3)	(3,5)
	183,6	(152,0)	31,6	7,9	230,3	238,2

Neuf premiers mois

	2016			2015		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Actions ordinaires	(38,4) ³⁾	(220,7) ³⁾	(259,1)	304,6	(1 091,7)	(787,1)
Actions privilégiées convertibles	—	(0,1)	(0,1)	124,4 ⁴⁾	(149,4) ⁴⁾	(25,0)
Obligations convertibles	34,9	(54,4)	(19,5)	1,0	(179,2)	(178,2)
Profit sur la cession d'entreprises associées et d'une filiale ⁵⁾	—	—	—	235,7	—	235,7
Autres dérivés sur titres de capitaux propres ^{1) 2)}	—	20,1	20,1	209,1 ⁶⁾	(51,2) ⁶⁾	157,9
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	(3,5)	(255,1)	(258,6)	874,8	(1 471,5)	(596,7)
Couvertures de titres de capitaux propres ¹⁾	46,6	(892,2)	(845,6)	(54,5)	669,3	614,8
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, après couvertures	43,1	(1 147,3)	(1 104,2)	820,3	(802,2)	18,1
Obligations	497,8	606,4	1 104,2	107,9	(385,8)	(277,9)
Actions ordinaires – autres fonds	(12,3)	18,7	6,4	(2,2)	(0,5)	(2,7)
Actions privilégiées	—	(0,3)	(0,3)	12,2	(1,3)	10,9
Dérivés liés à l'IPC	—	(134,0)	(134,0)	—	125,3	125,3
Autres dérivés	(69,2)	60,8	(8,4)	6,0	(9,4)	(3,4)
Effet du change	(16,1)	22,3	6,2	160,7	(89,1)	71,6
Autres	0,6	(0,4)	0,2	(0,8)	(0,2)	(1,0)
Profits (pertes) nets sur placements	443,9	(573,8)	(129,9)	1 104,1	(1 163,2)	(59,1)
Ventilation des profits (pertes) nets sur obligations :						
Obligations d'États	244,6	499,2	743,8	81,8	(56,8)	25,0
Obligations d'États et de municipalités américains	249,2	14,6	263,8	22,8	(293,7)	(270,9)
Sociétés et autres	4,0	92,6	96,6	3,3	(35,3)	(32,0)
	497,8	606,4	1 104,2	107,9	(385,8)	(277,9)

- 1) Les autres dérivés sur titres de capitaux propres comprennent les swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur, les bons de souscription d'actions et les options d'achat.
- 2) Les profits et les pertes sur les swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers régulièrement renouvelés selon les objectifs de gestion de risque à long terme de la société sont présentés en tant que variation nette des profits (pertes) latents.
- 3) Au cours du premier trimestre de 2016, la société a augmenté sa participation dans APR Energy à 49,0 % et a donc commencé à la comptabiliser selon la méthode de la mise en équivalence, ce qui a donné lieu au reclassement des pertes latentes liées à APR Energy, soit 68,1 \$, dans les pertes réalisées, l'effet net dans l'état consolidé du résultat net étant nul.
- 4) Au deuxième trimestre de 2015, la société a été tenue de convertir un portefeuille d'actions privilégiées en actions ordinaires de l'émetteur, ce qui a donné lieu à un profit réalisé net sur placements de 124,4 \$ (soit la différence entre le cours de l'action ordinaire sous-jacente à la date de la conversion et le prix de conversion de l'action privilégiée). Les profits latents de la période antérieure sur ce portefeuille d'actions privilégiées, soit 104,8 \$, ont été reclassés dans les profits réalisés nets, l'effet net dans l'état consolidé du résultat net étant nul.
- 5) Au deuxième trimestre de 2015, la société a vendu sa participation dans Ridley et a comptabilisé un profit réalisé net de 236,4 \$.
- 6) Le 10 avril 2015, la société a échangé les placements qu'elle détenait dans Cara (sous forme de bons de souscription, d'actions privilégiées de catégorie A et de catégorie B et de débetures subordonnées) contre des actions ordinaires de Cara, ce qui a engendré un profit réalisé net de 209,1 \$ sur les bons de souscription de Cara. Les profits latents de la période antérieure sur les bons de souscription de Cara, soit 20,6 \$, ont été reclassés dans les profits réalisés nets, l'effet net dans l'état consolidé du résultat net étant nul.

Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, après couvertures : Au 30 septembre 2016, les couvertures des positions en titres de capitaux propres, dont le notionnel s'élevait à 7 599,7 \$ (5 894,8 \$ au 31 décembre 2015), représentaient 112,7 % (88,1 % au 31 décembre 2015) des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, qui se chiffraient à 6 744,6 \$ (6 687,4 \$ au 31 décembre 2015). La hausse du ratio de couverture de titres de capitaux propres s'explique surtout par une augmentation nette de 779,9 \$ du notionnel initial des swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers en positions vendeur et par des pertes nettes latentes sur les placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres et sur les couvertures de titres de capitaux propres.

Dans les états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016, il y a lieu de se reporter à la note 7 (Ventes à découvert et dérivés) pour connaître les détails des swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers de la société et de ses options de vente sur indices boursiers, ainsi qu'à la rubrique « Fluctuations des prix du marché » de la note 16 (Gestion des risques financiers) pour consulter un tableau analytique, suivi d'une analyse, des couvertures mises en place par la société contre le risque de prix de titres de capitaux propres et le risque de corrélation.

Obligations : Les profits nets de 31,6 \$ sur les obligations pour le troisième trimestre de 2016 se composent essentiellement de profits nets sur les obligations de sociétés et autres obligations (46,2 \$) et sur les autres obligations d'États (49,8 \$), diminués des pertes nettes sur les bons du Trésor des États-Unis (50,5 \$). Les profits nets de 1 104,2 \$ sur les obligations pour les neuf premiers mois de 2016 sont principalement constitués de profits nets sur les bons du Trésor des États-Unis (633,2 \$) et sur les obligations d'États et de municipalités américains (263,8 \$). L'appréciation des obligations au cours des neuf premiers mois de 2016 s'explique surtout par la baisse des taux d'intérêt. La société avait comptabilisé des profits nets de 238,2 \$ sur les obligations pour le troisième trimestre et des pertes nettes de 277,9 \$ sur les obligations pour les neuf premiers mois de 2015.

Dérivés liés à l'IPC : Les contrats dérivés de la société liés à l'IPC ont enregistré des pertes nettes latentes de 77,3 \$ et de 134,0 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 (profits nets latents de 102,4 \$ et de 125,3 \$ pour les périodes correspondantes de 2015). Une analyse détaillée est fournie à la rubrique portant sur les dérivés liés à l'IPC de la note 7 (Ventes à découvert et dérivés) des états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016.

Charge d'intérêts

Les charges d'intérêts consolidées ont augmenté, passant de 55,1 \$ et de 163,4 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 à 60,6 \$ et à 175,5 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, en raison de l'émission, le 22 mars 2016, de billets de premier rang non garantis, à 4,50 %, échéant en 2023, d'un capital de 400,0 \$ CA, de l'émission, le 3 mars 2015, de billets de premier rang non garantis, à 4,95 %, échéant en 2025, d'un capital de 350,0 \$ CA, et de la consolidation des charges d'intérêts de Brit et de Fairfax India, mais l'effet de ces facteurs a été neutralisé en partie par l'incidence favorable du change sur la charge d'intérêts liée à la dette à long terme libellée en dollars canadiens de la société et par l'effet des remboursements de certains titres à leur échéance, qui sont les suivants : billets de premier rang non garantis, à 6,875 %, d'OdysseyRe, d'un capital de 125,0 \$, venus à échéance le 1^{er} mai 2015, et billets de premier rang non garantis de Fairfax, d'un capital de 82,4 \$, venus à échéance le 1^{er} octobre 2015.

Les charges d'intérêts consolidées de 60,6 \$ et de 175,5 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 (55,1 \$ et 163,4 \$ en 2015) représentent majoritairement les charges d'intérêts de la société de portefeuille, qui ont totalisé 47,3 \$ et 138,3 \$ (44,6 \$ et 135,5 \$ en 2015). Les charges d'intérêts sectoriels sont présentées à la rubrique « Sources du résultat net » du présent rapport de gestion.

Frais généraux du siège social et autres frais

Les frais généraux du siège social et autres frais comprennent les charges de toutes les sociétés de portefeuille du groupe, déduction faite des honoraires de gestion de placements et d'administration de la société et des produits d'intérêts et de dividendes générés sur la trésorerie et les placements de la société de portefeuille.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2016	2015	2016	2015
Frais généraux du siège social imputés à Fairfax	19,9	20,5	71,1	94,8
Frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales	3,6	20,2	12,6	31,2
Amortissement hors trésorerie d'immobilisations incorporelles imputé aux sociétés de portefeuille filiales ¹⁾	19,8	12,8	46,3	32,4
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	16,7	10,3	11,6	19,0
Honoraires de gestion de placements et d'administration	(28,5)	(18,0)	(69,4)	(52,4)
	31,5	45,8	72,2	125,0

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

Les frais généraux du siège social imputés à Fairfax de 19,9 \$ pour le troisième trimestre de 2016 se rapprochent de ceux de 20,5 \$ du troisième trimestre de 2015. Pour les neuf premiers mois de 2016, les frais généraux du siège social imputés à Fairfax ont diminué pour s'établir à 71,1 \$, ayant été de 94,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2015, surtout en raison des charges non récurrentes de 25,0 \$ engagées en 2015 pour l'acquisition de Brit.

Les frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales ont diminué, passant de 20,2 \$ et de 31,2 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 à 3,6 \$ et à 12,6 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, surtout en raison des charges non récurrentes engagées en 2015 pour l'acquisition de Brit. L'amortissement hors trésorerie des immobilisations incorporelles imputé aux sociétés de portefeuille filiales s'est accru en passant de 32,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2015 à 46,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2016, et cette hausse fait surtout suite à l'acquisition de Brit.

Les intérêts et dividendes de la société de portefeuille tiennent compte des charges liées aux swaps sur rendement total (13,4 \$ et 23,6 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, contre 9,8 \$ et 23,7 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015) et de la quote-part du résultat net négatif des entreprises associées (7,5 \$ et 0,7 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, contre une quote-part du résultat net positif des entreprises associées de néant et de 3,4 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers de 2015).

Les honoraires de gestion de placements et d'administration ont augmenté, passant de 18,0 \$ et de 52,4 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 à 28,5 \$ et à 69,4 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, surtout à cause des honoraires de gestion additionnels gagnés sur les portefeuilles de placements de Brit et de Fairfax India.

Les profits (pertes) nets sur placements attribuables au secteur comptable Siège social et autres sont présentés à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

Impôt sur le résultat

Pour obtenir des renseignements sur la charge d'impôt sur le résultat des troisième trimestres et des neuf premiers mois de 2016 et de 2015, voir la note 13 (Impôts sur le résultat) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016.

Résumé de l'état consolidé de la situation financière

Au 30 septembre 2016, la **trésorerie et les placements de la société de portefeuille** avaient diminué en s'établissant à 1 126,6 \$ (ou 1 095,9 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 30,7 \$), ayant été de 1 276,5 \$ au 31 décembre 2015 (ou 1 275,9 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 0,6 \$). Les variations importantes de la trésorerie au niveau de la société de portefeuille Fairfax au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2016 sont expliquées à la sous-rubrique « Situation de trésorerie » de la rubrique « Situation financière » du présent rapport de gestion.

Les **créances découlant de contrats d'assurance** se sont accrues de 674,7 \$ pour atteindre 3 221,2 \$ au 30 septembre 2016, ayant été de 2 546,5 \$ au 31 décembre 2015, ce qui reflète surtout la divergence des dates de renouvellement des polices d'assurance et des contrats de réassurance.

Les **placements de portefeuille** sont composés de placements comptabilisés à la juste valeur et de participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence dont la valeur comptable totale s'élevait à 28 535,0 \$ au 30 septembre 2016 (ou 28 361,8 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre des ventes à découvert et des dérivés), contre 27 832,5 \$ au 31 décembre 2015 (ou 27 740,2 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre des ventes à découvert et des dérivés). La hausse de 621,6 \$ est attribuable, d'une manière générale, à la plus-value latente des obligations et à l'effet favorable des taux de change (imputable principalement à la remontée du dollar canadien et de l'euro par rapport au dollar américain), ces facteurs étant en partie contrebalancés par la moins-value nette latente des actions ordinaires, les pertes nettes latentes sur les dérivés et les dividendes versés à Fairfax par les sociétés actives, en plus des facteurs spécifiques qui ont entraîné les variations des placements de portefeuille dont il est question dans les paragraphes qui suivent.

La trésorerie et les placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les placements à court terme donnés en garantie d'obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés) ont diminué de 1 566,0 \$, reflétant principalement les sorties de trésorerie liées au montant net des achats d'obligations, les paiements nets en trésorerie relativement aux positions acheteur et vendeur sur les contrats dérivés de swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers et relativement aux acquisitions de participations dans des entreprises associées, ainsi que les dividendes versés à Fairfax par les sociétés actives.

Les obligations (dont celles données en garantie d'obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés) se sont accrues de 3 026,1 \$, ce qui reflète essentiellement le montant net des achats d'obligations (majoritairement des obligations du gouvernement des États-Unis, ces achats étant partiellement contrebalancés par les ventes d'obligations d'États et de municipalités américains), l'incidence de la consolidation des obligations américaines (gouvernement, sociétés et autres entités) que Brit détenait et qui avaient été classées en tant qu'actions ordinaires dans d'autres fonds et une plus-value nette latente (principalement celle des obligations émises par le gouvernement américain et par des États et des municipalités américains).

Les actions ordinaires accusent une baisse de 1 235,7 \$ surtout en raison de la consolidation des obligations américaines (gouvernement, sociétés et autres entités) que Brit détenait et qui avaient été classées en tant qu'actions ordinaires dans d'autres fonds et à cause d'une moins-value nette latente.

Les participations dans des entreprises associées ont augmenté de 708,1 \$ pour les principales raisons suivantes : l'acquisition d'une participation supplémentaire de 9 % dans ICICI Lombard le 31 mars 2016 et d'une participation supplémentaire en actions ordinaires d'APR Energy plc le 5 janvier 2016; le reclassement de la participation préexistante de Fairfax dans APR Energy depuis les actions ordinaires vers les participations dans des entreprises associées après l'acquisition d'une influence notable; l'acquisition d'une participation de 44,9 % dans Adi Finechem Limited le 8 février 2016; l'acquisition d'une participation indirecte de 40 % dans Eurolife le 4 août 2016.

Les dérivés et autres actifs investis, déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés, ont régressé de 347,2 \$ principalement en raison de l'augmentation des montants à payer à des contreparties aux swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers en positions vendeur (compte non tenu de l'incidence des exigences de garantie) et des pertes nettes latentes sur des dérivés liés à l'IPC.

Les **montants à recouvrer de réassureurs** se sont accrues de 236,0 \$ pour se chiffrer à 4 126,9 \$ au 30 septembre 2016, ayant été de 3 890,9 \$ au 31 décembre 2015, la hausse étant surtout attribuable aux facteurs suivants : une augmentation de la part des réassureurs dans les primes non acquises chez Brit (Brit achète la majeure partie de ces réassurances au premier semestre); une augmentation des sinistres à recouvrer liés à des catastrophes (essentiellement les sinistres cédés relativement aux feux de forêt de Fort McMurray [OdysseyRe et Northbridge] et au cyclone Roanu

[Union Assurance]); une augmentation du volume de transactions et une diminution de la part de risques conservée chez Pacific Insurance, ces facteurs étant neutralisés en partie par les progrès constants du secteur Liquidation de sinistres dans la réduction des montants à recouvrer de réassureurs (par l'activité normale de cession et de recouvrement).

L'impôt sur le résultat différé a baissé de 1,7 \$, se chiffrant à 462,2 \$ au 30 septembre 2016, contre 463,9 \$ au 31 décembre 2015, en raison principalement des passifs d'impôt différé relatifs aux immobilisations incorporelles résultant de l'acquisition de St-Hubert par Cara et de l'utilisation continue des pertes d'exploitation américaines, ces éléments étant atténués par une augmentation des crédits d'impôt étranger aux États-Unis.

Le goodwill et les immobilisations incorporelles totalisaient 3 630,3 \$ au 30 septembre 2016, en hausse de 415,4 \$ par rapport au total de 3 214,9 \$ du 31 décembre 2015, principalement en raison de l'acquisition de St-Hubert par Cara et de Privi Organics par Fairfax India et de l'effet du change (essentiellement la remontée du dollar canadien par rapport au dollar américain), ces facteurs étant atténués quelque peu par l'amortissement des immobilisations incorporelles.

Les autres actifs se sont accrus de 525,2 \$ pour atteindre 2 296,3 \$ au 30 septembre 2016, ayant été de 1 771,1 \$ au 31 décembre 2015, principalement par suite de l'augmentation des immobilisations corporelles, des stocks et des créances du secteur comptable Autres.

La provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres a reculé de 5,9 \$ pour se chiffrer à 19 810,5 \$ au 30 septembre 2016, ayant été de 19 816,4 \$ au 31 décembre 2015, le recul étant surtout attribuable à la remontée du dollar canadien face au dollar américain (principalement chez Northbridge) et à l'augmentation des sinistres liés à des catastrophes (principalement chez Northbridge, OdysseyRe et Brit en raison des feux de forêt de Fort McMurray, et chez Union Assurance en raison du cyclone Roanu), ces facteurs étant en partie compensés par les progrès constants du secteur Liquidation de sinistres dans le règlement des passifs au titre des sinistres et par les reprises de provisions pour sinistres d'années antérieures (principalement chez OdysseyRe, Northbridge, Zenith, Fairfax Asia, le groupe de réassurance et Brit).

Les participations ne donnant pas le contrôle ont augmenté de 254,1 \$, passant de 1 731,5 \$ au 31 décembre 2015 à 1 985,6 \$ au 30 septembre 2016, pour les principales raisons suivantes : le résultat net positif attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle; l'émission d'actions à droit de vote subalterne de Cara en vue du financement de l'acquisition de St-Hubert en septembre 2016; l'émission d'actions ordinaires de Qess dans le cadre de son premier appel public à l'épargne en juillet 2016; la comptabilisation de participations ne donnant pas le contrôle par suite de l'acquisition de Privi Organics en août 2016; l'effet du change (surtout en ce qui concerne Cara). Toutefois, ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par le rachat d'actions ordinaires de Brit auprès du régime OMERS en août 2016 et les dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle (essentiellement le dividende versé par Brit au régime OMERS). Pour en savoir plus, voir la note 11 (Total des capitaux propres) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016.

Gestion des risques financiers

Au 30 septembre 2016, les types de risques auxquels la société était exposée et les processus que la société utilisait pour gérer ces risques n'avaient subi aucun changement important par rapport à ceux identifiés au 31 décembre 2015 et présentés dans le rapport annuel 2015 de la société, à l'exception de ce qui est indiqué à la note 16 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016.

Situation financière

Gestion du capital

Pour une analyse détaillée, voir la rubrique portant sur la gestion du capital de la note 16 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016.

Situation de trésorerie

Au 30 septembre 2016, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille s'établissaient à 1 126,6 \$ (ou 1 095,9 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 30,7 \$), contre 1 276,5 \$ au 31 décembre 2015 (ou 1 275,9 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 0,6 \$).

Pour les neuf premiers mois de 2016, les principales variations de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille Fairfax comprennent les entrées de trésorerie importantes suivantes : un produit net de 523,5 \$ tiré de l'émission publique de 1,0 million d'actions à droit de vote subalterne et un produit net de 303,2 \$ tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis, à 4,50 %, échéant en 2023, d'un capital de 400,0 \$ CA (en vue du financement des prises de participation dans ICICI Lombard, dans AMAG et dans Eurolife – voir la note 6 [Participations dans des entreprises associées] et la note 15 [Acquisitions et désinvestissements] des états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016); les dividendes reçus à certaines filiales (principalement OdysseyRe [100,0 \$] et Crum & Forster [50,0 \$]). Pour les neuf premiers mois de 2016, les principales sorties de trésorerie sont les suivantes : des versements de dividendes de 261,0 \$ sur actions ordinaires et actions privilégiées; un apport de capital de 48,0 \$ (65,0 \$ CA) aux filiales actives de Northbridge; l'acquisition d'une participation additionnelle de 9 % dans ICICI Lombard; l'acquisition d'une participation indirecte de 40 % dans Eurolife; un paiement net en trésorerie de 74,2 \$ relativement aux dispositions de révision des positions acheteur et vendeur des swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). La valeur comptable de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille a aussi été influencée par les facteurs suivants : l'encaissement d'honoraires de gestion de placements et d'administration; les décaissements au titre des

frais généraux du siège social; les rachats d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres; les variations de la juste valeur des placements de la société de portefeuille.

La société de portefeuille estime que sa trésorerie et ses placements, déduction faite de ses obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés, de 1 095,9 \$ au 30 septembre 2016 lui offrent assez de liquidités pour qu'elle puisse s'acquitter de ses autres obligations connues en 2016. La société de portefeuille s'attend à continuer de recevoir des honoraires de gestion de placements et d'administration de la part de ses filiales d'assurance et de réassurance, des produits financiers sur sa trésorerie et ses placements, ainsi que 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 1,0 G\$ (voir la note 15 [Dette à long terme et facilités de crédit] des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2015 pour obtenir de plus amples renseignements sur la facilité de crédit). Les autres engagements importants connus de la société de portefeuille pour 2016 sont à l'égard des montants à payer au titre des intérêts et des frais généraux du siège social, des dividendes sur actions privilégiées, des impôts sur le résultat, des prises de participation dans AMAG et ZICSA, et des éventuelles sorties de trésorerie liées aux contrats dérivés (voir ci-après).

La société de portefeuille peut avoir des entrées ou des sorties de trésorerie (parfois significatives) liées à ses contrats dérivés, y compris les exigences de garantie et le règlement en trésorerie de la variation de la valeur de marché des swaps sur rendement total qui se serait produite depuis la plus récente date de révision. Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2016, la société de portefeuille a versé des montants nets en trésorerie de 54,6 \$ et de 74,2 \$ (entrées de trésorerie nettes de 98,8 \$ et de 41,7 \$ au cours des périodes correspondantes de 2015) relativement aux positions acheteur et vendeur sur les contrats dérivés de swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie).

Au cours des neuf premiers mois de 2016, la trésorerie et les placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les placements à court terme donnés en garantie d'obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés) ont diminué de 1 566,0 \$, reflétant principalement les sorties de trésorerie liées au montant net des achats d'obligations, les paiements nets en trésorerie relativement aux positions acheteur et vendeur sur les contrats dérivés de swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers et relativement aux acquisitions de participations dans des entreprises associées, et les dividendes versés à Fairfax par les sociétés actives.

Les filiales d'assurance et de réassurance peuvent avoir des entrées ou des sorties de trésorerie (parfois significatives) liées à leurs contrats dérivés, dont les exigences de garantie et le règlement en trésorerie de la variation de la valeur de marché des swaps sur rendement total qui se serait produite depuis la plus récente date de révision. Les filiales d'assurance et de réassurance financent habituellement de telles obligations au moyen des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation. En outre, les obligations au titre des positions vendeur sur swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers peuvent être financées au moyen de ventes de placements en titres liés à des titres de capitaux propres, dont la valeur de marché varie généralement de façon inversement proportionnelle à la valeur de marché des positions vendeur sur swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers. Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2016, les filiales d'assurance et de réassurance ont versé des montants nets en trésorerie de 440,8 \$ et de 452,1 \$ (entrées de trésorerie nettes de 386,5 \$ et de 151,2 \$ au cours des périodes correspondantes de 2015) relativement aux positions acheteur et vendeur sur les contrats dérivés de swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie).

Le tableau qui suit indique les principaux éléments des flux de trésorerie des neuf premiers mois de 2016 (et une comparaison avec ceux des neuf premiers mois de 2015, sauf si le contexte indique autrement) :

	Neuf premiers mois	
	2016	2015
Activités d'exploitation		
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, avant l'élément suivant	83,8	278,4
Ventes (achats) de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	(738,6)	58,9
Activités d'investissement		
Ventes (achats) de participations dans des entreprises associées, montant net	(586,6)	124,9
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	(437,1)	(1 413,8)
Ventes de filiales, déduction faite de la trésorerie cédée	—	304,4
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net	(194,9)	(128,1)
Diminution (augmentation) de la trésorerie soumise à restrictions et destinée à l'acquisition d'une filiale	6,5	(36,1)
Activités de financement		
Émission de titres de créance à long terme – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	303,2	293,2
Remboursements de la dette à long terme – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	(4,0)	(133,3)
Émission de titres de créance à long terme – sociétés autres que des sociétés d'assurance	355,6	—
Remboursements de la dette à long terme – sociétés autres que des sociétés d'assurance	(10,6)	—
Emprunts nets – facilités de crédit renouvelables	110,4	13,5
Émission d'actions à droit de vote subalterne	523,5	575,9
Émission d'actions privilégiées	—	179,0
Rachats d'actions privilégiées	—	(4,1)
Rachats d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres	(29,4)	(67,5)
Émission d'actions ordinaires d'une filiale à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	150,6	725,8
Augmentation de la trésorerie soumise à restrictions relativement aux activités de financement	(21,2)	—
Ventes (achats) de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	(66,0)	430,0
Dividendes versés sur actions ordinaires et actions privilégiées	(261,0)	(254,3)
Dividendes versés aux détenteurs des participations ne donnant pas le contrôle	(38,1)	(2,7)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents au cours de l'exercice	<u>(853,9)</u>	<u>944,1</u>

Exclusion faite des achats nets de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont diminué pour passer de 278,4 \$ en 2015 à 83,8 \$ en 2016, ce qui reflète principalement une augmentation du montant net payé sur les sinistres et des paiements d'impôt sur le résultat, compensée en partie par une hausse des primes nettes encaissées. Voir la note 19 (Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016 pour en savoir plus sur le montant net des achats de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net.

Les achats nets de participations dans des entreprises associées de 586,6 \$ en 2016 représentent essentiellement une prise de participation additionnelle de 9,0 % dans ICICI Lombard, une prise de participation dans APR Energy et une prise de participation par Fairfax India dans Adi, ces opérations étant partiellement contrebalancées par des distributions venant d'entreprises associées de la société hors du secteur de l'assurance. Le montant net des ventes de participations dans des entreprises associées de 124,9 \$ en 2015 représentait essentiellement des distributions provenant d'entreprises associées de la société non liées au secteur de l'assurance. Les achats de participations dans des filiales de 437,1 \$ en 2016, déduction faite de la trésorerie acquise, représentent essentiellement l'acquisition d'une participation de 100 % dans St-Hubert par Cara et d'une participation de 50,9 % dans Privi Organics par Fairfax India. Les achats de participations dans des filiales de 1 413,8 \$ en 2015, déduction faite de la trésorerie acquise, représentaient essentiellement l'acquisition d'une participation de 97,0 % dans Brit et d'une participation de 78,0 % dans Union Assurance, ainsi que les acquisitions de Redwoods et de MCIS. Les ventes de participations dans des filiales de 304,4 \$ en 2015, déduction faite de la trésorerie cédée, représentaient essentiellement la vente de la participation de 73,6 % de la société dans Ridley.

Le montant de 303,2 \$ du poste « Émission de titres de créance à long terme – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance » en 2016 représente le produit net tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis, à 4,50 %, échéant le 22 mars 2023, d'un capital de 400,0 \$ CA. Le montant de 523,5 \$ du poste « Émission d'actions à droit de vote subalterne » en 2016 représente le produit net reçu de l'émission publique de 1,0 million d'actions à droit de vote subalterne. En 2015, la société avait lancé trois appels publics à l'épargne, soit : l'émission de 1,15 million d'actions à droit de vote subalterne pour un produit de 575,9 \$ (717,1 \$ CA); l'émission de titres de créance à long terme pour un produit net de 293,2 \$ (billets de premier rang non garantis, à 4,95 % et échéant le 3 mars 2025, d'un capital de 350,0 \$ CA); l'émission de 9 200 000 actions privilégiées à taux rajusté tous les cinq ans et à dividende cumulatif de série M pour un produit de 179,0 \$ (222,9 \$ CA). Ces placements ont tous fait partie du projet de

financement de l'acquisition de Brit que décrit la note 23 (Acquisitions et désinvestissements) des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2015. Le montant de 133,3 \$ au poste « Remboursements de la dette à long terme – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance » en 2015 se rapporte au remboursement des billets de premier rang non garantis d'OdysseyRe, à 6,875 %, d'un capital de 125,0 \$, venus à échéance. Le montant de 355,6 \$ en 2016 au poste « Émission de titres de créance à long terme – sociétés autres que des sociétés d'assurance » représente essentiellement le produit net de l'émission, par Cara, d'instruments d'emprunt à taux variable et à long terme pour 115,2 \$ (150,0 \$ CA), venant à échéance le 2 septembre 2019, en vue du financement de l'acquisition de St-Hubert, ainsi qu'un emprunt à terme de 225,0 \$ contracté par Fairfax India pour le financement de ses placements. Le poste « Rachats d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres » en 2016, qui se monte à 29,4 \$ (67,5 \$ en 2015), se rapporte au rachat d'actions en vue de l'attribution de droits à des paiements fondés sur des actions de la société. Le montant de 150,6 \$ en 2016 au poste « Émission d'actions ordinaires d'une filiale à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle » représente essentiellement l'émission, par Cara, d'actions ordinaires à droit de vote subalterne en vue du financement de l'acquisition de St-Hubert et l'émission, par Quess, d'actions ordinaires dans le cadre de son premier appel public à l'épargne. Le montant de 725,8 \$ en 2015 au titre de l'émission d'actions ordinaires d'une filiale à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle représentait l'émission d'actions ordinaires de Fairfax India. Le montant net de 430,0 \$ en 2015 au titre des ventes de participations ne donnant pas le contrôle représente essentiellement la vente d'une participation de 29,9 % dans Brit au régime OMERS. Le montant net de 66,0 \$ en 2016 au titre des achats de participations ne donnant pas le contrôle représente le rachat d'actions ordinaires auprès du régime OMERS par Brit. En 2016, la société a payé des dividendes respectifs de 227,8 \$ et de 33,2 \$ sur les actions ordinaires et les actions privilégiées (216,1 \$ et 38,2 \$ en 2015). Les dividendes de 38,1 \$ versés en 2016 aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle représentent essentiellement les dividendes que Brit a versés au régime OMERS.

Valeur comptable d'une action

Au 30 septembre 2016, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires s'établissaient à 9 433,0 \$, soit 406,65 \$ par action (montant de base) (compte non tenu de l'excédent non comptabilisé de 1 002,5 \$ de la juste valeur des participations dans les entreprises associées et dans certaines filiales consolidées sur leur valeur comptable), contre 8 952,5 \$ ou 403,01 \$ par action (montant de base) (compte non tenu de l'excédent non comptabilisé de 1 058,9 \$ de la juste valeur des participations dans les entreprises associées et dans certaines filiales consolidées sur leur valeur comptable) au 31 décembre 2015, ce qui représente une hausse de 0,9 % par action (montant de base) pour les neuf premiers mois de 2016 (hausse de 3,3 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2016). Au cours des neuf premiers mois de 2016, le nombre d'actions servant au calcul du résultat de base a grimpé surtout en raison de l'émission de 1,0 million d'actions à droit de vote subalterne, cette hausse étant partiellement annulée par le rachat net de 16 859 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 30 septembre 2016, le nombre d'actions ordinaires véritablement en circulation était de 23 197 000.

	30 septembre 2016			31 décembre 2015		
	Juste valeur	Valeur comptable ¹⁾	Excédent de la juste valeur sur la valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable ¹⁾	Excédent de la juste valeur sur la valeur comptable
Assurance et réassurance – Entreprises associées	1 555,9	942,7	613,2	1 126,0	526,4	599,6
Entreprises associées non liées à l'assurance	1 577,8	1 698,3	(120,5)	1 280,6	1 406,5	(125,9)
Cara	489,4	465,9	23,5	439,9	356,2	83,7
Fairfax India	337,2	290,5	46,7	303,0	276,6	26,4
Thomas Cook India	743,4	303,8	439,6	763,1	288,0	475,1
	4 703,7	3 701,2	1 002,5	3 912,6	2 853,7	1 058,9

1) Les valeurs comptables respectives de Cara, de Fairfax India et de Thomas Cook India représentent les valeurs comptables hypothétiques respectives établies selon la méthode de la mise en équivalence.

Le 28 septembre 2016, la société a lancé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, aux termes de laquelle elle est autorisée, jusqu'à l'expiration de l'offre le 27 septembre 2017, à racheter tout au plus 800 000 actions à droit de vote subalterne, 601 538 actions privilégiées de série C, 356 601 actions privilégiées de série D, 396 896 actions privilégiées de série E, 357 204 actions privilégiées de série F, 743 295 actions privilégiées de série G, 256 704 actions privilégiées de série H, 1 046 555 actions privilégiées de série I, 153 444 actions privilégiées de série J, 950 000 actions privilégiées de série K et 920 000 actions privilégiées de série M, ce qui représente quelque 3,5 % du flottant des actions à droit de vote subalterne et 10 % du flottant de chaque série d'actions privilégiées. Les décisions concernant les rachats futurs seront prises compte tenu des conditions du marché, du prix des actions et d'autres facteurs, dont les occasions d'investir en capital de croissance. Il est possible d'obtenir l'avis d'intention de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités en communiquant avec le secrétaire général de la société.

Éventualités et engagements

Pour une description détaillée de ces cas, voir la note 14 (Éventualités et engagements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016.

Données trimestrielles comparatives (non audité)

	30 septembre 2016	30 juin 2016	31 mars 2016	31 décembre 2015	30 septembre 2015	30 juin 2015	31 mars 2015	31 décembre 2014
Produits des activités ordinaires	2 431,4	2 907,0	2 186,5	2 447,2	2 976,3	1 769,0	2 387,9	2 073,7
Résultat net	32,7	293,5	(16,7)	133,1	451,4	(178,6)	236,1	38,2
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	1,3	238,7	(51,0)	103,4	424,8	(185,7)	225,2	23,7
Résultat net par action	(0,42) \$	9,81 \$	(2,76) \$	4,19 \$	18,57 \$	(8,87) \$	9,92 \$	0,50 \$
Résultat net dilué par action	(0,42) \$	9,58 \$	(2,76) \$	4,10 \$	18,16 \$	(8,87) \$	9,71 \$	0,49 \$

Les résultats d'exploitation des activités d'assurance et de réassurance de la société continuent d'être touchés par le contexte concurrentiel difficile. 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 la reprise ou le relèvement des provisions 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 de manière imprévisible.

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. Ces énoncés comportent des risques, des incertitudes et d'autres facteurs connus et inconnus pouvant faire en sorte que les résultats ou la performance réels ou les réalisations de Fairfax diffèrent de façon importante des résultats, de la performance ou des réalisations futurs exprimés ou suggérés par ces informations et énoncés prospectifs. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, la réduction du résultat net si les provisions pour sinistres de la société se révélaient insuffisantes; les pertes techniques liées aux risques assurés par la société qui pourraient être plus élevées ou plus faibles que prévu; la survenance d'événements catastrophiques dont la fréquence et la gravité seraient supérieures à nos estimations; l'évolution des variables du marché, y compris les taux d'intérêt, les taux de change, les cours des actions et les écarts de crédit, ce qui pourrait influencer négativement sur notre portefeuille de placements; les cycles du marché de l'assurance et la situation économique générale, qui peuvent avoir une influence considérable sur nos tarifs et ceux de nos concurrents ainsi que sur la capacité à souscrire de nouveaux contrats; des provisions insuffisantes pour les sinistres liés à l'amiante et à la pollution environnementale et autres sinistres latents; l'exposition au risque de crédit dans l'éventualité où nos réassureurs ne réussissent pas à effectuer les paiements prévus par nos contrats de réassurance; l'exposition au risque de crédit si les assurés, les assureurs ou les réassureurs intermédiaires ne nous versent pas les primes qui nous sont dues ou si nos assurés ne nous remboursent pas le montant des franchises que nous avons payées en leur nom; le risque que nous réglions un sinistre plus tôt que prévu ou que nous recevions un remboursement de réassurance plus tard que prévu; l'incapacité pour nos filiales d'avoir une bonne note de solvabilité ou de capacité de règlement de sinistres; les risques liés à l'instauration de nos stratégies d'affaires; les risques associés à notre emploi des instruments dérivés; la possibilité que nos méthodes de couverture ne réussissent pas à 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; l'échec de l'une des méthodes de limitation des pertes que nous employons; notre incapacité à avoir accès à la trésorerie de nos filiales; notre incapacité à obtenir les niveaux de capital requis selon des modalités favorables, s'il y a lieu; la perte d'employés clés; notre incapacité à obtenir de la réassurance pour des montants suffisants, à des prix raisonnables ou selon des modalités qui nous protègent d'une façon appropriée; l'adoption de lois soumettant nos activités à une surveillance ou à une réglementation accrue, y compris d'autres règlements de nature fiscale, aux États-Unis, au Canada ou dans d'autres territoires dans lesquels nous exerçons des activités; les risques liés aux enquêtes du gouvernement sur les pratiques ou tout autre acte du secteur de l'assurance ainsi que sur les litiges ou 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; 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; une réduction de la valeur comptable de notre goodwill et de nos immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée; 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 évaluations et les mécanismes de partage du marché qui peuvent avoir une incidence défavorable sur nos filiales d'assurance américaines. D'autres risques et incertitudes sont décrits dans notre dernier rapport annuel publié qui peut être consulté à www.fairfax.ca, et dans notre supplément de prospectus et notre prospectus préalable de base (sous la rubrique « Facteurs de risque ») déposés auprès des autorités en valeurs mobilières du Canada et disponibles sur SEDAR, à www.sedar.com. Fairfax décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser tout énoncé prospectif.

FAIRFAX
FINANCIAL HOLDINGS LIMITED
