



RAPPORT INTERMÉDIAIRE

Pour le trimestre clos le
31 mars 2017

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	31 mars 2017	31 décembre 2016
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 – 59,1 \$; 94,4 \$ au 31 décembre 2016)	5, 19	958,8	1 371,6
Créances découlant de contrats d'assurance		2 994,9	2 917,5
<i>Placements de portefeuille</i>			
Trésorerie et placements à court terme des filiales	5, 19	10 862,5	9 938,0
Titres obligataires (coût : 7 171,8 \$; 8 699,1 \$ au 31 décembre 2016)	5	7 469,9	9 323,2
Actions privilégiées (coût : 122,0 \$; 111,2 \$ au 31 décembre 2016)	5	82,8	69,6
Actions ordinaires (coût : 4 849,7 \$; 4 824,0 \$ au 31 décembre 2016)	5	4 260,8	4 158,8
Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 3 372,2 \$; 2 955,4 \$ au 31 décembre 2016)	5, 6	2 685,1	2 393,0
Dérivés et autres actifs investis (coût : 572,2 \$; 546,2 \$ au 31 décembre 2016)	5, 7	159,9	179,7
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (coût : 230,9 \$; 223,9 \$ au 31 décembre 2016)	5, 7	231,0	228,5
Trésorerie et placements de portefeuille de Fairfax India et de Fairfax Africa	5, 19	1 806,0	1 002,6
		27 558,0	27 293,4
Frais d'acquisition de primes différés		720,8	693,1
Montant à recouvrer de réassureurs (y compris les montants recouvrables sur sinistres payés : 400,9 \$; 290,9 \$ au 31 décembre 2016)	8, 9	4 039,3	4 010,3
Impôt sur le résultat différé		772,8	732,6
Goodwill et immobilisations incorporelles		3 979,9	3 847,5
Autres actifs		2 767,9	2 518,4
Total de l'actif		43 792,4	43 384,4
Passif			
Dettes d'exploitation et charges à payer		2 962,5	2 888,6
Impôt sur le résultat à payer		52,2	35,4
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (y compris ceux de la société de portefeuille : 14,9 \$; 42,2 \$ au 31 décembre 2016)	5, 7	122,2	234,3
Fonds retenus à payer à des réassureurs		405,4	416,2
Passifs au titre des contrats d'assurance	8	23 335,6	23 222,2
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	10	3 902,3	3 908,0
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	10	776,8	859,6
Total du passif		31 557,0	31 564,3
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	11	8 326,5	8 484,6
Actions privilégiées		1 335,5	1 335,5
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax		9 662,0	9 820,1
Participations ne donnant pas le contrôle		2 573,4	2 000,0
Total des capitaux propres		12 235,4	11 820,1
		43 792,4	43 384,4

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

Pour les trimestres clos les 31 mars 2017 et 2016

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

	Notes	2017	2016
Produits des activités ordinaires			
Primes brutes souscrites	17	<u>2 609,2</u>	2 344,0
Primes nettes souscrites	17	<u>2 275,0</u>	2 030,3
Primes brutes acquises		2 322,5	2 074,6
Primes cédées aux réassureurs		(337,6)	(298,2)
Primes nettes acquises	17	<u>1 984,9</u>	1 776,4
Intérêts et dividendes		128,1	152,8
Quote-part du résultat des entreprises associées		27,1	9,9
Pertes nettes sur placements	5	(18,4)	(159,6)
Autres produits des activités ordinaires		615,9	407,0
		<u>2 737,6</u>	2 186,5
Charges			
Sinistres, montant brut	8	1 397,7	1 224,6
Sinistres cédés aux réassureurs		(232,4)	(205,8)
Sinistres, montant net	18	<u>1 165,3</u>	1 018,8
Charges d'exploitation	18	427,4	388,4
Commissions, montant net	9	390,8	318,0
Charge d'intérêts		70,6	55,2
Autres charges	18	583,3	402,0
		<u>2 637,4</u>	2 182,4
Résultat avant impôt sur le résultat		100,2	4,1
Charge d'impôt	13	24,9	20,8
Résultat net		<u>75,3</u>	(16,7)
Attribuable aux :			
Actionnaires de Fairfax		82,6	(51,0)
Participations ne donnant pas le contrôle		(7,3)	34,3
		<u>75,3</u>	(16,7)
Résultat net par action	12	3,11 \$	(2,76) \$
Résultat net dilué par action	12	3,03 \$	(2,76) \$
Dividendes au comptant versés par action		10,00 \$	10,00 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	12	23 079	22 530

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les trimestres clos les 31 mars 2017 et 2016

(non audité – en millions de dollars américains)

	<u>Notes</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Résultat net		75,3	(16,7)
Autres éléments du résultat global , déduction faite de l'impôt sur le résultat			
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net			
Profits de change latents nets des établissements à l'étranger		126,6	176,1
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes		(8,0)	(81,2)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies		3,3	4,0
		<u>121,9</u>	<u>98,9</u>
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	1,5
		<u>1,0</u>	<u>1,5</u>
Autres éléments du résultat global , déduction faite de l'impôt sur le résultat		<u>122,9</u>	<u>100,4</u>
Résultat global		<u>198,2</u>	<u>83,7</u>
Attribuable aux :			
Actionnaires de Fairfax		144,0	21,4
Participations ne donnant pas le contrôle		54,2	62,3
		<u>198,2</u>	<u>83,7</u>
		<u>2017</u>	<u>2016</u>
(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			
Profits de change latents nets des établissements à l'étranger		2,9	9,6
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies		0,7	(3,8)
		<u>3,6</u>	<u>5,8</u>
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		(0,5)	(1,7)
		<u>(0,5)</u>	<u>(1,7)</u>
Total du produit d'impôt		<u>3,1</u>	<u>4,1</u>

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour les trimestres clos les 31 mars 2017 et 2016

(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 2017	4 750,8	3,8	(285,1)	106,8	4 456,2	(547,9)	8 484,6	1 335,5	9 820,1	2 000,0	11 820,1
Résultat net de la période	—	—	—	—	82,6	—	82,6	—	82,6	(7,3)	75,3
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :											
Profits de change latents nets des établissements à l'étranger	—	—	—	—	—	65,5	65,5	—	65,5	61,1	126,6
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	—	(8,0)	(8,0)	—	(8,0)	—	(8,0)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	2,9	2,9	—	2,9	0,4	3,3
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	—	1,0	1,0	—	1,0	—	1,0
Émission d'actions	—	—	9,9	(9,4)	—	—	0,5	—	0,5	—	0,5
Achats et dotation aux amortissements	—	—	(23,9)	10,5	—	—	(13,4)	—	(13,4)	0,8	(12,6)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(237,4)	—	(237,4)	—	(237,4)	(48,9)	(286,3)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	—	(10,8)	—	(10,8)	—	(10,8)	—	(10,8)
Acquisitions de filiales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	196,1	196,1
Autres variations nettes des capitaux permanents	0,6	—	—	1,9	(43,5)	—	(41,0)	—	(41,0)	371,2	330,2
Solde au 31 mars 2017	4 751,4	3,8	(299,1)	109,8	4 247,1	(486,5)	8 326,5	1 335,5	9 662,0	2 573,4	12 235,4
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	—	—	—	—	(51,0)	—	(51,0)	—	(51,0)	34,3	(16,7)
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :											
Profits de change latents nets des établissements à l'étranger	—	—	—	—	—	148,1	148,1	—	148,1	28,0	176,1
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	—	(81,2)	(81,2)	—	(81,2)	—	(81,2)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	4,0	4,0	—	4,0	—	4,0
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	—	1,5	1,5	—	1,5	—	1,5
Émission d'actions	523,5	—	3,0	(4,9)	—	—	521,6	—	521,6	—	521,6
Achats et dotation aux amortissements	—	—	(23,8)	11,9	—	—	(11,9)	—	(11,9)	0,6	(11,3)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(227,8)	—	(227,8)	—	(227,8)	(2,2)	(230,0)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	—	(11,1)	—	(11,1)	—	(11,1)	—	(11,1)
Autres variations nettes des capitaux permanents	—	—	—	—	2,8	—	2,8	—	2,8	2,9	5,7
Solde au 31 mars 2016	4 753,3	3,8	(256,8)	95,2	4 943,6	(291,6)	9 247,5	1 334,9	10 582,4	1 795,1	12 377,5

Voir les notes annexes.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les trimestres clos les 31 mars 2017 et 2016

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	2017	2016
Activités d'exploitation			
Résultat net		75,3	(16,7)
Dotation aux amortissements et pertes de valeur		54,4	38,1
Amortissement (de l'escompte) de la prime sur titres obligataires, montant net		(9,7)	3,3
Amortissement des droits à des paiements fondés sur des actions		10,5	11,9
Quote-part du résultat des entreprises associées		(27,1)	(9,9)
Impôt sur le résultat différé	13	(40,3)	(97,0)
Pertes nettes sur placements	5	18,4	159,6
Perte sur rachat de la dette à long terme	10	2,6	—
(Achats) ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	19	1 023,2	(164,9)
Variations des actifs et passifs d'exploitation		(273,1)	(153,6)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		<u>834,2</u>	<u>(229,2)</u>
Activités d'investissement			
Ventes de participations dans des entreprises associées	6	11,0	46,8
Achats de participations dans des entreprises associées	6	(539,3)	(402,7)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net		(88,7)	(42,3)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	15	(29,1)	(5,3)
Diminution de la trésorerie soumise à restrictions et destinée à l'acquisition d'une filiale		—	6,5
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		<u>(646,1)</u>	<u>(397,0)</u>
Activités de financement			
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance :	10		
Produit, déduction faite des frais d'émission		—	303,2
Remboursements		(21,7)	(1,4)
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance :	10		
Produit, déduction faite des frais d'émission		30,6	5,3
Remboursements		(228,8)	(0,9)
Prélèvements nets sur les facilités de crédit renouvelables		53,4	11,2
Actions à droit de vote subalterne :	11		
Émissions, déduction faite des frais d'émission		—	523,5
Rachats d'actions à titre d'actions propres		(23,9)	(23,8)
Dividendes sur les actions ordinaires		(237,4)	(227,8)
Dividendes sur les actions privilégiées	11	(10,8)	(11,1)
Actions des filiales :			
Émissions à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite des frais d'émission		514,8	—
Diminution de la trésorerie soumise à restrictions liée aux activités de financement	15	18,4	—
Achats nets de participations ne donnant pas le contrôle		(113,6)	—
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	11	(48,9)	(2,2)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		<u>(67,9)</u>	<u>576,0</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents		120,2	(50,2)
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de la période		4 219,1	3 125,6
Conversion des monnaies étrangères		6,8	58,1
Trésorerie et équivalents à la clôture de la période	19	<u>4 346,1</u>	<u>3 133,5</u>

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	11
7.	Ventes à découvert et dérivés	12
8.	Passifs au titre des contrats d'assurance	14
9.	Réassurance	14
10.	Emprunts	15
11.	Total des capitaux propres	15
12.	Résultat par action	16
13.	Impôt sur le résultat	17
14.	Engagements et éventualités	18
15.	Acquisitions et désinvestissements	19
16.	Gestion des risques financiers	20
17.	Informations sectorielles	24
18.	Charges	27
19.	Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie	27

Notes annexes

Pour les trimestres clos les 31 mars 2017 et 2016

(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 clos le 31 mars 2017 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, notamment IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Par conséquent, certaines informations normalement comprises dans des états financiers consolidés annuels préparés selon les IFRS publiées par l'IASB ont été omises ou résumées. Ces états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, qui ont été établis conformément aux IFRS publiées par l'IASB. Les états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés selon la méthode du coût historique, à l'exception des instruments financiers dérivés ainsi que des actifs financiers et passifs financiers classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, qui ont été évalués à la juste valeur.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été approuvés en vue de leur publication, le 27 avril 2017, par le conseil d'administration de la société.

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 2016, 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 2017

La société a adopté les modifications suivantes en date du 1^{er} janvier 2017. Ces modifications ont été adoptées conformément aux dispositions transitoires applicables à chaque modification, et n'ont pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés.

Améliorations annuelles des IFRS pour le cycle 2014-2016

En décembre 2016, l'IASB a publié une modification visant à clarifier la portée des obligations d'information énoncées dans IFRS 12 *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*.

Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes (modification d'IAS 12)

En janvier 2016, l'IASB a publié des modifications apportées à IAS 12 *Impôts sur le résultat* visant à clarifier les exigences de comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes.

Initiative concernant les informations à fournir (modification d'IAS 7)

En janvier 2016, l'IASB a publié des modifications apportées à IAS 7 *Tableau des flux de trésorerie* qui exigent des informations supplémentaires sur les variations des passifs découlant des activités de financement, y compris les variations liées aux flux de trésorerie et les variations hors trésorerie.

4. Estimations comptables et jugements cruciaux

Pour préparer les états financiers consolidés intermédiaires de la société, la direction a eu recours à des estimations et des jugements cruciaux, présentés aux notes 5, 6, 8, 13, 14 et 15, qui sont conformes à ceux décrits dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

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 au poste Autres et qui sont indiqués dans le tableau ci-dessous :

	<u>31 mars 2017</u>	<u>31 décembre 2016</u>
Société de portefeuille :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	147,2	533,2
Placements à court terme	275,5	285,4
Placements à court terme donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	59,1	82,6
Titres obligataires	239,4	264,8
Titres obligataires donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	—	11,8
Actions privilégiées	1,9	1,0
Actions ordinaires ¹⁾	183,1	153,2
Dérivés (note 7)	52,6	39,6
	<u>958,8</u>	<u>1 371,6</u>
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	(14,9)	(42,2)
	<u>943,9</u>	<u>1 329,4</u>
Placements de portefeuille :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	4 415,8	3 943,4
Placements à court terme	6 446,7	5 994,6
Titres obligataires	7 469,9	9 323,2
Actions privilégiées	82,8	69,6
Actions ordinaires ¹⁾	4 260,8	4 158,8
Participations dans des entreprises associées (note 6)	2 685,1	2 393,0
Dérivés (note 7)	134,1	163,7
Autres actifs investis	25,8	16,0
	<u>25 521,0</u>	<u>26 062,3</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	2,1	—
Placements à court terme	217,0	189,6
Titres obligataires	11,9	38,9
	<u>231,0</u>	<u>228,5</u>
Trésorerie et placements de portefeuille de Fairfax India	1 313,8	1 002,6
Trésorerie et placements de portefeuille de Fairfax Africa	492,2	—
	<u>1 806,0</u>	<u>1 002,6</u>
	<u>27 558,0</u>	<u>27 293,4</u>
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	(107,3)	(192,1)
	<u>27 450,7</u>	<u>27 101,3</u>

1) Les actions ordinaires comprennent des participations dans des sociétés en commandite et d'autres fonds ayant une valeur comptable respective de 1 250,8 \$ et 155,5 \$ au 31 mars 2017 (respectivement 1 171,6 \$ et 157,1 \$ au 31 décembre 2016).

Le tableau suivant présente la composition de la trésorerie et des placements de portefeuille de Fairfax India et de Fairfax Africa.

	<u>Fairfax India</u>		<u>Fairfax Africa</u>	
	<u>31 mars 2017</u>	<u>31 décembre 2016</u>	<u>31 mars 2017</u>	<u>31 décembre 2016</u>
Trésorerie et équivalents (note 19)	34,9	173,2	300,1	—
Placements à court terme	28,8	33,6	99,8	—
Titres obligataires	520,2	528,8	42,8	—
Actions ordinaires	31,1	26,5	—	—
Participations dans des entreprises associées (note 6)	698,8	240,5	49,5	—
	<u>1 313,8</u>	<u>1 002,6</u>	<u>492,2</u>	<u>—</u>

Profil des échéances des titres à revenu fixe

Le tableau qui suit présente un résumé des titres obligataires 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 31 mars 2017, les titres obligataires renfermant des clauses de remboursement et d'encaissement anticipés représentent respectivement environ 3 242,9 \$ et 154,8 \$ (respectivement, 4 198,9 \$ et 196,2 \$ au 31 décembre 2016) de la juste valeur totale des titres obligataires.

	31 mars 2017		31 décembre 2016	
	Coût amorti	Juste valeur	Coût amorti	Juste valeur
Échéant dans un an ou moins	1 602,9	1 718,1	1 357,2	1 479,9
Échéant dans plus de un an, mais moins de cinq ans	3 089,8	3 314,9	3 245,9	3 447,6
Échéant dans plus de cinq ans, mais moins de dix ans	1 058,8	1 056,8	1 338,9	1 330,4
Échéant après dix ans	2 209,5	2 194,4	3 575,1	3 909,6
	7 961,0	8 284,2	9 517,1	10 167,5

Informations concernant la juste valeur

Le tableau suivant présente l'utilisation par la société de cours (niveau 1), de modèles d'évaluation faisant appel à des données d'entrée observables (niveau 2) et de modèles d'évaluation ne faisant pas appel à des données d'entrée observables (niveau 3) dans l'évaluation des titres et des contrats dérivés, par type d'émetteurs :

	31 mars 2017				31 décembre 2016			
	Juste valeur totale des actifs (passifs)	Cours (niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (niveau 3)	Juste valeur totale des actifs (passifs)	Cours (niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (niveau 3)
Trésorerie et équivalents	4 900,1	4 900,1	—	—	4 649,8	4 649,8	—	—
Placements à court terme :								
Gouvernement du Canada	—	—	—	—	8,2	8,2	—	—
Provinces canadiennes	109,1	109,1	—	—	261,7	261,7	—	—
Trésor américain	6 526,8	6 526,8	—	—	5 930,3	5 930,3	—	—
Autres gouvernements	319,8	319,8	—	—	212,2	212,2	—	—
Sociétés et autres	171,2	—	171,2	—	173,4	—	173,4	—
	7 126,9	6 955,7	171,2	—	6 585,8	6 412,4	173,4	—
Titres obligataires :								
Gouvernement du Canada	96,9	—	96,9	—	311,4	—	311,4	—
Provinces canadiennes	154,8	—	154,8	—	196,9	—	196,9	—
Trésor américain	952,3	—	952,3	—	1 117,3	—	1 117,3	—
Titres obligataires d'États et de municipalités américains	2 974,6	—	2 974,6	—	4 732,2	—	4 732,2	—
Autres gouvernements	1 256,6	—	1 256,6	—	1 176,2	—	1 176,2	—
Sociétés et autres	2 849,0	—	1 261,9	1 587,1	2 633,5	—	1 580,4	1 053,1
	8 284,2	—	6 697,1	1 587,1	10 167,5	—	9 114,4	1 053,1
Actions privilégiées :								
Canadiennes	29,2	—	12,9	16,3	22,2	—	10,9	11,3
Américaines	5,3	—	—	5,3	0,3	—	—	0,3
Autres	50,2	0,6	15,6	34,0	48,1	0,6	15,1	32,4
	84,7	0,6	28,5	55,6	70,6	0,6	26,0	44,0
Actions ordinaires :								
Canadiennes	755,7	630,7	103,6	21,4	665,3	545,0	98,6	21,7
Américaines	1 191,4	652,8	35,7	502,9	1 172,6	629,6	33,9	509,1
Autres fonds	155,5	—	155,5	—	157,1	—	157,1	—
Autres	2 372,4	1 075,8	484,5	812,1	2 343,5	1 037,2	532,5	773,8
	4 475,0	2 359,3	779,3	1 336,4	4 338,5	2 211,8	822,1	1 304,6
Dérivés et autres actifs investis	212,5	—	94,0	118,5	219,3	—	121,5	97,8
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	(122,2)	—	(122,2)	—	(234,3)	—	(234,3)	—
Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur	24 961,2	14 215,7	7 647,9	3 097,6	25 797,2	13 274,6	10 023,1	2 499,5
	100,0 %	57,0 %	30,6 %	12,4 %	100,0 %	51,5 %	38,9 %	9,6 %
Participations dans des entreprises associées (note 6) ¹⁾	4 388,9	1 493,0	41,7	2 854,2	3 267,3	1 100,1	40,9	2 126,3

1) 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.

Aucun changement important n'a été apporté aux techniques et méthodes d'évaluation utilisées au 31 mars 2017 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 2016.

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 du premier trimestre de 2017, un titre de créance par voie de placement privé a été transféré du niveau 2 au niveau 3, en raison d'une modification de ses modalités et d'un changement dans le caractère observable d'une donnée d'entrée clé aux fins de l'évaluation. Au cours du premier trimestre de 2016, 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 aux fins de l'évaluation.

Le tableau qui suit présente, pour les trimestres clos les 31 mars, 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 :

	2017						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	1 053,1	44,0	981,4	167,8	155,4	97,8	2 499,5
Profits (pertes) réalisés et latents nets inscrits à l'état consolidé du résultat net	75,2	0,4	42,6	6,2	4,8	(14,1)	115,1
Achats	280,0	11,2	28,4	—	3,8	34,5	357,9
Transfert vers le niveau 3	292,4	—	—	—	—	—	292,4
Ventes, distributions et autres	(130,4)	—	(53,9)	—	(3,4)	—	(187,7)
Profits (pertes) de change latents des établissements à l'étranger, inscrits dans les autres éléments du résultat global	16,8	—	1,2	0,7	1,4	0,3	20,4
Solde au 31 mars	1 587,1	55,6	999,7	174,7	162,0	118,5	3 097,6

	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) réalisés et latents nets inscrits à l'état consolidé du résultat net	(32,2)	(1,9)	14,6	(16,3)	(1,3)	(47,3)	(84,4)
Achats	0,8	80,8	32,6	6,7	3,5	1,8	126,2
Ventes et distributions	(2,8)	—	(25,2)	—	—	—	(28,0)
Profits de change latents des établissements à l'étranger, inscrits dans les autres éléments du résultat global	12,2	0,7	6,3	6,3	0,7	2,4	28,6
Solde au 31 mars	674,4	87,3	989,2	167,7	140,9	242,3	2 301,8

Des variations raisonnablement possibles de la valeur des données d'entrées non observables pour l'un ou l'autre des placements dans les catégories ci-dessus 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

	Premier trimestre					
	2017			2016		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Titres obligataires	326,1	(291,4)	34,7	11,2	398,0	409,2
Actions privilégiées	—	2,4	2,4	0,6	(5,3)	(4,7)
Actions ordinaires	76,2	79,4	155,6	(77,8) ²⁾	(240,6) ²⁾	(318,4)
	402,3	(209,6)	192,7	(66,0)	152,1	86,1
Dérivés :						
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers	(218,0) ¹⁾	34,9	(183,1)	642,0 ¹⁾	(745,6)	(103,6)
Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers	16,2 ¹⁾	(6,3)	9,9	(22,5) ¹⁾	34,7	12,2
Options de vente sur indice boursier	—	—	—	—	(4,8)	(4,8)
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	—	6,5	6,5	—	—	—
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	—	(15,3)	(15,3)	—	(54,6)	(54,6)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(54,1)	19,8	(34,3)	—	—	—
Autres	(8,0)	7,9	(0,1)	(15,8)	11,5	(4,3)
	(263,9)	47,5	(216,4)	603,7	(758,8)	(155,1)
Écarts de change sur :						
Activités d'investissement	22,3	(11,2)	11,1	(15,4)	(10,1)	(25,5)
Activités de souscription	(8,0)	—	(8,0)	(48,7)	—	(48,7)
Contrats de change	(22,2)	28,1	5,9	(20,3)	4,8	(15,5)
	(7,9)	16,9	9,0	(84,4)	(5,3)	(89,7)
Autres	(0,5)	(3,2)	(3,7)	—	(0,9)	(0,9)
Profits (pertes) nets sur placements	130,0	(148,4)	(18,4)	453,3	(612,9)	(159,6)

1) Les montants inscrits dans les profits (pertes) réalisés nets incluent les profits (pertes) nets sur des swaps sur rendement total pour lesquels la partie contractante doit régler en trésorerie, chaque trimestre ou chaque mois, l'évolution de la valeur de marché depuis la date de révision précédente, en dépit du fait que les positions sur swaps sur rendement total restent ouvertes après le règlement en trésorerie. La société a mis fin à sa stratégie de couverture économique de titres de capitaux propres au cours du quatrième trimestre de 2016, comme il est indiqué aux notes 5, 7 et 24 des états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

2) 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 appliquer 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, sans aucune incidence sur l'état consolidé du résultat net.

6. Participations dans des entreprises associées

Le tableau suivant présente les participations dans des entreprises associées :

	31 mars 2017		31 décembre 2016	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Entreprises associées liées à l'assurance et à la réassurance	1 566,3	965,7	1 514,8	940,5
Entreprises associées non liées à l'assurance ¹⁾²⁾³⁾⁴⁾⁵⁾⁶⁾⁷⁾⁸⁾⁹⁾	2 822,6	2 467,7	1 752,5	1 693,0
	4 388,9	3 433,4	3 267,3	2 633,5
Telles que présentées dans l'état consolidé de la situation financière :				
Participations dans des entreprises associées	3 372,2	2 685,1	2 955,4	2 393,0
Trésorerie et placements de portefeuille de Fairfax India ¹⁾²⁾⁸⁾	909,4	698,8	311,9	240,5
Trésorerie et placements de portefeuille de Fairfax Africa ⁶⁾	107,3	49,5	—	—
	4 388,9	3 433,4	3 267,3	2 633,5

1) Le 24 mars 2017, Fairfax India a acquis une participation de 38,0 % dans Bangalore International Airport Limited (« Bangalore Airport ») pour une contrepartie en trésorerie de 385,5 \$ (environ 25,2 milliards de roupies indiennes). Bangalore Airport détient et exploite l'aéroport Kempegowda International de Bangalore, en Inde, dans le cadre d'un partenariat public-privé.

2) Le 14 mars 2017, Fairchem Speciality Limited (« Fairchem ») et Privi Organics Limited (« Privi Organics ») ont fusionné, comme ils l'avaient annoncé, l'entité fusionnée poursuivant ses activités sous le nom de Fairchem et étant consolidée par Fairfax India. Se reporter à la note 15.

3) Le 7 mars 2017, la société a acquis une participation de 20,2 % dans Astarta Holding N.V. (« Astarta ») pour 73,2 \$ (environ 301,8 millions de zlotys polonais); elle prévoit faire l'acquisition d'une participation supplémentaire de 7,8 % dans Astarta auprès d'un autre actionnaire, en mai 2017, sous réserve de certaines conditions. Astarta se spécialise dans la production de sucre, l'agriculture, la transformation du soya et l'élevage de bétail, principalement en Ukraine.

4) Le 1^{er} mars 2017, la société a acquis une participation de 43,5 % dans Farmers Edge Inc. (« Farmers Edge ») pour une contrepartie en trésorerie de 95,0 \$. Farmers Edge est spécialisée dans la science des données, l'agronomie (l'agriculture) de précision, les systèmes de données géographiques, le génie du matériel informatique, le développement de logiciels, la science du sol et la durabilité.

- 5) Le 7 décembre 2016, la société et Sagard Holdings Inc. (« Sagard ») ont fourni un financement de débiteur-exploitant de 335,6 \$ (le « financement FDE ») à Performance Sports Group Ltd. (« PSG ») par l'entremise d'une société de portefeuille intermédiaire détenue en copropriété (« Performance Sports »). La société a investi 114,1 \$ en débetures et 83,0 \$ en actions ordinaires de Performance Sports (ce qui représente une participation de 38,2 %), pour un apport total de 197,1 \$ au financement FDE. PSG a utilisé le financement FDE pour les besoins du fonds de roulement et pour refinancer ses emprunts à court terme existants pendant sa restructuration. Le 1^{er} mars 2017, la quasi-totalité des actifs et certains passifs d'exploitation connexes de PSG ont été vendus à Performance Sports, ce qui s'est traduit par le remboursement d'une tranche de 114,1 \$ du placement de la société dans des débetures et par la conversion du reste en actions ordinaires supplémentaires de Performance Sports. À la suite de ces transactions, la société détenait un placement en titres de capitaux propres de 153,5 \$ dans Performance Sports, représenté par une participation avec droit de vote de 50,0 % et une participation en titres de capitaux propres de 42,6 %.
- 6) Le 17 février 2017, la société a cédé sa participation indirecte de 39,6 % dans AFGRI à Fairfax Africa (juste valeur de 72,8 \$ et valeur comptable de 40,5 \$), en contrepartie de 7 284 606 actions à droit de vote multiple de Fairfax Africa à 10,00 \$ chacune (voir la note 15). AFGRI continue d'être présentée comme une participation dans une entreprise associée du fait que Fairfax Africa est consolidée par la société.
- 7) Au 31 mars 2017, 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 sur les hypothèses suivantes : taux d'actualisation après impôt de 10,5 % et taux de croissance à long terme de 1,5 %. 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 l'exercice 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 1,5 % 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 pour l'analyse de la valeur d'utilité prévoient que l'évaluation de l'obligation au titre de la capitalisation du régime de retraite se fera sur une base de continuité de l'exploitation, 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 de l'utilisation de pertes fiscales. La valeur recouvrable (montant le plus élevé entre la juste valeur et la valeur d'utilité) étant supérieure d'environ 17 \$ à la valeur comptable, la participation dans Résolu n'est pas considérée comme étant dépréciée.
- 8) Comprend essentiellement des actions ordinaires de IIFL Holdings (juste valeur de 520,8 \$ et valeur comptable de 309,4 \$ au 31 mars 2017 [266,0 \$ et 220,1 \$ au 31 décembre 2016]), de Bangalore Airport (juste valeur et valeur comptable de 388,3 \$ au 31 mars 2017 [néant et néant au 31 décembre 2016]) et de Fairchem (juste valeur et valeur comptable de néant au 31 mars 2017 [45,5 \$ et 19,4 \$ au 31 décembre 2016]). Fairfax, par l'intermédiaire de ses sociétés en exploitation, détient aussi des actions ordinaires d'IIFL (juste valeur de 171,7 \$ et valeur comptable de 99,5 \$ au 31 mars 2017 [107,9 \$ et 96,3 \$ au 31 décembre 2016]) incluses dans les participations dans des entreprises associées, à l'état consolidé de la situation financière.
- 9) Au cours du premier trimestre de 2017, la société a reçu des distributions et des dividendes de 28,1 \$ (52,0 \$ en 2016) d'entreprises associées non liées à l'assurance.

7. Ventes à découvert et dérivés

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

	31 mars 2017				31 décembre 2016			
	Coût	Notionnel	Juste valeur		Coût	Notionnel	Juste valeur	
			Actifs	Passifs			Actifs	Passifs
Dérivés sur titres de capitaux propres :								
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur	—	48,7	2,7	—	—	43,3	0,6	—
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	—	1 563,6	19,5	54,4	—	1 623,0	10,4	78,1
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	—	413,9	7,4	9,5	—	213,1	9,4	5,1
Options d'achat d'actions et options d'achat sur indices boursiers	16,3	1 104,4	20,9	—	16,2	1 104,4	12,8	—
Bons de souscription	31,3	324,6	29,7	—	6,5	32,2	6,5	—
Contrats dérivés indexés sur l'IPC	670,7	111 073,3	71,0	—	670,0	110 365,5	83,4	—
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	—	1 723,0	1,6	31,7	—	3 013,4	—	49,7
Contrats de change à terme	—	—	33,9	26,6	—	—	80,2	101,4
Total			<u>186,7</u>	<u>122,2</u>			<u>203,3</u>	<u>234,3</u>

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

Contrats sur titres de capitaux propres

La société utilise des swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers en positions vendeur aux fins de placement, qui offrent un rendement correspondant à l'inverse de la variation des justes valeurs des indices boursiers et de certaines actions individuelles. Au cours du premier trimestre de 2017, la société a payé un montant net en trésorerie de 218,0 \$ (reçu un montant net en trésorerie de 642,0 \$ en 2016) relativement aux dispositions de révision et de clôture de ses swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers en positions vendeur (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). Au cours du premier trimestre de 2017, la société a liquidé des swaps sur rendement total en positions vendeur de 139,9 \$, qui se sont traduits par une perte réalisée de 102,3 \$.

Se reporter à la note 16 pour consulter le tableau présentant l'effet net des placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (positions acheteur, déduction faite des positions vendeur) sur la situation financière et les résultats d'exploitation de la société.

Titres de capitaux propres ou indices boursiers sous-jacents aux swaps sur rendement total (« SRT ») et aux options d'achat	31 mars 2017				31 décembre 2016			
	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 d'autres indices boursiers	—	54,8	—	—	—	54,8	—	—
SRT de titres de capitaux propres individuels	—	1 084,4	—	—	—	1 224,4	—	—
S&P 500 – options d'achat	461 632	1 100,0	2 382,84	2 362,72	461 632	1 100,0	2 382,84	2 238,83

1) Montant total des notionnels aux dates auxquelles les positions vendeur ou les options d'achat ont été prises initialement.

Au 31 mars 2017, la société a conclu des positions acheteur d'un notionnel initial de 474,9 \$ (283,9 \$ au 31 décembre 2016) sur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres individuels à des fins de placement. Au cours du premier trimestre de 2017, la société a reçu un montant net en trésorerie de 16,2 \$ (payé un montant net en trésorerie de 22,5 \$ en 2016) 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 31 mars 2017, 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'élevait à 290,1 \$ (322,9 \$ au 31 décembre 2016) et se compose d'un montant de 229,6 \$ (236,5 \$ au 31 décembre 2016) au titre des garanties devant être déposées pour conclure les contrats dérivés (principalement liées aux swaps sur rendement total) et d'une garantie de 60,5 \$ (86,4 \$ au 31 décembre 2016) au titre 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 date de révision la plus récente.

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 :

IPC sous-jacent	31 mars 2017										
	Taux plancher ¹⁾	Durée moyenne (en années)	Notionnel		Prix d'exercice moyen pondéré	Valeur de l'indice à la clôture de la période	Coût	Coût ²⁾ (en pb)	Valeur de marché	Valeur de marché ²⁾ (en pb)	Profit (perte) latent
			Monnaie initiale	Dollars américains							
États-Unis	0,0 %	5,4	46 725,0	46 725,0	231,39	243,80	286,9	61,4	30,1	6,4	(256,8)
États-Unis	0,5 %	7,5	12 600,0	12 600,0	238,30	243,80	39,5	31,3	26,6	21,1	(12,9)
Union européenne	0,0 %	4,7	41 375,0	44 252,8	96,09	101,59	300,9	68,0	13,1	3,0	(287,8)
Royaume-Uni	0,0 %	5,6	3 300,0	4 126,5	243,82	269,30	22,7	55,0	0,4	1,0	(22,3)
France	0,0 %	5,8	3 150,0	3 369,0	99,27	101,14	20,7	61,4	0,8	2,4	(19,9)
		5,4		111 073,3			670,7		71,0		(599,7)

IPC sous-jacent	31 décembre 2016										
	Taux plancher ¹⁾	Durée moyenne (en années)	Notionnel		Prix d'exercice moyen pondéré	Valeur de l'indice à la clôture de la période	Coût	Coût ²⁾ (en pb)	Valeur de marché	Valeur de marché ²⁾ (en pb)	Profit (perte) latent
			Monnaie initiale	Dollars américains							
États-Unis	0,0 %	5,7	46 725,0	46 725,0	231,39	241,43	286,9	61,4	35,2	7,5	(251,7)
États-Unis	0,5 %	7,8	12 600,0	12 600,0	238,30	241,43	39,5	31,3	34,3	27,2	(5,2)
Union européenne	0,0 %	5,0	41 375,0	43 640,4	96,09	101,26	300,3	68,8	12,5	2,9	(287,8)
Royaume-Uni	0,0 %	5,9	3 300,0	4 077,6	243,82	267,10	22,6	55,4	0,5	1,2	(22,1)
France	0,0 %	6,1	3 150,0	3 322,5	99,27	100,66	20,7	62,3	0,9	2,7	(19,8)
		5,6		110 365,5			670,0		83,4		(586,6)

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 sur la durée du contrat.

2) Exprimé en pourcentage du notionnel.

Au cours du premier trimestre de 2017, la société n'a conclu aucun nouveau contrat dérivé lié à l'IPC. Au cours du premier trimestre de 2016, la société avait conclu de nouveaux contrats dérivés liés à l'IPC d'un notional de 500,0 \$ au coût de 1,8 \$. Les contrats dérivés liés à l'IPC de la société ont enregistré des pertes latentes nettes de 15,3 \$ au premier trimestre de 2017 (pertes latentes nettes de 54,6 \$ en 2016). Les profits (pertes) latents nets sur les dérivés liés à l'IPC reflètent surtout les attentes du marché quant à une diminution (augmentation) des valeurs des IPC sous-jacents à ces dérivés à leurs échéances respectives pour les périodes présentées (ces dérivés sont structurés de manière à être avantageux pour la société en période de diminution des valeurs des IPC).

Contrats à terme sur obligations du Trésor américain

Pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt (en particulier son exposition aux titres obligataires d'États et de municipalités américains et aux obligations à long terme du Trésor américain détenues dans son portefeuille de titres à revenu fixe), la société a conclu des contrats à terme afin de vendre ses obligations à long terme du Trésor américain d'un notional de 1 723,0 \$ au 31 mars 2017 (3 013,4 \$ au 31 décembre 2016). Les contrats ont une durée moyenne de moins de un an et peuvent être renouvelés aux taux du marché.

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 de 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 31 mars 2017, la juste valeur des garanties déposées en faveur de la société se composait d'une trésorerie de 8,2 \$ et de titres d'États de 45,3 \$ (8,3 \$ et 54,4 \$ au 31 décembre 2016). 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 31 mars 2017. 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

	31 mars 2017			31 décembre 2016		
	Brut	Cédé	Net	Brut	Cédé	Net
Provision pour primes non acquises	4 043,8	546,6	3 497,2	3 740,4	539,8	3 200,6
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	19 291,8	3 091,8	16 200,0	19 481,8	3 179,6	16 302,2
Passifs au titre des contrats d'assurance	23 335,6	3 638,4	19 697,2	23 222,2	3 719,4	19 502,8

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 trimestres clos les 31 mars :

	2017	2016
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 1 ^{er} janvier	19 481,8	19 816,4
Diminution des sinistres et frais de règlement de sinistres estimatifs pour les sinistres survenus au cours d'exercices antérieurs	(31,3)	(76,8)
Sinistres et frais de règlement de sinistres pour les sinistres survenus au cours du présent exercice	1 428,9	1 301,4
Montants versés à l'égard de sinistres survenus :		
Au cours du présent exercice	(160,6)	(132,4)
Au cours des exercices antérieurs	(1 515,8)	(1 262,1)
Effet du change et autres	88,8	291,8
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 31 mars	19 291,8	19 938,3

9. Réassurance

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

	31 mars 2017			31 décembre 2016		
	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 irrécouvrables	Montant à recouvrer de réassureurs
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	3 119,9	(28,1)	3 091,8	3 210,0	(30,4)	3 179,6
Part des sinistres payés revenant aux réassureurs	543,2	(142,3)	400,9	432,2	(141,3)	290,9
Provision pour primes non acquises	546,6	—	546,6	539,8	—	539,8
	4 209,7	(170,4)	4 039,3	4 182,0	(171,7)	4 010,3

Le montant net des commissions figurant à l'état consolidé du résultat net pour le premier trimestre de 2017 comprend des produits de commissions tirés des primes cédées aux réassureurs de 56,4 \$ (51,6 \$ en 2016).

10. Emprunts

	31 mars 2017			31 décembre 2016		
	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾
Société de portefeuille	3 482,8	3 465,3	3 787,7	3 490,8	3 472,5	3 737,2
Sociétés d'assurance et de réassurance	431,5	437,0	435,2	429,3	435,5	430,2
Sociétés autres que des sociétés d'assurance ³⁾	779,2	776,8	776,2	863,4	859,6	859,0
Total des emprunts	4 693,5	4 679,1	4 999,1	4 783,5	4 767,6	5 026,4

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 d'entrée 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 15 mars 2017, la société a conclu ses offres publiques, préalablement annoncées, visant le rachat d'un capital total ciblé maximal de 250 \$ CA de certains de ses billets de premier rang en cours. Aux termes de ces offres publiques, la société a racheté un capital respectif de 8,7 \$, 5,8 \$ et 3,3 \$ de ses billets échéant en 2019, 2020 et 2021, pour une contrepartie en trésorerie respective de 9,7 \$, 6,6 \$ et 3,7 \$.

Le 31 mars 2017, Fairfax India a remboursé son emprunt à terme garanti à taux variable de 225,0 \$.

Facilité de crédit – société de portefeuille

Au 31 mars 2017, un montant de 200,0 \$ 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 :

	2017	2016
Actions à droit de vote subalterne au 1 ^{er} janvier	22 344 796	21 465 089
Émissions d'actions	—	1 000 000
Acquisitions d'actions propres	(50 411)	(44 783)
Réémission d'actions propres	20 916	17 710
Actions à droit de vote subalterne au 31 mars	22 315 301	22 438 016
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	(799 230)	(799 230)
Actions ordinaires véritablement en circulation au 31 mars	23 064 071	23 186 786

Au cours des premiers trimestres de 2017 et 2016, la société a racheté, à titre d'actions propres, 50 411 et 44 783 actions à droit de vote subalterne au coût respectif de 23,9 \$ et 23,8 \$ pour les utiliser dans le cadre de droits à des paiements fondés sur des actions.

Actions privilégiées

Au cours des premiers trimestres de 2017 et 2016, la société a versé des dividendes de 10,8 \$ et 11,1 \$ sur ses actions privilégiées.

Participations ne donnant pas le contrôle

Filiale	Domiciliation	31 mars 2017		31 décembre 2016		Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	
		Pourcentage de participation minoritaire	Valeur comptable	Pourcentage de participation minoritaire	Valeur comptable	Premier trimestre clos le 31 mars	
						2017	2016
Fairfax India ¹⁾	Canada	6,4 %	1 104,1	4,7 %	743,7	(44,4)	(2,2)
Cara	Canada	43,4 %	548,6	43,4 %	523,9	24,4	6,3
Brit ²⁾	R.-U.	27,5 %	461,8	27,5 %	463,4	10,1	31,1
Fairfax Africa ³⁾	Canada	1,2 %	186,9	—	—	(0,7)	—
Thomas Cook India	Inde	32,3 %	152,0	32,3 %	139,6	1,2	(3,2)
AMAG	Indonésie	20,0 %	37,2	20,0 %	25,9	0,7	—
The Keg	Canada	49,0 %	24,7	49,0 %	23,5	1,1	1,5
Autres filiales	—	—	58,1	—	80,0	0,3	0,8
			2 573,4		2 000,0	(7,3)	34,3

1) Au 31 mars 2017, l'augmentation de la valeur comptable des participations ne donnant pas le contrôle, par rapport au 31 décembre 2016, est essentiellement attribuable aux actions ordinaires émises par suite de l'appel public à l'épargne et du placement privé de Fairfax India le 13 janvier 2017, à l'acquisition d'une participation de 51,0 % dans Saurashtra Freight ainsi qu'à la fusion de Fairchem et Privi Organics. Se reporter à la note 15.

2) Le 3 mars 2017, Brit a versé un dividende de 45,8 \$ à OMERS.

3) Le 17 février 2017, la société a acquis une participation de 64,2 % dans Fairfax Africa. Se reporter à la note 15.

Au 31 mars 2017, 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, Cara, et Fairfax Africa, où il s'établit respectivement à 69,8 %, à 61,1 % et à 35,8 %.

12. Résultat par action

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

	Premier trimestre	
	2017	2016
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	82,6	(51,0)
Dividendes sur les actions privilégiées	(10,8)	(11,1)
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires – de base et dilué	71,8	(62,1)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	23 078 819	22 529 993
Droits à des paiements fondés sur des actions	625 912	—
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	23 704 731	22 529 993
Résultat net par action ordinaire – de base	3,11 \$	(2,76) \$
Résultat net par action ordinaire – dilué	3,03 \$	(2,76) \$

Des droits à des paiements fondés sur des actions de 547 542 n'ont pas été inclus dans le calcul de la perte nette diluée par action ordinaire pour le trimestre clos le 31 mars 2016, car leur inclusion aurait eu un effet antidilutif.

13. Impôt sur le résultat

La charge d'impôt de la société pour les trimestres clos les 31 mars est présentée dans le tableau suivant :

	Premier trimestre	
	2017	2016
Impôt exigible		
Charge d'impôt exigible pour l'exercice en cours	66,2	118,0
Ajustement au titre de l'impôt d'exercices antérieurs	(1,0)	(0,2)
	65,2	117,8
Impôt différé		
Naissance et renversement des différences temporaires	(40,6)	(95,9)
Ajustement au titre de l'impôt différé d'exercices antérieurs	(0,5)	(0,5)
Autres	0,8	(0,6)
	(40,3)	(97,0)
Charge d'impôt	24,9	20,8

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 clos les 31 mars sont présentés dans les tableaux suivants :

	Premier trimestre									
	2017					2016				
	Canada	É.-U. ¹⁾	R.-U. ²⁾	Autres	Total	Canada	É.-U. ¹⁾	R.-U. ²⁾	Autres	Total
Résultat avant impôt sur le résultat	(72,6)	86,8	55,8	30,2	100,2	(191,3)	125,8	91,2	(21,6)	4,1
Charge (produit) d'impôt	4,9	9,4	5,3	5,3	24,9	(4,3)	16,5	8,0	0,6	20,8
Résultat net	(77,5)	77,4	50,5	24,9	75,3	(187,0)	109,3	83,2	(22,2)	(16,7)

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

La hausse de la rentabilité avant impôt au Canada et pour le secteur Autres au premier trimestre de 2017 par rapport au premier trimestre de 2016 rend compte surtout d'une amélioration des résultats des placements. La baisse de la rentabilité avant impôt aux États-Unis et au Royaume-Uni au premier trimestre de 2017 par rapport au premier trimestre de 2016 reflète essentiellement une diminution des résultats des placements.

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 trimestres clos le 31 mars sont présentés dans le tableau suivant :

	Premier trimestre	
	2017	2016
Taux d'impôt prévu par la loi au Canada	26,5 %	26,5 %
Charge d'impôt au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	26,6	1,1
Produits de placement non imposables	(21,4)	(20,2)
Écart de taux d'impôt sur les bénéficiaires dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada	15,6	(11,8)
Produit lié à des exercices antérieurs	(2,9)	(0,7)
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires	0,1	49,2
Effet du change	2,9	6,1
Modification du taux d'impôt à l'égard de l'impôt différé	0,6	(0,2)
Autres, y compris les différences permanentes	3,4	(2,7)
Charge d'impôt	24,9	20,8

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.

L'écart de taux d'impôt sur les bénéficiaires dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada de 15,6 \$ au premier trimestre de 2017 est principalement lié aux produits enregistrés aux États-Unis, où les taux d'impôt sont supérieurs au taux d'impôt prévu par la loi au Canada, et aux pertes subies par Fairfax India et Fairfax Africa, pour lesquelles les taux d'impôt sont inférieurs au taux d'impôt prévu par la loi au Canada, en partie annulés par les produits enregistrés au Royaume-Uni, où les taux d'impôt sont inférieurs au taux d'impôt prévu par la loi au Canada. L'écart de taux d'impôt sur les

bénéfices engagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada, de 11,8 \$ au premier trimestre de 2016, rend compte surtout des produits enregistrés au Royaume-Uni et par Fairfax India, où les taux d'impôt sont nettement inférieurs aux taux d'impôt prévus par la loi au Canada.

Au premier trimestre de 2017, la variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires est surtout attribuable à une hausse de 17,1 \$ des actifs d'impôt différé non comptabilisés au Canada, en partie atténuée par la comptabilisation d'un actif d'impôt différé de 18,5 \$ lié à Cara, qui n'avait pas été préalablement comptabilisé. Au premier trimestre de 2016, la variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires est surtout attribuable à une hausse de 43,2 \$ des actifs d'impôt différé non comptabilisés au Canada.

14. Engagements et éventualités

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. Le 27 avril 2017, la cour d'appel a rendu une décision dans laquelle elle maintenait le rejet de la majeure partie des plaintes, mais en rétablissait certaines. Fairfax étudiera la décision et examinera la façon de procéder pour la suite. L'issue des litiges est incertaine. Les effets financiers de cette poursuite, le cas échéant, ne peuvent être déterminés en pratique à l'heure actuelle, et aucun recouvrement prévu ne figure dans les états financiers consolidés 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, Fairfax ne peut actuellement donner aucune garantie quant à son issue.

15. Acquisitions et désinvestissements

Après le 31 mars 2017

Entente visant l'acquisition d'Allied World Assurance Holdings AG

Le 18 décembre 2016, la société a conclu une entente visant l'acquisition de la totalité des actions émises et en circulation d'Allied World Assurance Company Holdings, AG (« Allied World »), aux termes de laquelle les actionnaires recevront 54,00 \$ par action, soit un total d'environ 4,9 G\$. La contrepartie par action à payer par la société devrait être composée de trésorerie (23,00 \$, à même la trésorerie et un financement indirect par des investisseurs conjoints, qui est décrit ci-dessous) et d'actions à droit de vote subalterne de Fairfax (26,00 \$, en fonction de certains ratios d'échange prescrits). En outre, Allied World paiera un dividende en trésorerie exceptionnel de 5,00 \$ par action. La société a conclu des ententes avec : le Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario (« OMERS »), gestionnaire du régime de retraite des employés du gouvernement de l'Ontario; Alberta Investment Management Corporation (« AIMCo »), gestionnaire de portefeuille de caisses de retraite, de fonds de dotation et de fonds publics dans la province de l'Alberta; et avec certains autres tiers (collectivement, les « investisseurs conjoints »), aux termes desquelles les investisseurs conjoints investiront environ 1,6 G\$ pour acquérir indirectement environ 33 % des actions émises et en circulation d'Allied World en même temps que la clôture de l'acquisition d'Allied World par la société. La société pourra acquérir les actions détenues par les investisseurs conjoints au fil du temps. La clôture de la transaction est assujettie aux approbations des organismes de réglementation et à certaines autres conditions de clôture, et elle devrait avoir lieu au deuxième ou troisième trimestre de 2017. Allied World est une société mondiale d'assurance et de réassurance IARD et de garanties spécialisées.

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.

Trimestre clos le 31 mars 2017

Fusion de Fairchem Speciality Limited et de Privi Organics Limited

Le 14 mars 2017, Fairchem Speciality Limited (« Fairchem ») et Privi Organics Limited (« Privi Organics ») ont fusionné, comme elles l'avaient annoncé. L'entité fusionnée poursuivra ses activités sous le nom de Fairchem. Fairfax India, qui avait acquis une participation de 44,9 % dans Fairchem le 8 février 2016 et une participation de 50,8 % dans Privi Organics le 26 août 2016, est devenue l'actionnaire principal de Fairchem grâce à une participation de 48,7 %. Avant la fusion, la société avait consolidé Privi Organics et avait appliqué la méthode de la mise en équivalence à sa participation dans Fairchem. Après la fusion, les actifs et passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Fairchem ont été consolidés dans le secteur comptable Autres.

Participation dans Fairfax Africa Holdings Corporation

Le 17 février 2017, la société a acquis 22 715 394 actions à droit de vote multiple dans le cadre d'un placement privé et 2 500 000 actions à droit de vote subalterne dans le cadre du premier appel public à l'épargne de Fairfax Africa Holdings Corporation (« Fairfax Africa »), contre une contrepartie totale en trésorerie de 252,2 \$. La société a aussi cédé sa participation indirecte de 39,6 % dans AFGRI Proprietary Limited (« AFGRI ») d'une juste valeur de 72,8 \$ à Fairfax Africa en contrepartie de 7 284 606 actions à droit de vote multiple. Grâce à son premier appel public à l'épargne, à ses placements privés et à l'exercice de l'option de surallocation des preneurs fermes, Fairfax Africa a réuni un produit net de 493,3 \$ après déduction des frais d'émission et d'autres charges, y compris l'apport représenté par la participation dans AFGRI. Après ces transactions, le placement de 325,0 \$ (10,00 \$ par action) de la société représentait 98,8 % des droits de vote et 64,2 % de la participation dans Fairfax Africa. Fairfax Africa a été établie, avec le soutien de Fairfax, afin d'investir dans des titres de capitaux propres et des titres de créance de sociétés africaines ouvertes et fermées ou d'autres entreprises dont les clients, les fournisseurs ou les activités sont principalement en Afrique ou dépendent essentiellement de ce continent. Les actifs et passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Fairfax Africa ont été consolidés dans le secteur comptable Autres.

Acquisition de Saurashtra Freight Private Limited

Le 14 février 2017, Fairfax India a acquis une participation de 51,0 % dans Saurashtra Freight Private Limited (« Saurashtra Freight ») pour une contrepartie en trésorerie de 30,0 \$ (2,0 milliards de roupies indiennes). Saurashtra Freight exploite un centre de groupage et d'emportage dans le port de Mundra dans l'État de Gujarat en Inde. Les actifs et passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Saurashtra Freight ont été consolidés dans le secteur comptable Autres.

Participation dans Mosaic Capital Corporation

Le 26 janvier 2017, la société a investi 114,5 \$ (150,0 \$ CA) dans des titres de Mosaic Capital Corporation (« Mosaic Capital ») émis dans le cadre d'un placement privé et composé de ce qui suit : i) titres privilégiés de premier rang à 6,00 % d'un capital de 100,0 \$ CA; ii) débentures garanties de premier rang à 5,00 % d'un capital de 50,0 \$ CA; et iii) bons de souscription permettant à la société de faire l'acquisition d'un maximum de 17 026 106 actions ordinaires de Mosaic Capital à un prix de 8,81 \$ CA chacune, en tout temps, jusqu'au 26 janvier 2024 (les « bons de souscription de Mosaic »). Aux termes des IFRS, la participation de la société dans les bons de souscription de Mosaic représente une participation avec droits de vote potentielle d'environ 62 % (en supposant que tous les porteurs de titres convertibles de Mosaic Capital, y compris la société, exercent leurs options de conversion), donnant de ce fait à la société la capacité de contrôler Mosaic Capital. Par conséquent, les actifs et passifs ainsi que les résultats

d'exploitation de Mosaic Capital ont été consolidés dans le secteur comptable Autres. Mosaic Capital est une société de placement canadienne qui détient un portefeuille d'entreprises établies dans les secteurs des infrastructures, de l'impression, des services pétroliers et gaziers, de la technologie, de la fabrication et de l'immobilier.

Participation supplémentaire dans Fairfax India Holdings Corporation

Le 13 janvier 2017, la société a acquis 12 340 500 actions à droit de vote subalterne de Fairfax India en contrepartie de 145,0 \$ (11,75 \$ par action) dans le cadre d'un placement privé. Grâce à ce placement privé et à l'appel public à l'épargne par voie de prise ferme parallèle, Fairfax India a réuni un produit de 493,5 \$, après frais de commissions et autres frais. Conjuguées aux actions à droit de vote subalterne de Fairfax India acquises sur le marché libre, les actions à droit de vote multiple et à droit de vote subalterne de la société représentaient 93,6 % des droits de vote et 30,2 % de la participation dans Fairfax India à la clôture des placements.

La détermination de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris 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

Il n'y a pas eu de changements importants dans les types de risques auxquels la société est exposée ni dans les processus utilisés par la société pour gérer ces expositions aux risques au 31 mars 2017 par rapport à ceux identifiés et présentés dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, exception faite de ce qui est indiqué ci-dessous.

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 31 mars 2017 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2016.

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 auprès 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 du premier trimestre de 2017, la société a vendu des obligations à long terme du Trésor américain et des titres obligataires d'États et de municipalités américains (produit net respectif de 175,3 \$ et de 1 729,8 \$), ce qui a diminué la proportion de placements de la société dans des titres de créance ayant une notation de AA/Aa ou mieux. L'exposition de la société au risque de crédit et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 31 mars 2017 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2016.

Notation de l'émetteur	31 mars 2017			31 décembre 2016		
	Coût amorti	Valeur comptable	%	Coût amorti	Valeur comptable	%
AAA/Aaa	1 670,0	1 549,9	18,7	2 042,0	1 915,8	18,8
AA/Aa	2 370,0	2 737,2	33,0	3 669,1	4 383,3	43,1
A/A	405,8	418,1	5,0	649,3	728,5	7,2
BBB/Baa	1 100,6	1 211,5	14,6	910,4	1 024,0	10,1
BB/Ba	73,2	85,9	1,0	98,5	117,6	1,2
B/B	367,3	303,8	3,8	339,0	261,6	2,5
Inférieure à B/B et émetteurs non cotés	1 974,1	1 977,8	23,9	1 808,8	1 736,7	17,1
Total	7 961,0	8 284,2	100,0	9 517,1	10 167,5	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 :

	31 mars 2017	31 décembre 2016
Total des actifs dérivés ¹⁾	156,6	196,4
Incidence des ententes de règlement net	(49,3)	(53,8)
Juste valeur des garanties déposées en faveur de la société ²⁾	(54,6)	(54,0)
Garanties excédentaires données par la société en faveur de contreparties	10,3	12,2
Marge initiale non détenue dans des comptes distincts de dépositaires tiers	8,0	5,0
Montant net de l'exposition aux contreparties aux dérivés, après ententes de règlement net et de garantie	71,0	105,8

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 1,1 \$ (8,7 \$ au 31 décembre 2016).

Au 31 mars 2017, la juste valeur des garanties déposées en faveur de la société se composait d'une trésorerie de 8,2 \$ et de titres d'États de 45,3 \$ (8,3 \$ et 54,4 \$ au 31 décembre 2016). La société n'avait pas exercé son droit de vendre les actifs donnés en garantie ou de les redonner en garantie au 31 mars 2017.

Montants à recouvrer de réassureurs

La société est exposée au risque de crédit lié aux montants à recouvrer de réassureurs au 31 mars 2017 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 31 mars 2017 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2016.

Les engagements importants connus de la société de portefeuille qui restent pour 2017 se rapportent au paiement des intérêts, aux charges du siège social, aux dividendes sur actions privilégiées, aux impôts sur le résultat, à la contrepartie d'achat à payer (incluse dans les emprunts de la société de portefeuille), aux prix d'achat liés à l'acquisition d'Allied World et de certains établissements d'AIG en Amérique latine et en Europe centrale et orientale, ainsi qu'aux décaissements possibles liés aux contrats dérivés (voir la description ci-dessous).

Au cours du premier trimestre de 2017, la société de portefeuille a payé un montant net en trésorerie de 68,2 \$ (reçu un montant net en trésorerie de 61,6 \$ en 2016) et les filiales d'assurance et de réassurance ont payé un montant net en trésorerie de 133,6 \$ (reçu un montant net en trésorerie de 557,9 \$ en 2016) 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).

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 des 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 diminué au cours du premier trimestre de 2017, diminution qui reflète les ventes d'obligations à long terme du Trésor américain et de titres obligataires d'États et de municipalités américains (produit net respectif de 175,3 \$ et 1 729,8 \$). Le cadre que la société utilise pour surveiller, évaluer et gérer le risque de taux d'intérêt au 31 mars 2017 n'a pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2016.

	31 mars 2017			31 décembre 2016		
	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe ¹⁾	Incidence d'une variation hypothétique sur le résultat net (en \$) ¹⁾	Incidence d'une variation hypothétique sur la juste valeur (en %) ¹⁾	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe ¹⁾	Incidence d'une variation hypothétique sur le résultat net (en \$) ¹⁾	Incidence d'une variation hypothétique sur la juste valeur (en %) ¹⁾
Variation des taux d'intérêt						
Hausse de 200 points de base	7 959,3	(235,4)	(3,9)	9 758,6	(295,1)	(4,0)
Hausse de 100 points de base	8 119,4	(119,6)	(2,0)	9 962,2	(148,2)	(2,0)
Aucune variation	8 284,2	—	—	10 167,5	—	—
Baisse de 100 points de base	8 441,8	113,8	1,9	10 338,3	124,6	1,7
Baisse de 200 points de base	8 605,4	232,9	3,9	10 480,2	228,6	3,1

1) Comprend l'incidence des contrats à terme sur obligations du Trésor américain.

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. L'exposition de la société au risque de prix des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres a augmenté au 31 mars 2017 par rapport au 31 décembre 2016, comme il est indiqué ci-dessous.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'effet net des placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (positions acheteur, déduction faite des positions vendeur) sur la situation financière de la société au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016 et sur ses résultats d'exploitation pour les trimestres clos les 31 mars 2017 et 2016.

	31 mars 2017		31 décembre 2016		Trimestre clos le 31 mars 2017	Trimestre clos le 31 mars 2016
	Exposition/Notionnel	Valeur comptable	Exposition/Notionnel	Valeur comptable	Résultat avant impôt	Résultat avant impôt
Exposition en positions acheteur aux titres de capitaux propres :						
Actions ordinaires ¹⁾	4 319,5	4 319,5	4 181,4	4 181,4	154,0	(320,3)
Actions privilégiées – convertibles	18,8	18,8	9,1	9,1	0,9	(4,0)
Titres obligataires – convertibles	687,5	687,5	638,2	638,2	50,8	(23,5)
Participations dans des entreprises associées ²⁾	2 822,6	2 467,7	1 752,5	1 693,0	—	—
Dérivés et autres actifs investis :						
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	413,9	(2,1)	213,1	4,3	9,9	12,2
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	50,6	50,6	19,3	19,3	6,5	—
Total des titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres	8 312,9	7 542,0	6 813,6	6 545,3	222,1	(335,6)
Exposition en positions vendeur aux titres de capitaux propres et couvertures de titres de capitaux propres ³⁾ :						
Dérivés et autres actifs investis :						
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	(1 563,6)	(34,9)	(1 623,0)	(67,7)	(177,7)	(34,1)
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur	(48,7)	2,7	(43,3)	0,6	(5,4)	(69,5)
Options de vente sur indice boursier ⁴⁾	—	—	—	—	—	(4,8)
	(1 612,3)	(32,2)	(1 666,3)	(67,1)	(183,1)	(108,4)
Exposition nette et effets financiers	6 700,6	7 509,8	5 147,3	6 478,2	39,0	(444,0)

1) Lorsqu'elle évalue son exposition aux titres de capitaux propres et aux titres liés à des titres de capitaux propres, la société ne tient pas compte des autres fonds, qui ont une valeur comptable de 155,5 \$ au 31 mars 2017 (157,1 \$ au 31 décembre 2016).

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

3) La société a mis fin à sa stratégie de couverture économique de titres de capitaux propres au cours du quatrième trimestre de 2016, comme il est indiqué aux notes 5, 7 et 24 des états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

4) Lorsqu'elle évalue ses positions nettes sur titres de capitaux propres, la société ne tient pas compte des notionnels au titre des options de vente et d'achat sur l'indice S&P 500 lorsque celles-ci sont hors du cours.

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 31 mars 2017 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2016.

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 de titres obligataires et ses actionnaires privilégiés et, enfin, à optimiser le rendement pour les actionnaires ordinaires. La gestion efficace du capital comprend des mesures visant à maintenir le capital au-dessus des niveaux réglementaires minimaux, au-dessus des niveaux requis pour satisfaire aux exigences de notation du crédit et de solidité financière, et au-dessus des niveaux de gestion des risques déterminés et calculés en interne. Au 31 mars 2017, 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 16 914,5 \$, contre 16 587,7 \$ au 31 décembre 2016.

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

	31 mars 2017	31 décembre 2016
Trésorerie et placement de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés)	943,9	1 329,4
Emprunts – société de portefeuille	3 465,3	3 472,5
Emprunts – sociétés d'assurance et de réassurance	437,0	435,5
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	776,8	859,6
Dette totale	4 679,1	4 767,6
Dette nette ¹⁾	3 735,2	3 438,2
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	8 326,5	8 484,6
Actions privilégiées	1 335,5	1 335,5
Participations ne donnant pas le contrôle	2 573,4	2 000,0
Total des capitaux propres	12 235,4	11 820,1
Ratio dette nette/total des capitaux propres	30,5 %	29,1 %
Ratio dette nette/capital total net ²⁾	23,4 %	22,5 %
Ratio dette totale/capital total ³⁾	27,7 %	28,7 %
Ratio de couverture des intérêts ⁴⁾	2,4 fois	s.o.
Ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées ⁵⁾	2,0 fois	s.o.

1) La société calcule la dette nette comme étant la dette totale diminuée de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés).

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

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

4) 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.

5) 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 31 mars 2017, les emprunts de la société de portefeuille totalisaient 3 465,3 \$, en baisse de 7,2 \$ par rapport au total de 3 472,5 \$ au 31 décembre 2016. Cette baisse reflète essentiellement les rachats de billets de premier rang de Fairfax échéant en 2019, en 2020 et en 2021 pour un montant de capital de 17,8 \$, ce facteur étant en partie contrebalancé par l'effet de la conversion de la dette à long terme de la société libellée en dollars canadiens.

Au 31 mars 2017, les emprunts contractés par les filiales (soit les emprunts des sociétés d'assurance et de réassurance et des sociétés autres que d'assurance) avaient diminué de 81,3 \$, pour s'établir à 1 213,8 \$, contre 1 295,1 \$ au 31 décembre 2016, ce qui reflète surtout le remboursement de l'emprunt à terme de 225,0 \$ de Fairfax India, en partie contrebalancé par un accroissement des emprunts de NCML (52,0 \$), aux fins de financement de son expansion, par les emprunts de Qess (26,0 \$) afin de satisfaire aux besoins du fonds de roulement et par la consolidation des emprunts de Mosaic Capital (43,7 \$).

La diminution des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, qui sont passés de 8 484,6 \$ au 31 décembre 2016 à 8 326,5 \$ au 31 mars 2017, découle principalement du paiement de dividendes sur les actions ordinaires et privilégiées de la société (248,2 \$), en partie annulé par le résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax (82,6 \$) et les autres éléments du résultat global de 61,4 \$ (principalement des profits de change latents nets des établissements à l'étranger de 57,5 \$).

Les variations des emprunts de la société de portefeuille, des emprunts 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 22,5 % au 31 décembre 2016 à 23,4 % au 31 mars 2017, en raison surtout d'une hausse de la dette nette, partiellement compensée par la hausse du capital total net. La hausse de la dette nette est attribuable à une baisse de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille, en partie contrebalancée par une baisse de la dette totale (essentiellement une diminution des emprunts contractés par les filiales, comme il est indiqué ci-dessus). L'augmentation du capital total net résulte surtout de l'accroissement des participations ne donnant pas le contrôle et de la dette nette, atténué par la diminution des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires (comme il est décrit au paragraphe précédent). Le ratio consolidé dette totale/capital total s'établissait à 27,7 % au 31 mars 2017, en baisse par rapport à celui de 28,7 % au 31 décembre 2016, en raison de la réduction de la dette totale et de l'augmentation du capital total (qui reflète essentiellement une hausse des participations ne donnant pas le contrôle, en partie atténuée par une diminution des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ainsi que 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 2017, la société a commencé à consolider Fairfax Africa, Mosaic Capital, Fairchem (après sa fusion avec Privi Organics) et Saurashtra Freight, et Fairfax India a remboursé son emprunt à terme garanti à taux variable 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 31 mars 2017, comparativement au 31 décembre 2016.

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

Trimestre clos le 31 mars 2017

	Assurance et réassurance											Données consolidées	
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres		Éliminations et ajustements
Primes brutes souscrites													
Clients externes	233,8	582,3	504,7	335,3	508,3	182,4	260,1	2 606,9	2,3	—	—	—	2 609,2
Intragroupe	1,0	9,2	14,7	—	1,0	(2,8)	18,8	41,9	—	—	—	(41,9)	—
	<u>234,8</u>	<u>591,5</u>	<u>519,4</u>	<u>335,3</u>	<u>509,3</u>	<u>179,6</u>	<u>278,9</u>	<u>2 648,8</u>	<u>2,3</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(41,9)</u>	<u>2 609,2</u>
Primes nettes souscrites	<u>213,9</u>	<u>555,2</u>	<u>451,1</u>	<u>331,8</u>	<u>394,4</u>	<u>100,1</u>	<u>226,2</u>	<u>2 272,7</u>	<u>2,3</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2 275,0</u>
Primes nettes acquises													
Clients externes	236,5	498,9	436,2	188,8	338,6	88,9	193,2	1 981,1	3,8	—	—	—	1 984,9
Intragroupe	(0,7)	—	9,1	(0,6)	2,8	(12,6)	2,0	—	—	—	—	—	—
	<u>235,8</u>	<u>498,9</u>	<u>445,3</u>	<u>188,2</u>	<u>341,4</u>	<u>76,3</u>	<u>195,2</u>	<u>1 981,1</u>	<u>3,8</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1 984,9</u>
Charges techniques ¹⁾	<u>(233,2)</u>	<u>(450,8)</u>	<u>(443,0)</u>	<u>(150,9)</u>	<u>(330,3)</u>	<u>(71,4)</u>	<u>(194,3)</u>	<u>(1 873,9)</u>	<u>(54,2)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(1 928,1)</u>
Résultat technique	<u>2,6</u>	<u>48,1</u>	<u>2,3</u>	<u>37,3</u>	<u>11,1</u>	<u>4,9</u>	<u>0,9</u>	<u>107,2</u>	<u>(50,4)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>56,8</u>
Produits d'intérêts	12,8	37,0	13,7	6,9	9,9	7,0	9,7	97,0	12,6	5,1	(1,1)	—	113,6
Dividendes	2,4	3,3	1,1	0,7	1,1	0,3	3,8	12,7	1,2	1,9	6,0	—	21,8
Charges de placement	(2,5)	(0,9)	(3,7)	(1,7)	(3,1)	(1,1)	(2,9)	(15,9)	(3,1)	(49,8)	(0,7)	62,2	(7,3)
Intérêts et dividendes	<u>12,7</u>	<u>39,4</u>	<u>11,1</u>	<u>5,9</u>	<u>7,9</u>	<u>6,2</u>	<u>10,6</u>	<u>93,8</u>	<u>10,7</u>	<u>(42,8)</u>	<u>4,2</u>	<u>62,2</u>	<u>128,1</u>
Quote-part du résultat des entreprises associées	1,5	3,4	(2,9)	(0,9)	4,6	0,4	1,6	7,7	(0,1)	6,6	12,9	—	27,1
Autres													
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	615,9	—	—	615,9
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(580,7)	—	—	(580,7)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>35,2</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>35,2</u>
Résultat d'exploitation	<u>16,8</u>	<u>90,9</u>	<u>10,5</u>	<u>42,3</u>	<u>23,6</u>	<u>11,5</u>	<u>13,1</u>	<u>208,7</u>	<u>(39,8)</u>	<u>(1,0)</u>	<u>17,1</u>	<u>62,2</u>	<u>247,2</u>
Profits (pertes) nets sur placements	16,9	40,5	(43,1)	2,6	20,4	3,5	2,9	43,7	15,8	(19,6)	(58,3)	—	(18,4)
Perte sur rachat de la dette à long terme (note 10)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2,6)	—	(2,6)
Charge d'intérêts	—	(0,8)	(0,4)	(0,8)	(2,9)	—	(1,1)	(6,0)	—	(11,5)	(53,1)	—	(70,6)
Frais généraux du siège social	(2,2)	(6,5)	(5,0)	(2,0)	(2,3)	(0,7)	(2,0)	(20,7)	—	—	27,5	(62,2)	(55,4)
Résultat avant impôt	<u>31,5</u>	<u>124,1</u>	<u>(38,0)</u>	<u>42,1</u>	<u>38,8</u>	<u>14,3</u>	<u>12,9</u>	<u>225,7</u>	<u>(24,0)</u>	<u>(32,1)</u>	<u>(69,4)</u>	<u>—</u>	<u>100,2</u>
Impôt sur le résultat													<u>(24,9)</u>
Résultat net													<u>75,3</u>
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													82,6
Participations ne donnant pas le contrôle													(7,3)
													<u>75,3</u>

1) Les charges techniques pour le trimestre clos le 31 mars 2017 comprennent les éléments présentés dans le tableau ci-dessous. Le montant des charges techniques par année de survenance ne tient pas compte de l'incidence de l'évolution nette favorable ou non favorable des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs.

	Assurance et réassurance							Activités courantes
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres	
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	162,0	312,8	288,9	112,0	177,8	59,4	133,8	1 246,7
Commissions	39,6	114,9	70,8	19,5	96,9	3,2	38,2	383,1
Frais d'acquisition des primes et autres charges techniques	41,8	59,3	86,7	53,3	55,6	15,5	35,3	347,5
Charges techniques – année de survenance	243,4	487,0	446,4	184,8	330,3	78,1	207,3	1 977,3
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(10,2)	(36,2)	(3,4)	(33,9)	—	(6,7)	(13,0)	(103,4)
Charges techniques – année civile	<u>233,2</u>	<u>450,8</u>	<u>443,0</u>	<u>150,9</u>	<u>330,3</u>	<u>71,4</u>	<u>194,3</u>	<u>1 873,9</u>

Trimestre clos le 31 mars 2016

	Assurance et réassurance											Données consolidées	
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres		Éliminations et ajustements
Primes brutes souscrites													
Clients externes	198,5	534,2	483,9	331,5	505,5	163,5	126,7	2 343,8	0,2	—	—	—	2 344,0
Intragroupe	0,4	5,4	7,8	—	5,0	2,9	25,1	46,6	—	—	—	(46,6)	—
	<u>198,9</u>	<u>539,6</u>	<u>491,7</u>	<u>331,5</u>	<u>510,5</u>	<u>166,4</u>	<u>151,8</u>	<u>2 390,4</u>	<u>0,2</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(46,6)</u>	<u>2 344,0</u>
Primes nettes souscrites	181,0	483,5	440,8	327,6	405,3	65,0	126,9	2 030,1	0,2	—	—	—	2 030,3
Primes nettes acquises													
Clients externes	210,7	462,7	415,0	187,8	342,1	63,2	94,7	1 776,2	0,2	—	—	—	1 776,4
Intragroupe	(1,5)	(1,3)	7,3	(0,5)	0,5	(12,8)	8,3	—	—	—	—	—	—
	<u>209,2</u>	<u>461,4</u>	<u>422,3</u>	<u>187,3</u>	<u>342,6</u>	<u>50,4</u>	<u>103,0</u>	<u>1 776,2</u>	<u>0,2</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1 776,4</u>
Charges techniques ¹⁾	(206,3)	(416,7)	(412,3)	(156,2)	(328,9)	(38,6)	(95,5)	(1 654,5)	(23,1)	—	—	—	(1 677,6)
Résultat technique	2,9	44,7	10,0	31,1	13,7	11,8	7,5	121,7	(22,9)	—	—	—	98,8
Produits d'intérêts	12,1	41,4	19,8	8,5	18,1	6,1	10,6	116,6	16,5	7,8	(1,6)	—	139,3
Dividendes	2,5	7,2	2,4	1,3	0,7	1,2	0,8	16,1	2,4	1,8	(0,2)	—	20,1
Charges de placement	(3,2)	(6,2)	(3,1)	(2,1)	(3,0)	(0,8)	(2,1)	(20,5)	(4,2)	(2,3)	(0,1)	20,5	(6,6)
Intérêts et dividendes	11,4	42,4	19,1	7,7	15,8	6,5	9,3	112,2	14,7	7,3	(1,9)	20,5	152,8
Quote-part du résultat des entreprises associées	0,2	7,9	(1,4)	(3,1)	0,3	8,2	0,7	12,8	(6,8)	—	3,9	—	9,9
Autres													
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	407,0	—	—	407,0
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(402,0)	—	—	(402,0)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5,0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5,0</u>
Résultat d'exploitation	14,5	95,0	27,7	35,7	29,8	26,5	17,5	246,7	(15,0)	12,3	2,0	20,5	266,5
Profits (pertes) nets sur placements	(90,0)	(10,8)	36,9	(30,3)	89,1	(19,2)	(27,3)	(51,6)	(35,8)	(1,0)	(71,2)	—	(159,6)
Charge d'intérêts	—	(0,7)	(0,4)	(0,8)	(3,8)	—	(1,1)	(6,8)	—	(5,0)	(43,4)	—	(55,2)
Frais généraux du siège social	(1,6)	(7,2)	(4,6)	(2,1)	(2,3)	—	—	(17,8)	—	—	(9,3)	(20,5)	(47,6)
Résultat avant impôt	(77,1)	76,3	59,6	2,5	112,8	7,3	(10,9)	170,5	(50,8)	6,3	(121,9)	—	4,1
Impôt sur le résultat													(20,8)
Perte nette													<u>(16,7)</u>
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													(51,0)
Participations ne donnant pas le contrôle													34,3
													<u>(16,7)</u>

1) Les charges techniques pour le trimestre clos le 31 mars 2016 comprennent les éléments présentés dans le tableau ci-dessous. Le montant des charges techniques par année de survenance ne tient pas compte de l'incidence de l'évolution nette favorable ou non favorable des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs.

	Assurance et réassurance							Activités courantes
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres	
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	131,9	288,0	266,3	111,7	200,9	41,0	67,1	1 106,9
Commissions	35,0	104,5	65,9	18,6	71,2	(0,5)	23,2	317,9
Frais d'acquisition des primes et autres charges techniques	38,7	58,7	80,1	50,1	56,8	11,8	19,0	315,2
Charges techniques – année de survenance	205,6	451,2	412,3	180,4	328,9	52,3	109,3	1 740,0
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	0,7	(34,5)	—	(24,2)	—	(13,7)	(13,8)	(85,5)
Charges techniques – année civile	206,3	416,7	412,3	156,2	328,9	38,6	95,5	1 654,5

18. Charges

Le tableau suivant présente la composition des sinistres, montant net, des charges d'exploitation et des autres charges pour les trimestres clos les 31 mars :

	Premier trimestre	
	2017	2016
Sinistres et frais de règlement de sinistres	1 097,8	960,8
Salaires	348,6	289,1
Coût des produits vendus – secteur comptable Autres	311,2	216,5
Avantages du personnel	75,3	73,3
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	54,4	38,1
Coûts des contrats de location simple	48,2	37,8
Honoraires d'audit, et honoraires juridiques et fiscaux	34,0	25,7
Coûts des technologies de l'information	29,0	26,6
Taxes sur les primes	27,1	24,7
Paiements fondés sur des actions aux administrateurs et aux membres du personnel	15,1	14,3
Frais de commercialisation – secteur comptable Autres	13,9	9,9
Perte sur rachat de la dette à long terme (note 10)	2,6	—
Coûts de restructuration	2,3	1,1
Frais d'administration et autres frais	116,5	91,3
	2 176,0	1 809,2

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 :

	31 mars 2017	31 décembre 2016
Trésorerie et placements de la société de portefeuille :		
Trésorerie et soldes bancaires	111,4	131,9
Bons du Trésor et autres titres obligataires admissibles	35,8	401,3
	147,2	533,2
Trésorerie et placements à court terme des filiales :		
Trésorerie et soldes bancaires	1 631,8	1 668,2
Bons du Trésor et autres titres obligataires admissibles	2 784,0	2 275,2
	4 415,8	3 943,4
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés des filiales :		
Bons du Trésor et autres titres obligataires admissibles	2,1	—
Fairfax India :		
Trésorerie et soldes bancaires	33,1	44,5
Bons du Trésor et autres titres obligataires admissibles	1,8	128,7
	34,9	173,2
Fairfax Africa :		
Trésorerie et soldes bancaires	50,2	—
Bons du Trésor et autres titres obligataires admissibles	249,9	—
	300,1	—
Trésorerie et équivalents inclus dans les états consolidés de la situation financière	4 900,1	4 649,8
Soustraire : Trésorerie et équivalents – soumis à restrictions ¹⁾		
Trésorerie et soldes bancaires de la société de portefeuille – soumis à restrictions	2,3	2,8
Trésorerie et équivalents des filiales – soumis à restrictions :		
Trésorerie et soldes bancaires	255,9	180,8
Bons du Trésor et autres titres obligataires admissibles	295,8	247,1
	554,0	430,7
Trésorerie et équivalents inclus dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie	4 346,1	4 219,1

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 des trimestres clos les 31 mars :

	Premier trimestre	
	2017	2016
a) (Achats) ventes de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net		
Placements à court terme	(550,0)	816,6
Titres obligataires	1 935,8	(1 446,1)
Actions privilégiées	(7,7)	(67,5)
Actions ordinaires	(53,0)	(41,3)
Dérivés et ventes à découvert	(301,9)	573,4
	1 023,2	(164,9)
b) Intérêts et dividendes reçus, montant net		
Intérêts et dividendes reçus	168,3	181,3
Intérêts payés	(48,9)	(37,2)
	119,4	144,1
c) Montant net de l'impôt payé	(19,4)	(69,2)

Table des matières du rapport de gestion

Notes	30
Expansion des activités	30
Provenance des produits des activités ordinaires	31
Sources du résultat net	33
Résultat net par secteur comptable	35
Composantes du résultat net	36
Résultats techniques et résultats d'exploitation	36
Northbridge	36
OdysseyRe	37
Crum & Forster	38
Zenith National	39
Brit	40
Fairfax Asia	41
Assurance et réassurance – Autres	42
Liquidation de sinistres	44
Autres	44
Placements	46
Intérêts et dividendes	46
Profits (pertes) nets sur placements	46
Charge d'intérêts	47
Frais généraux du siège social et autres frais	47
Impôt sur le résultat	48
Résumé de l'état consolidé de la situation financière	48
Gestion des risques financiers	49
Situation financière	49
Gestion du capital	49
Situation de trésorerie	49
Valeur comptable d'une action	51
Éventualités et engagements	52
Données trimestrielles comparatives	52
Énoncés prospectifs	52

Rapport de gestion
(au 27 avril 2017)

(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 clos le 31 mars 2017 ainsi que les notes du rapport de gestion contenu dans le rapport annuel 2016 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) 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.
- 5) Dans le présent rapport de gestion, les mesures dites « résultat avant impôt et avant profits (pertes) nets sur placements », « profits (pertes) réalisés nets sur placements », « résultat avant impôt, y compris les profits (pertes) réalisés nets sur placements » et « variation nette des profits (pertes) latents sur placements » sont présentées séparément afin de montrer de façon plus significative les résultats des stratégies de gestion de placements de la société. Le total des « profits (pertes) réalisés nets sur placements » et de la « variation nette des profits (pertes) latents sur placements » correspond aux « profits (pertes) nets sur placements », tels qu'ils sont présentés dans l'état consolidé du résultat net.
- 6) 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.
- 7) 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 clos le 31 mars 2017.

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 clos les 31 mars 2017 et 2016.

	Premier trimestre	
	2017	2016
Primes nettes acquises – Assurance et réassurance		
Northbridge	235,8	209,2
OdysseyRe	498,9	461,4
Crum & Forster	445,3	422,3
Zenith National	188,2	187,3
Brit	341,4	342,6
Fairfax Asia	76,3	50,4
Autres	195,2	103,0
	1 981,1	1 776,2
Liquidation de sinistres	3,8	0,2
	1 984,9	1 776,4
Intérêts et dividendes	128,1	152,8
Quote-part du résultat net des entreprises associées	27,1	9,9
Pertes nettes sur placements	(18,4)	(159,6)
Autres ¹⁾	615,9	407,0
	2 737,6	2 186,5

1) Les autres produits des activités ordinaires comprennent principalement les produits des activités ordinaires de William Ashley, de Sporting Life, de Praktiker, de The Keg, de Thomas Cook India et de ses filiales Quess Corp et Sterling Resorts, de Pethealth, de Cara et de ses filiales St-Hubert (acquise le 2 septembre 2016) et Original Joe's (acquise le 28 novembre 2016), de Boat Rocker, de Golf Town (acquise le 31 octobre 2016), de Fairfax Africa (depuis son premier appel public à l'épargne du 17 février 2017) et de Fairfax India et de ses filiales NCML, Fairchem (unie par fusion le 14 mars 2017 avec Privi Organics [acquise le 26 août 2016]) et Saurashtra Freight (acquise le 14 février 2017).

Les produits des activités ordinaires du premier trimestre de 2017 ont augmenté par rapport à ceux du premier trimestre de 2016, en passant de 2 186,5 \$ à 2 737,6 \$, en raison surtout d'une hausse des primes nettes acquises, d'une augmentation des autres produits des activités ordinaires, d'une diminution des pertes nettes sur placements et d'une augmentation de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées, malgré une baisse des intérêts et des dividendes. Une analyse des produits d'intérêts et de dividendes, de la quote-part du résultat net des entreprises associées et des profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres clos les 31 mars 2017 et 2016 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 premier trimestre de 2017 reflète des hausses chez le secteur Assurance et réassurance – Autres (92,2 \$ ou 89,5 %, compte tenu de la consolidation des primes nettes acquises de 81,7 \$ de Bryte Insurance), chez OdysseyRe (37,5 \$ ou 8,1 %), chez Northbridge (26,6 \$ ou 12,7 %, compte tenu de l'effet favorable des taux de change), chez Fairfax Asia (25,9 \$ ou 51,4 %, compte tenu de la consolidation des primes nettes acquises d'AMAG et de Fairfirst Insurance), chez Crum & Forster (23,0 \$ ou 5,4 %) et chez Zenith National (0,9 \$ ou 0,5 %), ces facteurs étant partiellement annulés par une baisse chez Brit (1,2 \$ ou 0,4 %).

Les autres produits des activités ordinaires ont augmenté, passant de 407,0 \$ pour le premier trimestre de 2016 à 615,9 \$ pour le premier trimestre de 2017, surtout en raison d'une hausse de ces produits chez Cara (par suite surtout de l'acquisition de St-Hubert et d'Original Joe's le 2 septembre 2016 et le 28 novembre 2016) et chez Thomas Cook India (en raison surtout de Quess), et aussi en raison de la consolidation de Golf Town (acquise le 31 octobre 2016).

Pour offrir une meilleure comparaison entre le premier trimestre de 2017 et le premier trimestre de 2016, le tableau qui suit présente les primes nettes souscrites des établissements d'assurance et de réassurance de la société en ne tenant pas compte de l'incidence de l'acquisition de Bryte Insurance (acquise le 7 décembre 2016 et faisant partie du secteur Assurance et réassurance – Autres), d'AMAG et de Fairfax Insurance (acquises le 10 octobre 2016 et le 3 octobre 2016 et faisant partie de Fairfax Asia).

	Premier trimestre		% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent
	2017	2016	
Primes nettes souscrites			
Northbridge	213,9	181,0	18,2
OdysseyRe	555,2	483,5	14,8
Crum & Forster	451,1	440,8	2,3
Zenith National	331,8	327,6	1,3
Brit	394,4	405,3	(2,7)
Fairfax Asia	82,2	65,0	26,5
Autres	140,5	126,9	10,7
Activités d'assurance et de réassurance	2 169,1	2 030,1	6,8

Les primes nettes souscrites de Northbridge pour le premier trimestre de 2017 sont en hausse de 18,2 %. Exprimées en dollars canadiens, les primes nettes souscrites de Northbridge se sont accrues de 14,1 % grâce surtout à une augmentation des renouvellements d'assurance et des nouvelles assurances et à une légère hausse tarifaire à l'échelle du groupe.

Les primes nettes souscrites d'OdysseyRe pour le premier trimestre de 2017 ont augmenté de 14,8 % en raison surtout des augmentations enregistrées dans la division de l'Amérique du Nord (principalement les réassurances IARD), dans la division eurasiennne (dans la plupart des branches de réassurance), dans la division Assurance aux États-Unis et dans la division du marché de Londres, ces hausses étant partiellement annulées par la baisse enregistrée dans la division de l'Amérique latine.

Les primes nettes souscrites de Crum & Forster pour le premier trimestre de 2017 ont augmenté de 2,3 % surtout par suite de la croissance des branches d'assurance accident et d'assurance maladie, d'assurance de la construction et d'assurance transport commercial.

Les primes nettes souscrites de Zenith National ont augmenté de 1,3 % pour le premier trimestre de 2017, surtout en raison d'une augmentation des montants assurés, même si les tarifs ont légèrement baissé.

Les primes nettes souscrites de Brit pour le premier trimestre de 2017 ont diminué de 2,7 % en raison surtout de l'effet défavorable du taux de change et des baisses du tarif des assurances directes (énergie, biens, maritime et aviation) et des réassurances (traités relatifs aux biens et aux risques divers), ces facteurs étant compensés en partie par l'effet des initiatives prises en matière de souscription dans les années antérieures.

Les primes nettes souscrites du secteur comptable Fairfax Asia ont augmenté de 26,5 % pour le premier trimestre de 2017, grâce surtout au transfert de portefeuille de sinistres intragroupe du premier trimestre de 2016 relativement aux provisions pour sinistres constituées à l'égard de l'assurance automobile des entreprises (15,6 \$) et à une plus grande proportion de primes conservées (principalement chez First Capital), ces facteurs étant atténués par une baisse de souscriptions chez First Capital (essentiellement dans les branches d'assurance corps de navire et d'assurance biens).

Les primes nettes souscrites du secteur comptable Assurance et réassurance – Autres pour le premier trimestre de 2017 ont augmenté de 10,7 %, ce qui traduit surtout une augmentation des primes chez Advent (essentiellement en raison de la croissance des assurances accident et des assurances maladie) et chez Fairfax Brasil (essentiellement en raison de la croissance de la branche d'assurance caution et de l'effet favorable des taux de change), ces facteurs étant partiellement annulés par une diminution des primes chez le groupe de réassurance (principalement en raison d'une diminution des acceptations en réassurance intragroupe).

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 la contribution du secteur comptable Autres au résultat des trimestres clos les 31 mars 2017 et 2016. 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. Le résultat avant impôt et avant profits (pertes) nets sur placements, les profits (pertes) réalisés nets sur placements, le résultat avant impôt, y compris les profits (pertes) réalisés nets sur placements et la variation nette des profits (pertes) latents sur placements sont présentés séparément afin de montrer de façon plus significative les résultats des stratégies de gestion de placements de la société.

	Premier trimestre	
	2017	2016
Ratios mixtes – Assurance et réassurance		
Northbridge	98,9 %	98,6 %
OdysseyRe	90,4 %	90,3 %
Crum & Forster	99,5 %	97,6 %
Zenith National	80,2 %	83,4 %
Brit	96,8 %	96,0 %
Fairfax Asia	93,6 %	76,5 %
Autres	99,5 %	92,7 %
Données consolidées	94,6 %	93,1 %
Sources du résultat net		
Activités de souscription – Assurance et réassurance		
Northbridge	2,6	2,9
OdysseyRe	48,1	44,7
Crum & Forster	2,3	10,0
Zenith National	37,3	31,1
Brit	11,1	13,7
Fairfax Asia	4,9	11,8
Autres	0,9	7,5
Résultat technique	107,2	121,7
Intérêts et dividendes – Assurance et réassurance	93,8	112,2
Quote-part du résultat net des entreprises associées – assurance et réassurance	7,7	12,8
Résultat d'exploitation	208,7	246,7
Liquidation de sinistres, excluant les profits (pertes) nets sur placements	(39,8)	(15,0)
Secteur comptable Autres	(1,0)	12,3
Charge d'intérêts	(70,6)	(55,2)
Frais généraux du siège social et autres frais	21,3	(25,1)
Résultat avant impôt et avant profits (pertes) nets sur placements	118,6	163,7
Profits (pertes) nets réalisés sur placements	229,5	(134,4)
Résultat avant impôt, compte tenu des profits (pertes) réalisés nets sur placements	348,1	29,3
Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	(247,9)	(25,2)
Résultat avant impôt	100,2	4,1
Impôt sur le résultat	(24,9)	(20,8)
Résultat net	75,3	(16,7)
Attribuable aux :		
Actionnaires de Fairfax	82,6	(51,0)
Participations ne donnant pas le contrôle	(7,3)	34,3
	75,3	(16,7)
Résultat net par action	3,11 \$	(2,76) \$
Résultat net dilué par action	3,03 \$	(2,76) \$
Dividendes au comptant versés par action	10,00 \$	10,00 \$

Pour le premier trimestre de 2017, les activités d'assurance et de réassurance de la société ont enregistré un résultat technique positif de 107,2 \$ et un ratio mixte de 94,6 %, contre 121,7 \$ et 93,1 % pour le premier trimestre de 2016. La hausse du ratio mixte du premier trimestre de 2017 reflète principalement une augmentation du ratio de la charge de commissions, une augmentation de la sinistralité non liée à des catastrophes pour l'année de survenance courante, une légère hausse des sinistres liés à des catastrophes de la période même, quoique le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures a augmenté. Le tableau qui suit présente les éléments constituant les ratios mixtes de la société pour les trimestres clos les 31 mars 2017 et 2016 :

	Premier trimestre	
	2017	2016
Résultat technique	107,2	121,7
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	62,9 %	62,3 %
Commissions	19,3 %	17,9 %
Charges techniques	17,6 %	17,7 %
Ratio mixte – année de survenance	99,8 %	97,9 %
Évolution favorable nette	(5,2) %	(4,8) %
Ratio mixte – année civile	94,6 %	93,1 %

La ventilation de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour les trimestres clos les 31 mars 2017 et 2016 se présente comme suit :

	Premier trimestre	
	2017	2016
Assurance et réassurance		
Northbridge	(10,2)	0,7
OdysseyRe	(36,2)	(34,5)
Crum & Forster	(3,4)	—
Zenith National	(33,9)	(24,2)
Brit	—	—
Fairfax Asia	(6,7)	(13,7)
Autres	(13,0)	(13,8)
	(103,4)	(85,5)

Le ratio mixte du premier trimestre de 2017 comprend 2,0 points (39,0 \$) attribuables à des sinistres moins importants liés à des catastrophes et survenus dans la période même, contre 1,8 point (31,2 \$) pour le premier trimestre de 2016.

Le ratio de la charge de commissions s'est accru, passant de 17,9 % pour le premier trimestre de 2016 à 19,3 % pour le premier trimestre de 2017, surtout en raison de l'incidence que les ajustements comptables liés au prix d'acquisition ont eue sur Brit relativement aux primes nettes acquises et à la charge de commissions au premier trimestre de 2016 et du changement touchant la composition des assurances souscrites et des réassurances achetées au premier trimestre de 2017.

Les charges techniques du premier trimestre de 2017 ont augmenté de 5,6 % (compte non tenu de celles de Bryte Insurance, soit 14,7 \$, pour cette période) parce qu'elles se sont surtout accrues chez Crum & Forster (essentiellement à cause des frais de personnel plus élevés associés aux acquisitions et aux nouvelles souscriptions, hausse qui est cohérente avec la croissance des primes nettes acquises), chez Fairfax Asia (essentiellement à cause de la consolidation des charges techniques d'AMAG et de Fairfirst Insurance) et chez Zenith National (surtout à cause du niveau stagnant des primes nettes acquises et de l'augmentation des charges techniques, du fait surtout d'une dotation soutenue en personnel).

Les charges d'exploitation ont augmenté, passant de 388,4 \$ pour le premier trimestre de 2016 à 427,4 \$ pour le premier trimestre de 2017, en raison surtout de l'accroissement des charges techniques des activités d'assurance et de réassurance, comme il a été mentionné au paragraphe précédent (compte tenu aussi de l'incidence, en glissement annuel, de la consolidation des charges d'exploitation de Bryte Insurance) et de la hausse des frais généraux du siège social imputés à Fairfax (du fait de l'augmentation des frais juridiques et des frais de services-conseils).

Les autres charges ont augmenté, passant de 402,0 \$ pour le premier trimestre de 2016 à 583,3 \$ pour le premier trimestre de 2017, surtout en raison d'une hausse des charges de Cara (par suite surtout de l'acquisition de St-Hubert le 2 septembre 2016 et d'Original Joe's le 28 novembre 2016), de Fairfax India (par suite surtout de la consolidation de Privi Organics et de la croissance des activités de NCML) et de Thomas Cook India (en raison surtout de Quess), et aussi à cause de la consolidation de Golf Town (acquise le 31 octobre 2016).

Pour le premier trimestre de 2017, la société présente un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 82,6 \$ (bénéfice de base par action de 3,11 \$ et bénéfice dilué par action de 3,03 \$), contre un résultat net négatif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 51,0 \$ (perte de base et perte diluée par action de 2,76 \$) pour le premier trimestre de 2016. La hausse du résultat net du premier trimestre de 2017 par rapport à celui d'il y a un an s'explique surtout par une diminution des pertes nettes sur placements, malgré une hausse du résultat d'exploitation négatif du secteur Liquidation de sinistres, une baisse des intérêts et des dividendes et un léger recul du résultat technique positif.

Résultat net par secteur comptable

Les sources de résultat net de la société par secteur comptable pour les trimestres clos les 31 mars 2017 et 2016 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 31 mars 2017

	Assurance et réassurance							Activités poursuivies	Liqui- dation 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	234,8	591,5	519,4	335,3	509,3	179,6	278,9	2 648,8	2,3	—	—	(41,9)	2 609,2
Primes nettes souscrites	213,9	555,2	451,1	331,8	394,4	100,1	226,2	2 272,7	2,3	—	—	—	2 275,0
Primes nettes acquises	235,8	498,9	445,3	188,2	341,4	76,3	195,2	1 981,1	3,8	—	—	—	1 984,9
Résultat technique	2,6	48,1	2,3	37,3	11,1	4,9	0,9	107,2	(50,4)	—	—	—	56,8
Intérêts et dividendes	12,7	39,4	11,1	5,9	7,9	6,2	10,6	93,8	10,7	(42,8)	4,2	62,2	128,1
Quote-part du résultat net des entreprises associées	1,5	3,4	(2,9)	(0,9)	4,6	0,4	1,6	7,7	(0,1)	6,6	12,9	—	27,1
Résultat d'exploitation	16,8	90,9	10,5	42,3	23,6	11,5	13,1	208,7	(39,8)	(36,2)	17,1	62,2	212,0
Profits (pertes) nets sur placements	16,9	40,5	(43,1)	2,6	20,4	3,5	2,9	43,7	15,8	(19,6)	(58,3)	—	(18,4)
Secteur comptable Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	35,2	—	—	35,2
Charge d'intérêts	—	(0,8)	(0,4)	(0,8)	(2,9)	—	(1,1)	(6,0)	—	(11,5)	(53,1)	—	(70,6)
Frais généraux du siège social et autres frais	(2,2)	(6,5)	(5,0)	(2,0)	(2,3)	(0,7)	(2,0)	(20,7)	—	—	24,9	(62,2)	(58,0)
Résultat avant impôt	31,5	124,1	(38,0)	42,1	38,8	14,3	12,9	225,7	(24,0)	(32,1)	(69,4)	—	100,2
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(24,9)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	75,3
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													82,6
Participations ne donnant pas le contrôle													(7,3)
													75,3

Trimestre clos le 31 mars 2016

	Assurance et réassurance							Activités poursuivies	Liqui- dation 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	198,9	539,6	491,7	331,5	510,5	166,4	151,8	2 390,4	0,2	—	—	(46,6)	2 344,0
Primes nettes souscrites	181,0	483,5	440,8	327,6	405,3	65,0	126,9	2 030,1	0,2	—	—	—	2 030,3
Primes nettes acquises	209,2	461,4	422,3	187,3	342,6	50,4	103,0	1 776,2	0,2	—	—	—	1 776,4
Résultat technique	2,9	44,7	10,0	31,1	13,7	11,8	7,5	121,7	(22,9)	—	—	—	98,8
Intérêts et dividendes	11,4	42,4	19,1	7,7	15,8	6,5	9,3	112,2	14,7	7,3	(1,9)	20,5	152,8
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0,2	7,9	(1,4)	(3,1)	0,3	8,2	0,7	12,8	(6,8)	—	3,9	—	9,9
Résultat d'exploitation	14,5	95,0	27,7	35,7	29,8	26,5	17,5	246,7	(15,0)	7,3	2,0	20,5	261,5
Profits (pertes) nets sur placements	(90,0)	(10,8)	36,9	(30,3)	89,1	(19,2)	(27,3)	(51,6)	(35,8)	(1,0)	(71,2)	—	(159,6)
Secteur comptable Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5,0	—	—	5,0
Charge d'intérêts	—	(0,7)	(0,4)	(0,8)	(3,8)	—	(1,1)	(6,8)	—	(5,0)	(43,4)	—	(55,2)
Frais généraux du siège social et autres frais	(1,6)	(7,2)	(4,6)	(2,1)	(2,3)	—	—	(17,8)	—	—	(9,3)	(20,5)	(47,6)
Résultat avant impôt	(77,1)	76,3	59,6	2,5	112,8	7,3	(10,9)	170,5	(50,8)	6,3	(121,9)	—	4,1
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(20,8)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(16,7)
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													(51,0)
Participations ne donnant pas le contrôle													34,3
													(16,7)

La ventilation des profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres clos les 31 mars 2017 et 2016, attribuables aux activités d'assurance et de réassurance, ainsi qu'aux secteurs comptables « Liquidation de sinistres », « Autres » et « Siège social et autres », est présentée dans les tableaux ci-dessous :

Trimestre clos le 31 mars 2017

	Assurance et réassurance							Activités poursuivies	Liqui- dation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Total consolidé
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres					
Expositions acheteur aux titres de capitaux propres	23,2	84,4	27,6	9,8	14,6	5,5	9,0	174,1	42,3	2,6	3,1	222,1
Positions vendeur sur titres de capitaux propres	(12,3)	(33,4)	(57,8)	—	—	—	(5,4)	(108,9)	(15,2)	—	(59,0)	(183,1)
Obligations	(2,3)	(9,7)	0,8	(5,1)	2,5	4,0	5,9	(3,9)	(7,2)	(5,1)	0,1	(16,1)
Dérivés liés à l'IPC	(0,7)	(3,3)	(1,1)	(1,6)	0,1	—	(7,2)	(13,8)	(0,1)	—	(1,4)	(15,3)
Effet du change	9,0	10,7	3,6	1,2	2,9	(6,1)	0,5	21,8	1,7	(17,1)	2,6	9,0
Autres	—	(8,2)	(16,2)	(1,7)	0,3	0,1	0,1	(25,6)	(5,7)	—	(3,7)	(35,0)
Profits (pertes) nets sur placements	16,9	40,5	(43,1)	2,6	20,4	3,5	2,9	43,7	15,8	(19,6)	(58,3)	(18,4)

Trimestre clos le 31 mars 2016

	Assurance et réassurance							Activités poursuivies	Liqui- dation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Total consolidé
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres					
Expositions acheteur aux titres de capitaux propres	(42,5)	(83,6)	(27,6)	(39,0)	(27,4)	(4,0)	(18,4)	(242,5)	(80,8)	8,0	(20,3)	(335,6)
Couvertures de titres de capitaux propres	(31,7)	(18,1)	(2,8)	(7,6)	(4,8)	—	(3,9)	(68,9)	(17,1)	—	(22,4)	(108,4)
Obligations	34,9	104,7	76,2	23,6	107,5	(0,8)	13,7	359,8	71,3	(0,8)	2,4	432,7
Dérivés liés à l'IPC	(3,8)	(18,1)	(3,8)	(4,1)	(3,2)	—	(12,7)	(45,7)	(0,9)	—	(8,0)	(54,6)
Effet du change	(46,5)	8,7	(5,4)	(3,2)	17,3	(14,2)	(6,0)	(49,3)	(8,4)	(9,3)	(22,7)	(89,7)
Autres	(0,4)	(4,4)	0,3	—	(0,3)	(0,2)	—	(5,0)	0,1	1,1	(0,2)	(4,0)
Profits (pertes) nets sur placements	(90,0)	(10,8)	36,9	(30,3)	89,1	(19,2)	(27,3)	(51,6)	(35,8)	(1,0)	(71,2)	(159,6)

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 Liquidation de sinistres et Autres de Fairfax ont enregistré pour les trimestres clos les 31 mars 2017 et 2016 sont résumés et analysés, par secteur comptable, dans les paragraphes qui suivent.

Northbridge

	\$ CA			
	Premier trimestre		Premier trimestre	
	2017	2016	2017	2016
Résultat technique	3,4	4,0	2,6	2,9
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	68,7 %	63,1 %	68,7 %	63,1 %
Commissions	16,8 %	16,7 %	16,8 %	16,7 %
Primes nettes souscrites	17,7 %	18,5 %	17,7 %	18,5 %
Ratio mixte – année de survenance	103,2 %	98,3 %	103,2 %	98,3 %
Évolution (favorable) défavorable nette	(4,3) %	0,3 %	(4,3) %	0,3 %
Ratio mixte – année civile	98,9 %	98,6 %	98,9 %	98,6 %
Primes brutes souscrites	310,8	272,7	234,8	198,9
Primes nettes souscrites	283,1	248,2	213,9	181,0
Primes nettes acquises	312,1	286,8	235,8	209,2
Résultat technique	3,4	4,0	2,6	2,9
Intérêts et dividendes	16,8	15,6	12,7	11,4
Quote-part du résultat net des entreprises associées	1,9	0,3	1,5	0,2
Résultat d'exploitation	22,1	19,9	16,8	14,5

Le cours du dollar canadien par rapport à celui du dollar américain au premier trimestre de 2017 (en moyenne) s'est apprécié de 3,6 % par rapport au premier trimestre de 2016. Pour éviter la distorsion causée par la conversion des devises, le tableau ci-dessus présente le résultat technique et le résultat d'exploitation de Northbridge en dollars américains et en dollars canadiens (monnaie fonctionnelle de Northbridge). L'analyse qui suit fait référence aux montants en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

Pour le premier trimestre de 2017, Northbridge présente un résultat technique positif de 3,4 \$ CA (2,6 \$) et un ratio mixte de 98,9 %, contre 4,0 \$ CA (2,9 \$) et 98,6 % pour le premier trimestre de 2016. Le léger recul du résultat technique du premier trimestre de 2017 reflète principalement une augmentation de la sinistralité non liée à des catastrophes pour l'année de survenance courante (particulièrement en assurances biens des entreprises et en assurances individuelles), quoique les primes nettes acquises et le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures ont augmenté.

L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures du premier trimestre de 2017, soit 13,5 \$ CA ou 10,2 \$ (4,3 points de ratio mixte), traduit essentiellement une évolution meilleure que prévu des provisions pour les années de survenance de 2014 et de 2015, établies pour les branches d'assurance automobile et d'assurance risques divers des particuliers et des entreprises. L'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures avait été négligeable au premier trimestre de 2016. Les sinistres liés à des catastrophes de la période même ont été négligeables pour les premiers trimestres de 2017 et de 2016. Pour Northbridge, le ratio des charges techniques par rapport aux primes du premier trimestre de 2017 a fléchi en regard de celui du premier trimestre de 2016, passant de 18,5 % à 17,7 %, en raison de l'augmentation des primes nettes acquises.

Les primes brutes souscrites ont augmenté de 14,0 %, passant de 272,7 \$ CA pour le premier trimestre de 2016 à 310,8 \$ CA pour le premier trimestre de 2017, du fait surtout de l'augmentation des renouvellements d'assurance et des nouvelles assurances et d'une légère hausse tarifaire à l'échelle du groupe. Les primes nettes souscrites du premier trimestre de 2017 ont augmenté de 14,1 %, de manière cohérente avec la croissance des primes brutes souscrites. Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2017 se sont accrues de 8,8 % par suite de la croissance des primes nettes souscrites en 2016 et en 2017.

Les intérêts et les dividendes ont progressé, en passant de 15,6 \$ CA (11,4 \$) pour le premier trimestre de 2016 à 16,8 \$ CA (12,7 \$) pour le premier trimestre de 2017, par suite surtout d'une diminution des charges liées aux swaps sur rendement total, ce facteur étant partiellement neutralisé par une diminution des produits d'intérêts (par suite de la vente de bons du Trésor américain et d'obligations de municipalités américaines vers la fin de 2016 et au premier trimestre de 2017).

Les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux placements comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont augmenté, passant de 16,7 \$ CA (12,2 \$) pour le premier trimestre de 2016 à 38,9 \$ CA (29,4 \$) pour le premier trimestre de 2017, principalement à cause d'une augmentation du montant net payé au titre des sinistres, compensée en partie par une augmentation des primes nettes encaissées.

OdysseyRe¹⁾

	Premier trimestre	
	2017	2016
Résultat technique	48,1	44,7
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	62,7 %	62,4 %
Commissions	23,0 %	22,7 %
Primes nettes souscrites	12,0 %	12,7 %
Ratio mixte – année de survenance	97,7 %	97,8 %
Évolution favorable nette	(7,3) %	(7,5) %
Ratio mixte – année civile	90,4 %	90,3 %
Primes brutes souscrites	591,5	539,6
Primes nettes souscrites	555,2	483,5
Primes nettes acquises	498,9	461,4
Résultat technique	48,1	44,7
Intérêts et dividendes	39,4	42,4
Quote-part du résultat net des entreprises associées	3,4	7,9
Résultat d'exploitation	90,9	95,0

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.

Pour le premier trimestre de 2017, OdysseyRe présente un résultat technique positif de 48,1 \$ et un ratio mixte de 90,4 %, contre 44,7 \$ et 90,3 % pour le premier trimestre de 2016. La hausse du résultat technique positif du premier trimestre de 2017 est surtout attribuable à une diminution des sinistres exceptionnels survenus dans l'année courante et à une augmentation du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, mais ces facteurs ont été partiellement annulés par une faible hausse des sinistres liés à des catastrophes de la période même et de la pression constante exercée sur les tarifs.

Les résultats techniques positifs des premiers trimestres de 2017 et de 2016 comprennent les sinistres exceptionnels survenus dans ces années mêmes, soit 2,4 \$ (0,5 point de ratio mixte) et 8,5 \$ (1,8 point de ratio mixte). Les résultats techniques positifs des premiers trimestres de 2017 et de 2016 comprennent des montants de 36,2 \$ (7,3 points de ratio mixte) et de 34,5 \$ (7,5 points de ratio mixte) au titre de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures (associée surtout aux provisions pour sinistres liés à des catastrophes dans la branche d'assurance biens). Les résultats techniques positifs des premiers trimestres de 2017 et de 2016 tiennent compte des sinistres de faible importance liés à des catastrophes de la période même, soit 29,3 \$ (5,9 points de ratio mixte) et 26,7 \$ (5,8 points de ratio mixte), déduction faite des primes de reconstitution.

Le ratio de la charge de commissions d'OdysseyRe a augmenté, passant de 22,7 % pour le premier trimestre de 2016 à 23,0 % pour le premier trimestre de 2017, en raison principalement de l'augmentation des commissions conditionnelles aux résultats dans la division Assurance aux États-Unis. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes d'OdysseyRe a diminué, passant de 12,7 % pour le premier trimestre de 2016 à 12,0 % pour le premier trimestre de 2017, en raison principalement de la hausse des primes nettes acquises.

Les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises du premier trimestre de 2017 ont respectivement augmenté de 9,6 %, de 14,8 % et de 8,1 % en raison surtout des augmentations enregistrées dans la division de l'Amérique du Nord (principalement les réassurances IARD), dans la division eurasienne (dans la plupart des branches), dans la division Assurance aux États-Unis et dans la division du marché de Londres, ces hausses étant diminuées de la baisse enregistrée dans la division de l'Amérique latine.

Les intérêts et les dividendes ont régressé, en passant de 42,4 \$ pour le premier trimestre de 2016 à 39,4 \$ pour le premier trimestre de 2017, par suite d'une diminution des produits d'intérêts (en raison de la vente de bons du Trésor américain et d'obligations de municipalités américaines vers la fin de 2016 et au premier trimestre de 2017), ce facteur étant atténué par une diminution des charges liées aux swaps sur rendement total et des honoraires de gestion de placements et d'administration.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux placements comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont augmenté, passant de 28,8 \$ pour le premier trimestre de 2016 à 87,1 \$ pour le premier trimestre de 2017, à cause de la croissance des primes de la plupart des divisions et de la diminution des paiements d'impôt sur le résultat.

Crum & Forster

	Premier trimestre	
	2017	2016
Résultat technique	2,3	10,0
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	64,9 %	63,1 %
Commissions	15,9 %	15,6 %
Primes nettes souscrites	19,5 %	18,9 %
Ratio mixte – année de survenance	100,3 %	97,6 %
Évolution favorable nette	(0,8)	—
Ratio mixte – année civile	99,5 %	97,6 %
Primes brutes souscrites	519,4	491,7
Primes nettes souscrites	451,1	440,8
Primes nettes acquises	445,3	422,3
Résultat technique	2,3	10,0
Intérêts et dividendes	11,1	19,1
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(2,9)	(1,4)
Résultat d'exploitation	10,5	27,7

Le 4 octobre 2016, Crum & Forster a acquis une participation de 100 % dans Trinity Risk LLC (« Trinity ») pour une contrepartie de 12,0 \$. Trinity se spécialise dans l'assurance contre les accidents de travail et génère des primes brutes souscrites annuelles d'environ 26 \$.

Pour le premier trimestre de 2017, Crum & Forster présente un résultat technique positif de 2,3 \$ et un ratio mixte de 99,5 %, contre 10,0 \$ et 97,6 % pour le premier trimestre de 2016. La baisse du résultat technique du premier trimestre de 2017 reflète principalement une dégradation de la sinistralité non liée à des catastrophes pour l'année de survenance courante (fréquence élevée des sinistres importants) et une augmentation de la charge de commissions et des charges techniques, mais le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures a augmenté.

Le résultat technique positif de Crum & Forster pour le premier trimestre de 2017 comprend 3,4 \$ (0,8 point de ratio mixte) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, notamment les provisions relatives aux assurances risques successifs (commerce de gros, assurance biens personnalisée et risques divers environnementaux), quoique les provisions pour sinistres liés à l'assurance transport commercial ont augmenté. Il n'y avait pas d'évolution nette des provisions pour sinistres d'années antérieures au premier trimestre de 2016. Les résultats techniques positifs des premiers trimestres de 2017 et de 2016 tiennent compte des sinistres liés à des catastrophes de la période même, soit 3,0 \$ (0,7 point de ratio mixte) et 2,0 \$ (0,5 point de ratio mixte), déduction faite des primes de reconstitution.

La hausse du ratio de la charge de commissions de Crum & Forster, lequel est passé de 15,6 % pour le premier trimestre de 2016 à 15,9 % pour le premier trimestre de 2017, reflète surtout une diminution des produits de commissions applicables aux cessions par suite d'une variation de la composition des réassurances achetées. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes de Crum & Forster a augmenté, passant de 18,9 % pour le premier trimestre de 2016 à 19,5 % pour le premier trimestre de 2017, en raison principalement de l'augmentation de la charge de rémunération résultant des nouvelles initiatives prises en matière de souscription.

Les primes brutes souscrites du premier trimestre de 2017 ont augmenté de 5,6 % surtout par suite de la croissance des branches d'assurance accident et d'assurance maladie, d'assurance de la construction et d'assurance transport commercial. Les primes nettes souscrites du premier trimestre de 2017 ont augmenté de 2,3 %, de manière cohérente avec la croissance des primes brutes souscrites. Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2017 se sont accrues de 5,4 % par suite de la croissance des primes nettes souscrites en 2016 et en 2017.

Les intérêts et les dividendes ont régressé, en passant de 19,1 \$ pour le premier trimestre de 2016 à 11,1 \$ pour le premier trimestre de 2017, par suite d'une diminution des produits d'intérêts (en raison de la vente de bons du Trésor américain et d'obligations de municipalités américaines vers la fin de 2016 et au premier trimestre de 2017). La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées pour les premiers trimestres de 2017 et de 2016 traduit essentiellement la quote-part du résultat net négatif de Résolu qui revient à Crum & Forster.

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 57,8 \$ pour le premier trimestre de 2016 à 3,8 \$ pour le premier trimestre de 2017, principalement à cause d'une diminution des flux de trésorerie liés à la souscription.

Zenith National¹⁾

	Premier trimestre	
	2017	2016
Résultat technique	37,3	31,1
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	59,5 %	59,6 %
Commissions	10,3 %	9,9 %
Primes nettes souscrites	28,4 %	26,8 %
Ratio mixte – année de survenance	98,2 %	96,3 %
Évolution favorable nette	(18,0) %	(12,9) %
Ratio mixte – année civile	80,2 %	83,4 %
Primes brutes souscrites	335,3	331,5
Primes nettes souscrites	331,8	327,6
Primes nettes acquises	188,2	187,3
Résultat technique	37,3	31,1
Intérêts et dividendes	5,9	7,7
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(0,9)	(3,1)
Résultat d'exploitation	42,3	35,7

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

Pour le premier trimestre de 2017, Zenith National présente un résultat technique positif de 37,3 \$ et un ratio mixte de 80,2 %, contre 31,1 \$ et 83,4 % pour le premier trimestre de 2016. Les primes nettes acquises ont quelque peu augmenté, passant de 187,3 \$ pour le premier trimestre de 2016 à 188,2 \$ pour le premier trimestre de 2017, en raison principalement d'une augmentation des montants assurés, malgré une faible diminution des tarifs acquis.

L'amélioration du ratio mixte de Zenith National s'explique avant tout par une augmentation de 33,9 \$ du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures (18,0 points de ratio mixte) au premier trimestre de 2017, contre 24,2 \$ (12,9 points de ratio mixte) pour le premier trimestre de 2016. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures au premier trimestre de 2017 se rapporte surtout aux années de survenance de 2014 à 2016, inclusivement. Le ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres estimé au premier trimestre de 2017 pour l'année de survenance est comparable au ratio estimé au premier trimestre de 2016 et il traduit une évolution favorable, en 2017, de la provision pour les sinistres de l'année de survenance 2016, dont l'effet a été partiellement annulé par une faible baisse des tarifs acquis et par la sinistralité estimée pour l'année de survenance 2017. L'augmentation du ratio des charges techniques par rapport aux primes, qui est passé de 26,8 % pour le premier trimestre de 2016 à 28,4 % pour le premier trimestre de 2017, reflète surtout une stagnation des primes nettes acquises et une montée des charges techniques (essentiellement en raison de la dotation continue en personnel).

Les intérêts et les dividendes ont régressé, passant de 7,7 \$ pour le premier trimestre de 2016 à 5,9 \$ pour le premier trimestre de 2017, par suite d'une diminution des produits d'intérêts (en raison de la vente de bons du Trésor américain et d'obligations de municipalités américaines vers la fin de 2016 et au premier trimestre de 2017). La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées pour les premiers trimestres de 2017 et de 2016 traduit essentiellement la quote-part du résultat net négatif de Résolu qui revient à Zenith National.

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 35,5 \$ pour le premier trimestre de 2016 à 23,7 \$ pour le premier trimestre de 2017, principalement à cause d'une augmentation des paiements d'impôt sur le résultat.

Brit

	Premier trimestre	
	2017	2016
Résultat technique	11,1	13,7
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	52,1 %	58,6 %
Commissions	28,4 %	20,8 %
Primes nettes souscrites	16,3 %	16,6 %
Ratio mixte – année de survenance	96,8 %	96,0 %
Évolution favorable nette	—	—
Ratio mixte – année civile	96,8 %	96,0 %
Primes brutes souscrites	509,3	510,5
Primes nettes souscrites	394,4	405,3
Primes nettes acquises	341,4	342,6
Résultat technique	11,1	13,7
Intérêts et dividendes	7,9	15,8
Quote-part du résultat net des entreprises associées	4,6	0,3
Résultat d'exploitation	23,6	29,8

Le 3 août 2016, la société a acquis, auprès du Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario (le « régime OMERS »), une participation additionnelle de 2,4 % dans Brit pour une contrepartie en trésorerie de 57,8 \$. Le 3 mars 2017, Brit a versé un dividende de 45,8 \$ au régime OMERS.

Pour le premier trimestre de 2017, Brit présente un résultat technique positif de 11,1 \$ et un ratio mixte de 96,8 %, contre 13,7 \$ et 96,0 % pour le premier trimestre de 2016. La diminution du résultat technique positif du premier trimestre de 2017 est surtout attribuable à une augmentation de la charge de commissions (décrite ci-après), mais ce facteur a été partiellement compensé par une meilleure sinistralité non liée à des catastrophes de l'année de survenance courante. Pour les premiers trimestres de 2017 et de 2016, aucune évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures n'a été enregistrée, mais un montant négligeable de sinistres liés à des catastrophes et survenus dans ces périodes a été enregistré. Le ratio de la charge de commissions de Brit s'est accru, passant de 20,8 % pour le premier trimestre de 2016 à 28,4 % pour le premier trimestre de 2017, surtout en raison de l'incidence des ajustements comptables liés au prix d'acquisition relativement aux primes nettes acquises et à la charge de commissions au premier trimestre de 2016 et du changement touchant la composition des assurances souscrites et des réassurances achetées au premier trimestre de 2017.

Les primes brutes souscrites pour le premier trimestre de 2017 se rapprochent de celles du premier trimestre de 2016 (baisse de 0,2 %) en raison surtout de l'effet défavorable du taux de change et des baisses du tarif des assurances directes (énergie, biens, maritime et aviation) et de celui des réassurances (traitements relatifs aux biens et aux risques divers), ces facteurs étant compensés en partie par l'effet des initiatives prises en matière de souscription dans les années antérieures. Les primes nettes souscrites pour le premier trimestre de 2017 ont reculé de 2,7 % en raison des mêmes facteurs qui ont influencé les primes brutes souscrites, mais aussi en raison de l'achat de réassurance proportionnelle supplémentaire. Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2017 ont baissé de 0,4 % par suite de la diminution des primes nettes souscrites en 2016 et en 2017.

Les intérêts et les dividendes ont régressé, en passant de 15,8 \$ pour le premier trimestre de 2016 à 7,9 \$ pour le premier trimestre de 2017, par suite d'une diminution des produits d'intérêts (en raison de la vente de bons du Trésor américain et d'obligations de municipalités américaines vers la fin de 2016 et au premier trimestre de 2017).

Les sorties 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 8,2 \$ pour le premier trimestre de 2016 à 61,4 \$ pour le premier trimestre de 2017, principalement à cause d'une diminution des flux de trésorerie liés à la souscription.

Fairfax Asia

	Premier trimestre	
	2017	2016
Résultat technique	4,9	11,8
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	77,9 %	81,3 %
Commissions	4,2 %	(1,0) %
Primes nettes souscrites	20,3 %	23,5 %
Ratio mixte – année de survenance	102,4 %	103,8 %
Évolution favorable nette	(8,8) %	(27,3) %
Ratio mixte – année civile	93,6 %	76,5 %
Primes brutes souscrites	179,6	166,4
Primes nettes souscrites	100,1	65,0
Primes nettes acquises	76,3	50,4
Résultat technique	4,9	11,8
Intérêts et dividendes	6,2	6,5
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0,4	8,2
Résultat d'exploitation	11,5	26,5

Le 10 octobre 2016, la société a acquis une participation de 80,0 % dans AMAG auprès de PT Bank Pan Indonesia Tbk. (« Panin Bank ») pour une contrepartie de 178,9 \$ (2 322 billions de roupies indonésiennes). AMAG est une société d'assurance IARD établie en Indonésie qui a enregistré des primes brutes souscrites d'environ 70 \$ en 2016 et qui distribue ses produits d'assurance dans le cadre d'un partenariat à long terme de bancassurance avec Panin Bank. Le 31 décembre 2016, Fairfax Indonesia a été incorporée à AMAG par fusion.

Le 3 octobre 2016, Union Assurance a acquis une participation de 100 % dans Asian Alliance General Insurance Limited (renommée Fairfirst Insurance Limited par la suite) pour une contrepartie de 10,2 \$ (1 488,9 millions de roupies sri lankaises). Fairfirst Insurance est une société d'assurance IARD du Sri Lanka qui a enregistré des primes brutes souscrites d'environ 16 \$ en 2016. Le 28 février 2017, Union Assurance a été incorporée à Fairfirst Insurance par fusion.

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'assurance IARD du secteur privé la plus importante en Inde, et ses primes brutes souscrites se sont élevées à 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.

Pour le premier trimestre de 2017, Fairfax Asia présente un résultat technique positif de 4,9 \$ et un ratio mixte de 93,6 %, contre 11,8 \$ et 76,5 % pour le premier trimestre de 2016. Le tableau qui suit présente les ratios mixtes respectifs des entités que Fairfax Asia regroupe :

	Premier trimestre	
	2017	2016
First Capital	72,4 %	57,8 %
Falcon	106,8 %	95,4 %
Pacific Insurance	99,4 %	78,8 % ¹⁾
AMAG	96,9 %	99,1 %
Fairfirst Insurance	99,2 %	97,7 %

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 (15,6 \$) et des primes correspondantes cédées aux réassureurs (15,6 \$) (le « transfert de portefeuille de sinistres de 2016 »). Le résultat technique positif est resté le même.

Le résultat technique positif de Fairfax Asia pour le premier trimestre de 2017 comprend un montant de 6,7 \$ (8,8 points de ratio mixte) au titre de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, associée surtout aux provisions pour sinistres constituées à l'égard de l'assurance automobile des entreprises, de l'assurance biens et de l'assurance corps de navire, ce facteur étant partiellement neutralisé par une évolution défavorable des provisions pour sinistres relatives à l'assurance maladie. Le résultat technique positif de Fairfax Asia pour le premier trimestre de 2016 comprenait un montant de 13,7 \$ (27,3 points de ratio mixte) au titre de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, associée surtout aux provisions pour sinistres constituées à l'égard de l'assurance automobile des entreprises et de l'assurance maladie.

Chez Fairfax Asia, le ratio de la charge de commissions du premier trimestre de 2017 a augmenté en regard du ratio du premier trimestre de 2016, passant de 1,0 % à 4,2 %, en raison surtout de la diminution des commissions reçues sur les cessions de First Capital en réassurance de ses assurances biens et assurances maladie et de la consolidation de ratios plus élevés d'AMAG et de Fairfirst Insurance (les deux récemment acquises). Chez Fairfax Asia, le ratio des charges techniques par rapport aux primes du premier trimestre de 2017 a fléchi en regard du ratio du premier trimestre de 2016, passant de 23,5 % à 20,3 %, en raison surtout de l'augmentation des primes nettes acquises, dont l'effet a été atténué par la consolidation de ratios plus élevés d'AMAG et de Fairfirst Insurance.

La consolidation d'AMAG et de Fairfirst Insurance et le transfert de portefeuille de sinistres de 2016 ont eu une incidence sur les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises, comme l'indique le tableau suivant :

	Premier trimestre					
	2017			2016		
	Primes brutes souscrites	Primes nettes souscrites	Primes nettes acquises	Primes brutes souscrites	Primes nettes souscrites	Primes nettes acquises
Fairfax Asia – montant présenté	179,6	100,1	76,3	166,4	65,0	50,4
Fairfirst Insurance	(3,9)	(3,7)	(3,6)	—	—	—
AMAG	(18,8)	(14,2)	(10,6)	—	—	—
Pacific Insurance – transfert du portefeuille de sinistres de 2016	—	—	—	—	15,6	15,6
Fairfax Asia – après ajustement	<u>156,9</u>	<u>82,2</u>	<u>62,1</u>	<u>166,4</u>	<u>80,6</u>	<u>66,0</u>
Pourcentage de variation par rapport à l'exercice précédent	(5,7) %	2,0 %	(5,9) %			

Les primes brutes souscrites ont fléchi de 5,7 % pour le premier trimestre de 2017, surtout en raison d'une baisse de souscriptions chez First Capital (essentiellement dans les branches d'assurance corps de navire et d'assurance biens). Les primes nettes souscrites pour le premier trimestre de 2017 sont en hausse de 2,0 %, laquelle résulte d'une augmentation des primes conservées (principalement chez First Capital), ce facteur étant partiellement contrebalancé par les mêmes facteurs qui ont influencé les primes brutes souscrites. Les primes nettes acquises pour le premier trimestre de 2017 sont en baisse de 5,9 %, surtout à cause du décalage normal entre le moment où les primes sont souscrites et celui où les primes deviennent acquises.

La quote-part du résultat net positif des entreprises associées du premier trimestre de 2017 a baissé en s'établissant à 0,4 \$, ayant été de 8,2 \$ pour le premier trimestre de 2016, surtout parce que le résultat net positif d'ICICI Lombard reçu en quote-part a diminué.

Assurance et réassurance – Autres

	Premier trimestre							
	2017							
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Colonnade	Bryte Insurance	Intragroupe	Total
Résultat technique	<u>5,4</u>	<u>0,1</u>	<u>1,3</u>	<u>0,2</u>	<u>(2,5)</u>	<u>(3,6)</u>	<u>—</u>	<u>0,9</u>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	72,7 %	63,1 %	54,2 %	67,5 %	51,2 %	73,5 %	—	68,5 %
Commissions	28,8 %	23,4 %	9,4 %	8,1 %	24,4 %	16,6 %	—	19,6 %
Primes nettes souscrites	5,4 %	20,2 %	8,5 %	33,1 %	62,0 %	18,0 %	—	18,1 %
Ratio mixte – année de survenance	<u>106,9 %</u>	<u>106,7 %</u>	<u>72,1 %</u>	<u>108,7 %</u>	<u>137,6 %</u>	<u>108,1 %</u>	<u>—</u>	<u>106,2 %</u>
Évolution (favorable) défavorable nette	(23,1) %	(6,9) %	18,0 %	(9,9) %	2,2 %	(3,7) %	—	(6,7) %
Ratio mixte – année civile	<u>83,8 %</u>	<u>99,8 %</u>	<u>90,1 %</u>	<u>98,8 %</u>	<u>139,8 %</u>	<u>104,4 %</u>	<u>—</u>	<u>99,5 %</u>
Primes brutes souscrites	33,0	74,7	22,4	34,6	17,0	104,8	(7,6)	278,9
Primes nettes souscrites	32,1	62,3	17,5	14,5	14,1	85,7	—	226,2
Primes nettes acquises	34,4	46,7	12,9	13,2	6,3	81,7	—	195,2
Résultat technique	5,4	0,1	1,3	0,2	(2,5)	(3,6)	—	0,9
Intérêts et dividendes	1,2	1,8	0,3	3,6	0,1	3,6	—	10,6
Quote-part du résultat net des entreprises associées	1,5	0,1	—	—	—	—	—	1,6
Résultat d'exploitation	<u>8,1</u>	<u>2,0</u>	<u>1,6</u>	<u>3,8</u>	<u>(2,4)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>13,1</u>

	Premier trimestre							Total
	2016							
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Colonnade	Bryte Insurance	Intragroupe	
Résultat technique	8,8	0,2	0,8	(0,6)	(1,7)	—	—	7,5
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	60,4 %	66,8 %	61,1 %	77,4 %	71,2 %	—	—	65,1 %
Commissions	29,5 %	23,0 %	11,9 %	11,2 %	24,9 %	—	—	22,5 %
Primes nettes souscrites	7,3 %	20,4 %	20,0 %	29,5 %	101,4 %	—	—	18,5 %
Ratio mixte – année de survenance	97,2 %	110,2 %	93,0 %	118,1 %	197,5 %	—	—	106,1 %
Évolution (favorable) défavorable nette	(22,5) %	(10,6) %	0,9 %	(12,2) %	(16,5) %	—	—	(13,4) %
Ratio mixte – année civile	74,7 %	99,6 %	93,9 %	105,9 %	181,0 %	—	—	92,7 %
Primes brutes souscrites	40,0	56,0	31,5	24,3	2,7	—	(2,7)	151,8
Primes nettes souscrites	37,2	49,4	26,8	11,6	1,9	—	—	126,9
Primes nettes acquises	35,0	41,5	13,5	10,9	2,1	—	—	103,0
Résultat technique	8,8	0,2	0,8	(0,6)	(1,7)	—	—	7,5
Intérêts et dividendes	3,3	3,0	0,4	2,5	0,1	—	—	9,3
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0,7	—	—	—	—	—	—	0,7
Résultat d'exploitation	12,8	3,2	1,2	1,9	(1,6)	—	—	17,5

Le 7 décembre 2016, la société a acquis une participation de 100 % dans Zurich Insurance Company South Africa Limited (renommée Bryte Insurance Company Limited [« Bryte Insurance »] par la suite), qui appartenait à Zurich Insurance Company Ltd., pour 128,0 \$ (1,8 milliard de rands sud-africains). Bryte Insurance est un assureur IARD en Afrique du Sud et au Botswana, dont les primes brutes souscrites se sont élevées à environ 269 \$ en 2016.

Pour le premier trimestre de 2017, le secteur Assurance et réassurance – Autres présente un résultat technique positif de 0,9 \$ et un ratio mixte de 99,5 %, contre 7,5 \$ et 92,7 % pour le premier trimestre de 2016. La diminution du résultat technique positif du premier trimestre de 2017 est surtout attribuable à une réduction du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, à une augmentation des sinistres liés à des catastrophes de la période même et à la consolidation du résultat technique négatif de Bryte Insurance.

Les résultats techniques du premier trimestre de 2017 reflètent une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures correspondant à 13,0 \$ (6,7 points de ratio mixte), laquelle résulte surtout de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures du groupe de réassurance (principalement attribuable à divers contrats de réassurance intragroupe, surtout avec Fairfax Asia) et d'Advent (essentiellement les provisions pour sinistres constituées à l'égard de l'assurance du secteur de l'énergie et de l'assurance contre les actes terroristes), malgré une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres chez Polish Re (essentiellement à l'égard de l'assurance automobile des entreprises). Les résultats techniques du premier trimestre de 2016 reflétaient une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures correspondant à 13,8 \$ (13,4 points de ratio mixte), laquelle découlait surtout de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures du groupe de réassurance (en ce qui concerne les biens principalement) et d'Advent (provisions pour sinistres au titre des assurances [biens et énergie] et au titre des réassurances [biens et risques divers]). Les résultats techniques du premier trimestre de 2017 comprennent un montant de 4,6 \$ (2,4 points de ratio mixte) attribuable à des sinistres liés à des catastrophes de la période même (déduction faite des primes de reconstitution), qui concernent essentiellement Advent relativement aux incendies de forêt du Tennessee. Aucun sinistre lié à une catastrophe n'était survenu au premier trimestre de 2016.

L'analyse dans ce paragraphe exclut l'incidence de la consolidation des primes brutes souscrites, des primes nettes souscrites et des primes nettes acquises de Bryte Insurance. Les primes brutes souscrites pour le premier trimestre de 2017 ont augmenté de 14,7 %, ce qui traduit surtout une augmentation des primes chez Advent (essentiellement en raison de la croissance des assurances accident et des assurances maladie) et chez Fairfax Brasil (essentiellement en raison de la croissance de la branche d'assurance caution et de l'effet favorable des taux de change), ces facteurs étant partiellement annulés par une diminution des primes chez le groupe de réassurance (principalement en raison d'une diminution des acceptations en réassurance intragroupe). Les primes nettes souscrites du premier trimestre de 2017 ont augmenté de 10,7 %, de manière cohérente avec la croissance des primes brutes souscrites. Les primes nettes acquises pour le premier trimestre de 2017 sont en hausse de 10,2 %, 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 progressé en passant de 9,3 \$ pour le premier trimestre de 2016 à 10,6 \$ pour le premier trimestre de 2017 par suite surtout de la consolidation des intérêts et des dividendes de Bryte Insurance et d'une diminution des charges liées aux swaps sur rendement total, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une diminution des produits d'intérêts (par suite de la vente de bons du Trésor américain et d'obligations de municipalités américaines vers la fin de 2016 et au premier trimestre de 2017).

Liquidation de sinistres

	Premier trimestre	
	2017	2016
Primes brutes souscrites	2,3	0,2
Primes nettes souscrites	2,3	0,2
Primes nettes acquises	3,8	0,2
Sinistres	(22,1)	2,5
Charges d'exploitation	(32,1)	(25,6)
Intérêts et dividendes	10,7	14,7
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(0,1)	(6,8)
Résultat d'exploitation	(39,8)	(15,0)

Pour le premier trimestre de 2017, le secteur Liquidation de sinistres présente un résultat d'exploitation négatif de 39,8 \$, contre un résultat d'exploitation négatif de 15,0 \$ pour le premier trimestre de 2016. Les sinistres de 22,1 \$ du premier trimestre de 2017 reflètent surtout une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures dans le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis, notamment les provisions pour les sinistres découlant d'autres risques pour la santé et les sinistres liés à l'amiante (17,4 \$).

Les charges d'exploitation du premier trimestre de 2017 ont grimpé pour atteindre 32,1 \$, contre 25,6 \$ pour le premier trimestre de 2016, surtout à cause des paiements à titre de partage de profits effectués à certains fournisseurs de services juridiques qui avaient signé un accord de frais fixes dans le cadre d'une transaction de réassurance défaut de construction réalisée en 2014.

Les intérêts et les dividendes ont régressé, en passant de 14,7 \$ pour le premier trimestre de 2016 à 10,7 \$ pour le premier trimestre de 2017, par suite surtout d'une diminution des produits d'intérêts (en raison de la vente de bons du Trésor américain et d'obligations de municipalités américaines vers la fin de 2016 et au premier trimestre de 2017), ce facteur étant atténué par une diminution des charges liées aux swaps sur rendement total.

Autres

	Premier trimestre				
	2017				
	Restaurants et commerce de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Produits des activités ordinaires	303,7	42,6	221,7	47,9	615,9
Charges	(282,6)	(39,5)	(216,7)	(41,9)	(580,7)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	21,1	3,1	5,0	6,0	35,2
Intérêts et dividendes	1,9	(44,5)	—	(0,2)	(42,8)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(0,1)	6,4	0,3	—	6,6
Profits (pertes) nets sur placements	(0,7)	(18,4)	0,4	(0,9)	(19,6)
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	22,2	(53,4)	5,7	4,9	(20,6)

	Premier trimestre				
	2016				
	Restaurants et commerce de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Produits des activités ordinaires	190,5	8,1	177,5	30,9	407,0
Charges	(178,4)	(8,8)	(184,9)	(29,9)	(402,0)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	12,1	(0,7)	(7,4)	1,0	5,0
Intérêts et dividendes	1,8	5,5	—	—	7,3
Profits (pertes) nets sur placements	2,1	(2,3)	(0,8)	—	(1,0)
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	16,0	2,5	(8,2)	1,0	11,3

1) Essentiellement Cara et ses filiales St-Hubert (acquise le 2 septembre 2016) et Original Joe's (acquise le 28 novembre 2016), The Keg, Praktiker, William Ashley, Sporting Life et Golf Town (acquise le 31 octobre 2016).

2) Fairfax India et ses filiales NCML, Fairchem (unie le 14 mars 2017 par fusion avec Privi Organics [acquise le 26 août 2016]) et Saurashtra Freight (acquise le 14 février 2017). 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 Fairfax Africa (depuis son premier appel public à l'épargne du 17 février 2017), Pethealth et Boat Rocker.

Le 14 mars 2017, Fairchem et Privi Organics ont réalisé leur fusion précédemment annoncée, l'entité issue de la fusion étant Fairchem. À la suite de la fusion, Fairfax India est devenue le principal actionnaire de Fairchem en y détenant une participation de 48,7 %.

Le 17 février 2017, la société a acquis 22 715 394 actions à droit de vote multiple dans le cadre d'un placement privé et 2 500 000 actions à droit de vote subalterne dans le cadre du premier appel public à l'épargne de Fairfax Africa Holdings Corporation (« Fairfax Africa ») pour une contrepartie totale de 252,2 \$ en trésorerie. La société a aussi fait un apport, sous forme d'une participation indirecte de 39,6 % qu'elle détient dans AFGRI Proprietary Limited (« AFGRI »), d'une juste valeur de 72,8 \$, à Fairfax Africa en contrepartie de 7 284 606 actions à droit de vote multiple. Par suite de son premier appel public à l'épargne, des placements privés et de l'exercice de l'option de surallocation par les preneurs fermes, Fairfax Africa a recueilli un produit net de 493,3 \$ après déduction des frais d'émission et d'autres charges, compte tenu de l'apport sous forme de placement dans AFGRI. À la suite de ces transactions, le placement de 325,0 \$ de la société représente 98,8 % des droits de vote et une participation de 64,2 % dans Fairfax Africa. Fairfax Africa a été établie, avec le soutien de Fairfax, afin d'investir dans des titres de capitaux propres et des titres de créance de sociétés africaines ouvertes et fermées ou d'autres entreprises dont les clients, les fournisseurs ou les activités sont principalement en Afrique ou dépendent essentiellement de ce continent.

Le 14 février 2017, Fairfax India a acquis une participation de 51,0 % dans Saurashtra Freight Private Limited (« Saurashtra Freight ») pour une contrepartie de 30,0 \$ en trésorerie (2,0 milliards de roupies indiennes). Saurashtra Freight exploite un centre de groupage et d'emportage dans le port de Mundra dans l'État de Gujarat en Inde.

Le 13 janvier 2017, la société a acquis 12 340 500 actions à droit de vote subalterne de plus dans Fairfax India pour une contrepartie de 145,0 \$ dans le cadre d'un placement privé. Par suite de ce placement privé et d'un appel public à l'épargne par voie de prise ferme, tous deux menés en parallèle, Fairfax India a recueilli un produit de 493,5 \$, net des commissions et des frais. Collectivement, les actions à droit de vote subalterne de Fairfax India achetées sur le marché libre ainsi que les actions à droit de vote multiple et les actions à droit de vote subalterne détenues par la société représentaient 93,6 % des droits de vote dans Fairfax India et une participation de 30,2 % dans les capitaux propres de Fairfax India à la clôture des placements.

Le 28 novembre 2016, Cara a acquis une participation de 89,2 % dans Original Joe's Franchise Group Inc. (« Original Joe's ») en contrepartie de 83,8 \$ (112,5 \$ CA), soit une contrepartie en trésorerie de 69,3 \$ (93,0 \$ CA) et une contrepartie éventuelle de 14,5 \$ (19,5 \$ CA). Original Joe's est une société de restauration canadienne établie en Alberta qui exploite plusieurs marques.

Le 31 octobre 2016, la société a acquis une participation indirecte de 60,0 % dans Golf Town Limited (« Golf Town »), moyennant 31,4 \$ (42,0 \$ CA). Golf Town est un détaillant canadien d'articles et d'accessoires de golf.

Le 2 septembre 2016, Cara a acquis une participation de 100 % dans le Groupe St-Hubert Inc. (« St-Hubert ») pour 413,8 \$ (538,7 \$ CA) sous forme d'une somme en trésorerie de 372,4 \$ (484,8 \$ 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 un exploitant de restaurants canadien offrant une gamme de services complète en plus d'être un fabricant de produits alimentaires pleinement intégré dans la province de Québec.

Le 26 août 2016, Fairfax India a acquis une participation de 50,8 % 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 fournit des composés chimiques aromatiques aux parfumeurs.

Le 8 février 2016, Fairfax India a acquis une participation de 44,9 % dans Adi Finechem Limited (renommée Fairchem Speciality Limited [« Fairchem »] par la suite) pour une contrepartie de 19,4 \$ (1,3 milliard de roupies indiennes). Fairchem est une société indienne spécialisée dans la fabrication de produits oléochimiques utilisés dans les secteurs de la peinture, de l'encre et des adhésifs, ainsi que des produits nutraceutiques et de santé intermédiaires. La participation de Fairfax India dans Fairchem était comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence jusqu'à la date de la fusion de Fairchem et de Privi Organics, soit le 14 mars 2017.

L'augmentation des produits des activités ordinaires et des charges, en glissement annuel, pour le premier trimestre de 2017 dans le secteur Restaurants et commerce de détail traduit surtout l'incidence des acquisitions, par Cara, de St-Hubert le 2 septembre 2016 et d'Original Joe's le 28 novembre 2016, et de l'acquisition de Golf Town le 31 octobre 2016. L'augmentation des produits des activités ordinaires et des charges, en glissement annuel, de Fairfax India pour le premier trimestre de 2017 traduit surtout l'incidence de l'acquisition de Privi Organics du 26 août 2016 et de la fusion de Fairchem avec Privi Organics du 14 mars 2017. Les intérêts et dividendes de Fairfax India du premier trimestre de 2017 reflètent la comptabilisation des commissions de performance de gestion de placements de 44,6 \$ à payer à Fairfax pour la période du 30 janvier 2015 au 31 décembre 2017, car les capitaux propres de Fairfax India attribuables à ses actionnaires ordinaires au 31 mars 2017 dépassaient un certain seuil pour cette période. Les commissions de performance sont considérées comme faisant partie d'une transaction intragroupe et elles sont éliminées au moment de la consolidation. L'augmentation des produits des activités ordinaires et des charges de Thomas Cook India pour le premier trimestre de 2017, en glissement annuel, reflète essentiellement l'accroissement des produits des activités ordinaires et des charges de Quess du fait de la croissance des activités de celle-ci. Les augmentations du premier trimestre de 2017 dans la colonne « Autres » par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent sont attribuables à Boat Rocker pour certaines acquisitions additionnelles réalisées en 2016.

Placements

Intérêts et dividendes

Les produits d'intérêts et de dividendes ont diminué, en passant de 152,8 \$ pour le premier trimestre de 2016 à 128,1 \$ pour le premier trimestre de 2017, par suite surtout d'une diminution des produits d'intérêts du fait de la vente de bons du Trésor américain et d'obligations de municipalités américaines vers la fin de 2016 et au premier trimestre de 2017, ce facteur étant atténué par une diminution des charges liées aux swaps sur rendement total. Les charges liées aux swaps sur rendement total ont reculé, passant de 36,6 \$ pour le premier trimestre de 2016 à 12,6 \$ pour le premier trimestre de 2017, par suite surtout du dénouement de la position vendeur sur les swaps sur rendement total de l'indice Russell 2000 au quatrième trimestre de 2016.

La quote-part du résultat net positif des entreprises associées pour le premier trimestre de 2017 a augmenté en s'établissant à 27,1 \$, ayant été de 9,9 \$ pour le premier trimestre de 2016, grâce surtout à l'acquisition d'Eurolife le 4 août 2016 et à l'augmentation, par rapport à il y a un an, de la quote-part du résultat net positif d'APR Energy et d'IIFL Holdings, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une diminution de la quote-part du résultat net positif d'ICICI Lombard.

Profits (pertes) nets sur placements

La ventilation des profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres clos les 31 mars 2017 et 2016 est présentée ci-dessous :

	Premier trimestre					
	2017			2016		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Actions ordinaires	76,4	77,6	154,0	(65,7) ³⁾	(254,6) ³⁾	(320,3)
Actions privilégiées convertibles	—	0,9	0,9	—	(4,0)	(4,0)
Obligations convertibles	(0,3)	51,1	50,8	—	(23,5)	(23,5)
Autres dérivés sur titres de capitaux propres ¹⁾²⁾	—	16,4	16,4	—	12,2	12,2
Expositions acheteur aux titres de capitaux propres	76,1	146,0	222,1	(65,7)	(269,9)	(335,6)
Couvertures de titres de capitaux propres et positions vendeur sur titres de capitaux propres ²⁾	(102,3)	(80,8)	(183,1)	31,8	(140,2)	(108,4)
Expositions aux titres de capitaux propres nets	(26,2)	65,2	39,0	(33,9)	(410,1)	(444,0)
Obligations	326,4	(342,5)	(16,1)	11,2	421,5	432,7
Dérivés liés à l'IPC	—	(15,3)	(15,3)	—	(54,6)	(54,6)
Contrats à terme sur bons du Trésor américain	(54,1)	19,8	(34,3)	—	—	—
Autres dérivés	(8,0)	7,9	(0,1)	(15,8)	11,5	(4,3)
Effet du change	(7,9)	16,9	9,0	(84,4)	(5,3)	(89,7)
Autres	(0,7)	0,1	(0,6)	(11,5)	11,8	0,3
Profits (pertes) nets sur placements	229,5	(247,9)	(18,4)	(134,4)	(25,2)	(159,6)
Ventilation des profits (pertes) nets sur obligations :						
Obligations d'États	10,7	(13,5)	(2,8)	2,3	339,0	341,3
Obligations d'États et de municipalités américains	313,4	(346,5)	(33,1)	10,1	73,3	83,4
Sociétés et autres	2,3	17,5	19,8	(1,2)	9,2	8,0
	326,4	(342,5)	(16,1)	11,2	421,5	432,7

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. Comme il est décrit aux notes 5, 7 et 24 des états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, la société a mis fin à sa stratégie de couverture économique de titres de capitaux propres au cours du quatrième trimestre de 2016.

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.

Position nette sur titres de capitaux propres : Les profits nets de 222,1 \$ sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres pour le premier trimestre de 2017 sont principalement constitués de profits nets sur les actions ordinaires (154,0 \$) et sur les obligations convertibles (50,8 \$). Les pertes nettes de 183,1 \$ sur les positions vendeur sur titres de capitaux propres pour le premier trimestre de 2017 sont principalement constituées de pertes nettes sur les positions vendeur sur swaps sur rendement total d'actions détenus à des fins de placement. La société avait comptabilisé des pertes nettes de 444,0 \$ sur ses placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, après couvertures, pour le premier trimestre de 2016.

Dans les états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2017, 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, ainsi qu'à la rubrique « Fluctuations des prix du marché » de la note 16 (Gestion des risques financiers) pour consulter un tableau analytique résumant l'effet net des placements de la société en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (positions acheteur, déduction faite des positions vendeur) sur la situation financière et les résultats d'exploitation de la société.

Obligations : Les pertes nettes de 16,1 \$ sur les obligations pour le premier trimestre de 2017 se composent essentiellement de pertes nettes sur les obligations d'États et de municipalités américains (33,1 \$ résultant essentiellement de l'agrandissement des écarts de crédit), diminuées des profits nets sur les obligations de sociétés et autres obligations (19,8 \$) et sur les bons du Trésor des États-Unis (8,9 \$). La société avait comptabilisé des profits nets de 432,7 \$ sur les obligations au cours du premier trimestre de 2016.

Dérivés liés à l'IPC : Les contrats dérivés de la société liés à l'IPC ont enregistré des pertes latentes nettes de 15,3 \$ pour le premier trimestre de 2017 (pertes latentes nettes de 54,6 \$ pour le premier trimestre de 2016). 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 clos le 31 mars 2017.

Charge d'intérêts

Les charges d'intérêts consolidées du premier trimestre de 2017 ont augmenté en regard de celles du premier trimestre de 2016, passant de 55,2 \$ à 70,6 \$, en raison surtout 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 16 décembre 2016, de billets de premier rang non garantis, à 4,70 %, échéant en 2026, d'un capital de 450,0 \$ CA, des emprunts de Cara pour le financement d'acquisitions en 2016 et des charges d'intérêts sur l'emprunt à terme de Fairfax India (remboursé le 31 mars 2017).

Les charges d'intérêts consolidées de 70,6 \$ pour le premier trimestre de 2017 (55,2 \$ en 2016) représentent majoritairement les charges d'intérêts de la société de portefeuille, qui ont totalisé 53,1 \$ (43,4 \$ en 2016). 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.

	Premier trimestre	
	2017	2016
Frais généraux du siège social imputés à Fairfax	34,7	29,8
Frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales	6,6	4,6
Amortissement hors trésorerie d'immobilisations incorporelles imputé aux sociétés de portefeuille filiales ¹⁾	14,1	13,2
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	(4,2)	1,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille	(12,9)	(3,9)
Honoraires de gestion de placements et d'administration	(62,2)	(20,5)
Perte résultant du rachat de titres d'emprunt à long terme	2,6	—
	(21,3)	25,1

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

Pour le premier trimestre de 2017, les frais généraux du siège social imputés à Fairfax ont augmenté en s'établissant à 34,7 \$, ayant été de 29,8 \$ au premier trimestre de 2016, surtout en raison de l'augmentation des frais juridiques et des frais de services-conseils.

Les intérêts et dividendes de la société de portefeuille tiennent compte des charges liées aux swaps sur rendement total (3,2 \$ pour le premier trimestre de 2017, contre 5,3 \$ pour le premier trimestre de 2016). Compte non tenu de ces charges, les intérêts et dividendes de la société de portefeuille pour le premier trimestre de 2017 ont augmenté en s'établissant à 7,4 \$, contre 3,4 \$ pour le premier trimestre de 2016, surtout parce que les produits de dividendes ont augmenté.

La quote-part du résultat net positif des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille pour le premier trimestre de 2017 a augmenté pour s'établir à 12,9 \$, ayant été de 3,9 \$ pour le premier trimestre de 2016, ce qui reflète principalement la quote-part du résultat net positif d'Eurolife (acquise le 4 août 2016).

Les honoraires de gestion de placements et d'administration pour le premier trimestre de 2017 se sont accrus en s'établissant à 62,2 \$, contre 20,5 \$ pour le premier trimestre de 2016, en raison surtout de la comptabilisation des commissions de performance de gestion de placements de 44,6 \$ relativement à Fairfax India, cet élément étant partiellement neutralisé par des ajustements d'honoraires de l'exercice précédent.

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 de plus amples renseignements sur la charge d'impôt sur le résultat des premiers trimestres de 2017 et de 2016, voir la note 13 (Impôts sur le résultat) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2017.

Résumé de l'état consolidé de la situation financière

Au 31 mars 2017, la **trésorerie et les placements de la société de portefeuille** avaient diminué en s'établissant à 958,8 \$ (ou 943,9 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 14,9 \$), ayant totalisé 1 371,6 \$ au 31 décembre 2016 (ou 1 329,4 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 42,2 \$). Les variations importantes de la trésorerie au niveau de la société de portefeuille Fairfax au cours du premier trimestre de 2017 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 77,4 \$ pour atteindre 2 994,9 \$ au 31 mars 2017, ayant été de 2 917,5 \$ au 31 décembre 2016, 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 27 558,0 \$ au 31 mars 2017 (ou 27 450,7 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre des ventes à découvert et des dérivés), contre 27 293,4 \$ au 31 décembre 2016 (ou 27 101,3 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre des ventes à découvert et des dérivés). La hausse de 349,4 \$ est attribuable, d'une manière générale, au produit net tiré du premier appel public à l'épargne de Fairfax Africa et du placement public secondaire de Fairfax India, à la plus-value latente nette des obligations et des actions ordinaires, et à l'effet favorable des taux de change (imputable principalement à la remontée du cours de la roupie indienne et du dollar canadien par rapport à celui du dollar américain), ces facteurs étant en partie contrebalancés par les pertes nettes sur les dérivés, 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 augmenté de 1 210,8 \$, reflétant principalement le montant net des ventes de bons du Trésor américain à long terme et d'obligations d'États et de municipalités américains (dont une partie du produit a été conservée en trésorerie ou investie en placements à court terme) et le produit net tiré du premier appel public à l'épargne de Fairfax Africa.

Les obligations (dont celles données en garantie d'obligations au titre des ventes à découvert) ont diminué de 1 846,1 \$, ce qui reflète essentiellement le montant net des ventes de bons du Trésor américain à long terme et d'obligations d'États et de municipalités américains (produits nets respectifs de 175,3 \$ et de 1 729,8 \$).

Les actions ordinaires se sont accrues de 106,6 \$ en raison surtout de leur plus-value latente nette.

Les participations dans des entreprises associées ont augmenté de 799,9 \$, reflétant essentiellement les prises de participation dans l'aéroport de Bangalore (par Fairfax India), dans Farmers Edge et dans Astarta, ainsi que la conversion de débetures en titres de capitaux propres de Performance Sports.

Les dérivés et autres actifs investis, déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés, ont augmenté de 65,0 \$ 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 auprès des réassureurs avaient augmenté de 29,0 \$ au 31 mars 2017 en atteignant 4 039,3 \$, contre 4 010,3 \$ au 31 décembre 2016, rendant compte essentiellement des recouvrements sur les sinistres payés de Brit et du secteur Liquidation de sinistres, ce facteur étant partiellement neutralisé par une diminution des recouvrements chez OdysseyRe (cession du montant de l'évolution favorable des provisions pour sinistres d'années antérieures aux réassureurs).

L'impôt sur le résultat différé a augmenté de 40,2 \$, se chiffrant à 772,8 \$ au 31 mars 2017, contre 732,6 \$ au 31 décembre 2016, en raison principalement d'une augmentation des différences temporelles dans le groupe fiscal consolidé des États-Unis et de la comptabilisation d'un actif d'impôt différé non comptabilisé antérieurement pour Cara.

Le goodwill et les immobilisations incorporelles totalisaient 3 979,9 \$ au 31 mars 2017, en hausse de 132,4 \$ par rapport au total de 3 847,5 \$ du 31 décembre 2016, principalement en raison de la consolidation de Fairchem et de Saurashtra Freight par Fairfax India, dont l'effet a été atténué par l'amortissement des immobilisations incorporelles.

Les autres actifs se sont accrues de 249,5 \$ pour atteindre 2 767,9 \$ au 31 mars 2017, ayant été de 2 518,4 \$ au 31 décembre 2016, principalement par suite de l'augmentation des immobilisations corporelles, des stocks et des créances du secteur comptable Autres et de la consolidation de Fairchem et de Saurashtra Freight par Fairfax India.

La provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres a diminué de 190,0 \$ pour se chiffrer à 19 291,8 \$ au 31 mars 2017, ayant été de 19 481,8 \$ au 31 décembre 2016, le recul étant surtout attribuable aux progrès constants du secteur Liquidation de sinistres dans le règlement de ses passifs au titre des sinistres et à une évolution favorable des provisions pour sinistres d'années antérieures (principalement chez OdysseyRe, Zenith, Northbridge, le groupe de réassurance et Fairfax Asia).

Les participations ne donnant pas le contrôle ont augmenté de 573,4 \$, passant de 2 000,0 \$ au 31 décembre 2016 à 2 573,4 \$ au 31 mars 2017, principalement à cause de l'appel public à l'épargne lancé par Fairfax India en janvier 2017, du premier appel public à l'épargne lancé par Fairfax Africa en février 2017 et de la consolidation de Fairchem et de Saurashtra Freight par Fairfax India, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par le versement de dividendes 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 clos le 31 mars 2017.

Gestion des risques financiers

Aucun changement important n'est survenu dans les types de risques auxquels la société est exposée ni dans les processus que la société utilisait pour gérer ces risques au 31 mars 2017 par rapport à ceux établis au 31 décembre 2016 et présentés dans le rapport annuel 2016 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 clos le 31 mars 2017.

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 clos le 31 mars 2017.

Situation de trésorerie

Au 31 mars 2017, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisaient 958,8 \$ (ou 943,9 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 14,9 \$), contre 1 371,6 \$ au 31 décembre 2016 (ou 1 329,4 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 42,2 \$).

Les variations importantes de la trésorerie et des placements au niveau de la société de portefeuille Fairfax au cours du premier trimestre de 2017 représentent, comme principales entrées de trésorerie, les dividendes provenant d'OdysseyRe (50,0 \$). Pour le premier trimestre de 2017, les principales sorties de trésorerie sont les suivantes : des versements de dividendes de 248,2 \$ sur actions ordinaires et actions privilégiées; un paiement net en trésorerie de 68,2 \$ 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); le rachat de billets de premier rang de Fairfax échéant en 2019, en 2020 et en 2021 pour un montant de capital de 17,8 \$. 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 estime que la trésorerie et les placements de la société de portefeuille, déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés de la société de portefeuille, de 943,9 \$ au 31 mars 2017, offrent assez de liquidités à la société de portefeuille pour qu'elle puisse s'acquitter du reste de ses obligations connues en 2017. 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 [Emprunts] des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016 pour obtenir de plus amples renseignements sur la facilité de crédit). Les autres engagements importants connus de la société de portefeuille pour 2017 sont à l'égard des montants à payer au titre des éléments suivants : intérêts; frais généraux du siège social; dividendes sur actions privilégiées; impôts sur le résultat; contrepartie due dans le cadre d'une acquisition (prise en compte dans les emprunts de la société de portefeuille); prix d'acquisition d'Allied World et de certaines activités d'AIG en Amérique latine, en Europe centrale et en Europe de l'Est; 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 premier trimestre de 2017, la société de portefeuille a versé des montants nets en trésorerie de 68,2 \$ (entrées de trésorerie nettes de 61,6 \$ au cours du premier trimestre de 2016) 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 du premier trimestre de 2017, 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 augmenté de 1 210,8 \$, reflétant principalement le montant net des ventes de bons du Trésor américain à long terme et d'obligations d'États et de municipalités américains (dont une partie du produit a été conservée en trésorerie ou investie en placements à court terme) et le produit net tiré du premier appel public à l'épargne de Fairfax Africa.

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 premier trimestre de 2017, les filiales d'assurance et de réassurance ont versé des montants nets en trésorerie de 133,6 \$ (entrées de trésorerie nettes de 557,9 \$ au cours du premier trimestre de 2016) 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 du premier trimestre de 2017 (et une comparaison avec ceux du premier trimestre de 2016) :

	<u>Premier trimestre</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activités d'exploitation		
Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation, avant l'élément suivant (Achats) ventes de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	(189,0)	(64,3)
	1 023,2	(164,9)
Activités d'investissement		
Achats de participations dans des entreprises associées, montant net	(528,3)	(355,9)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	(29,1)	(5,3)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net	(88,7)	(42,3)
Diminution de la trésorerie soumise à restrictions et destinée à l'acquisition d'une filiale	—	6,5
Activités de financement		
Produits des emprunts, montant net – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	—	303,2
Remboursement d'emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	(21,7)	(1,4)
Produits des emprunts, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance	30,6	5,3
Remboursement d'emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	(228,8)	(0,9)
Emprunts prélevés sur les facilités de crédit renouvelables, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance	53,4	11,2
Émission d'actions à droit de vote subalterne	—	523,5
Rachats d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres	(23,9)	(23,8)
Émission d'actions ordinaires d'une filiale à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	514,8	—
Diminution de la trésorerie soumise à restrictions relativement aux activités de financement	18,4	—
Rachats d'actions d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	(113,6)	—
Dividendes versés sur actions ordinaires et actions privilégiées	(248,2)	(238,9)
Dividendes versés aux détenteurs des participations ne donnant pas le contrôle	(48,9)	(2,2)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	120,2	(50,2)

Exclusion faite des achats et des ventes nets de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont augmenté pour passer de 64,3 \$ pour le premier trimestre de 2016 à 189,0 \$ pour le premier trimestre de 2017, 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 clos le 31 mars 2017 pour en savoir plus sur le montant net des achats et des ventes 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 528,3 \$ pour le premier trimestre de 2017 représentent essentiellement les prises de participation dans Farmers Edge et Astarta, ainsi qu'une prise de participation par Fairfax India dans l'aéroport de Bangalore, ces opérations étant partiellement contrebalancées par des distributions venant d'entreprises associées de la société hors du secteur de l'assurance. Les achats nets de participations dans des entreprises associées de 355,9 \$ pour le premier trimestre de 2016 représentaient 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 Fairchem, ces opérations étant partiellement contrebalancées par des distributions venant d'entreprises associées de la société hors du secteur de l'assurance.

Les achats de participations dans des filiales de 29,1 \$ au premier trimestre de 2017, déduction faite de la trésorerie acquise, représentent essentiellement l'acquisition de Saurashtra Freight par Fairfax India.

Le montant de 228,8 \$ du poste « Remboursement d'emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance » pour le premier trimestre de 2017 représente essentiellement le remboursement de l'emprunt à terme de 225,0 \$ de Fairfax India. Le montant de 514,8 \$ au titre de l'émission d'actions ordinaires d'une filiale à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle pour le premier trimestre de 2017 représente principalement les appels publics à l'épargne lancés par Fairfax Africa et Fairfax India. Le montant de 113,6 \$ du poste « Rachats d'actions d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net » du premier trimestre de 2017 représente principalement le rachat de certaines des actions privilégiées de Mosaic Capital et de ses autres titres de capitaux propres.

Au cours du premier trimestre de 2017, la société a payé des dividendes respectifs de 237,4 \$ et de 10,8 \$ sur les actions ordinaires et les actions privilégiées (227,8 \$ et 11,1 \$ en 2016). Les dividendes de 48,9 \$ versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle du premier trimestre de 2017 représentent essentiellement les dividendes que Brit a versés au régime OMERS. Le montant de 303,2 \$ du poste « Produits des emprunts, montant net – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance » inscrit pour le premier trimestre de 2016 représentait le produit net tiré de l'émission, par la société de portefeuille, 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 » pour le premier trimestre de 2016 représente le produit net reçu de l'émission publique de 1,0 million d'actions à droit de vote subalterne.

Valeur comptable d'une action

Au 31 mars 2017, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires s'établissaient à 8 326,5 \$, soit 361,02 \$ par action (montant de base) (compte non tenu de l'excédent non comptabilisé de 1 414,3 \$ de la juste valeur sur la valeur comptable des participations dans les entreprises associées et dans certaines filiales consolidées), contre 8 484,6 \$ ou 367,40 \$ par action (montant de base) (compte non tenu de l'excédent non comptabilisé de 1 001,7 \$ de la juste valeur sur la valeur comptable des participations dans les entreprises associées et dans certaines filiales consolidées) au 31 décembre 2016, ce qui représentait une baisse de 1,7 % par action (montant de base) pour le premier trimestre de 2017 (mais une hausse de 1,1 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2017). Au cours du premier trimestre de 2017, le nombre d'actions servant au calcul du résultat de base a diminué en raison surtout du rachat net de 29 495 actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres (qui seront utilisées pour les droits à des paiements fondés sur des actions de la société). Au 31 mars 2017, le nombre d'actions ordinaires véritablement en circulation était de 23 064 071.

	31 mars 2017			31 décembre 2016		
	Juste valeur	Valeur comptable ¹⁾	Excédent (insuffisance) de la juste valeur sur la valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable ¹⁾	Excédent (insuffisance) de la juste valeur sur la valeur comptable
Assurance et réassurance – Entreprises associées	1 566,3	965,7	600,6	1 514,8	940,5	574,3
Entreprises associées non liées au secteur de l'assurance ²⁾	1 805,9	1 719,4	86,5	1 440,6	1 452,5	(11,9)
Cara	462,2	471,3	(9,1)	433,9	454,9	(21,0)
Thomas Cook India	865,2	309,6	555,6	691,2	296,2	395,0
Fairfax India	587,6	448,6	139,0	355,7	290,4	65,3
Fairfax Africa	325,0	283,3	41,7	—	—	—
	5 612,2	4 197,9	1 414,3	4 436,2	3 434,5	1 001,7

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

2) Compte non tenu des participations de Fairfax India et de Fairfax Africa dans des entreprises associées.

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, 396 713 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 clos le 31 mars 2017.

Données trimestrielles comparatives (non audité)

	31 mars 2017	31 décembre 2016	30 septembre 2016	30 juin 2016	31 mars 2016	31 décembre 2015	30 septembre 2015	30 juin 2015
Produits des activités ordinaires	2 737,6	1 774,7	2 431,4	2 907,0	2 186,5	2 447,2	2 976,3	1 769,0
Résultat net	75,3	(704,2)	32,7	293,5	(16,7)	133,1	451,4	(178,6)
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	82,6	(701,5)	1,3	238,7	(51,0)	103,4	424,8	(185,7)
Résultat net par action	3,11 \$	(30,77) \$	(0,42) \$	9,81 \$	(2,76) \$	4,19 \$	18,57 \$	(8,87) \$
Résultat net dilué par action	3,03 \$	(30,77) \$	(0,42) \$	9,58 \$	(2,76) \$	4,10 \$	18,16 \$	(8,87) \$

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 la pollution environnementale et autres sinistres latents; l'exposition au risque de crédit dans l'éventualité où nos réassureurs ne réussissent pas à effectuer les paiements prévus par nos contrats de réassurance; l'exposition au risque de crédit si les assurés, les assureurs ou les réassureurs intermédiaires ne nous versent pas les primes qui nous sont dues ou si nos assurés ne nous remboursent pas le montant des franchises que nous avons payées en leur nom; notre incapacité à préserver les notations de notre dette à long terme, l'incapacité pour nos filiales d'avoir une bonne note de solvabilité ou de capacité de règlement de sinistres et l'effet d'un abaissement de ces notations sur les transactions que nous ou nos filiales avons conclues sur des dérivés; les risques liés à la mise en œuvre de nos stratégies commerciales; le risque que nous réglions un sinistre plus tôt que prévu ou que nous recevions un remboursement de réassurance plus tard que prévu; les risques liés à notre utilisation d'instruments dérivés; la possibilité que nos méthodes de couverture ne permettent pas d'atteindre l'objectif voulu en matière de gestion des risques; un fléchissement dans la demande des produits d'assurance et de réassurance ou l'intensification de la concurrence dans ce secteur; l'effet des questions touchant les nouveaux sinistres et leur couverture ou l'échec de l'une des méthodes de limitation des pertes que nous employons; notre incapacité à avoir accès à la trésorerie de nos filiales; notre incapacité à obtenir les niveaux de capital requis selon des modalités favorables, s'il y a lieu; la perte d'employés clés; notre incapacité à obtenir de la réassurance pour des montants suffisants, à des prix raisonnables ou selon des modalités qui nous protègent d'une façon appropriée; l'adoption de lois soumettant nos activités à 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 ou à des litiges importants; les pannes de nos systèmes informatiques et de traitement des données ainsi que les atteintes à la sécurité de ces systèmes; l'influence exercée par notre principal actionnaire; les fluctuations défavorables des taux de change; notre dépendance envers des courtiers indépendants sur lesquels nous exerçons un contrôle minime; 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
