



**RAPPORT
INTERMÉDIAIRE**

Pour le trimestre clos le
31 mars 2018

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 31 mars 2018 et au 31 décembre 2017

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	31 mars 2018	31 décembre 2017
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 : 44,0 \$; 77,8 \$ au 31 décembre 2017)	5, 19	2 612,0	2 368,4
Créances découlant de contrats d'assurance		5 065,2	4 686,9
<i>Placements de portefeuille</i>			
Trésorerie et placements à court terme des filiales	5, 19	12 066,6	17 382,5
Obligations (coût : 13 604,4 \$; 8 764,6 \$ au 31 décembre 2017)	5	13 859,6	9 164,1
Actions privilégiées (coût : 335,9 \$; 338,5 \$ au 31 décembre 2017)	5	287,3	296,8
Actions ordinaires (coût : 4 886,4 \$; 4 877,5 \$ au 31 décembre 2017)	5	4 933,4	4 838,7
Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 3 901,7 \$; 2 824,3 \$ au 31 décembre 2017)	5, 6	3 611,7	2 487,0
Dérivés et autres actifs investis (coût : 716,6 \$; 641,0 \$ au 31 décembre 2017)	5, 7	360,4	255,4
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (coût 184,2 \$; 197,5 \$ au 31 décembre 2017)	5, 7	180,2	194,7
Trésorerie, placements de portefeuille et entreprises associées de Fairfax India et Fairfax Africa	5, 19	2 428,7	2 394,0
		<u>37 727,9</u>	<u>37 013,2</u>
Frais d'acquisition de primes différés		1 045,3	927,5
Montants à recouvrer de réassureurs (y compris les montants recouvrables sur sinistres payés : 614,5 \$; 453,8 \$ au 31 décembre 2017)	8, 9	7 884,9	7 812,5
Impôt différé		316,1	380,8
Goodwill et immobilisations incorporelles		5 801,6	6 072,5
Autres actifs		4 560,1	4 828,3
Total de l'actif		<u>65 013,1</u>	<u>64 090,1</u>
Passif			
Dettes d'exploitation et charges à payer		3 546,6	3 629,5
Impôt sur le résultat à payer		72,5	95,6
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (y compris ceux de la société de portefeuille : 13,5 \$; 11,5 \$ au 31 décembre 2017)	5, 7	105,2	126,2
Fonds retenus à payer aux réassureurs		773,1	850,2
Passifs au titre des contrats d'assurance	8	34 748,6	34 562,5
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	10	5 441,7	4 848,1
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	10	1 576,5	1 566,0
Total du passif		<u>46 264,2</u>	<u>45 678,1</u>
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	11	12 754,4	12 475,6
Actions privilégiées		1 335,5	1 335,5
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax		14 089,9	13 811,1
Participation ne donnant pas le contrôle		4 659,0	4 600,9
Total des capitaux propres		<u>18 748,9</u>	<u>18 412,0</u>
		<u>65 013,1</u>	<u>64 090,1</u>

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

Pour les trimestres clos les 31 mars 2018 et 2017

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

	Notes	2018	2017
Produits des activités ordinaires			
Primes brutes émises	17	3 932,2	2 609,2
Primes nettes émises	17	3 240,1	2 275,0
Primes brutes acquises		3 379,3	2 322,5
Primes cédées aux réassureurs		(637,6)	(337,6)
Primes nettes acquises	17	2 741,7	1 984,9
Intérêts et dividendes		211,4	128,1
Quote-part du résultat des entreprises associées		30,3	27,1
Profits (pertes) nets sur placements	5	934,2	(18,4)
Autres produits des activités ordinaires		1 008,8	615,9
		4 926,4	2 737,6
Charges			
Sinistres, montant brut	8	2 054,5	1 397,7
Sinistres cédés aux réassureurs		(374,7)	(232,4)
Sinistres, montant net	18	1 679,8	1 165,3
Charges d'exploitation	18	612,8	427,4
Commissions, montant net	9	467,8	390,8
Charge d'intérêts		88,8	70,6
Autres charges	18	986,1	583,3
		3 835,3	2 637,4
Résultat avant impôt sur le résultat		1 091,1	100,2
Charge d'impôt	13	53,1	24,9
Résultat net		1 038,0	75,3
Attribuable aux :			
Actionnaires de Fairfax		684,3	82,6
Participation ne donnant pas le contrôle		353,7	(7,3)
		1 038,0	75,3
Résultat net par action	12	24,27 \$	3,11 \$
Résultat net dilué par action	12	23,60 \$	3,03 \$
Dividendes en espèces versés par action		10,00 \$	10,00 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	12	27 730	23 079

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les trimestres clos les 31 mars 2018 et 2017

(non audité – en millions de dollars américains)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Résultat net	<u>1 038,0</u>	<u>75,3</u>
Autres éléments du résultat global , déduction faite de l'impôt sur le résultat		
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net		
Profits (pertes) de change latents nets des établissements à l'étranger	(77,9)	126,6
Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	49,7	(8,0)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	<u>23,6</u>	<u>3,3</u>
	<u>(4,6)</u>	<u>121,9</u>
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net		
Quote-part des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	<u>(4,5)</u>	<u>1,0</u>
Autres éléments du résultat global , déduction faite de l'impôt sur le résultat	<u>(9,1)</u>	<u>122,9</u>
Résultat global	<u>1 028,9</u>	<u>198,2</u>
Attribuable aux :		
Actionnaires de Fairfax	704,1	144,0
Participations ne donnant pas le contrôle	<u>324,8</u>	<u>54,2</u>
	<u>1 028,9</u>	<u>198,2</u>
	<u>2018</u>	<u>2017</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 (pertes) de change latents nets des établissements à l'étranger	1,4	2,9
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies	<u>(2,2)</u>	<u>0,7</u>
	<u>(0,8)</u>	<u>3,6</u>
Impôt sur le résultat des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net		
Quote-part des profits (pertes) nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	<u>0,9</u>	<u>(0,5)</u>
Total du produit d'impôt	<u>0,1</u>	<u>3,1</u>

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour les trimestres clos les 31 mars 2018 et 2017

(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 2018	6 901,6	3,8	(408,2)	194,5	6 048,0	(264,1)	12 475,6	1 335,5	13 811,1	4 600,9	18 412,0
Résultat net de la période	—	—	—	—	684,3	—	684,3	—	684,3	353,7	1 038,0
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :											
Pertes de change latentes nettes des établissements à l'étranger	—	—	—	—	—	(43,3)	(43,3)	—	(43,3)	(34,6)	(77,9)
Profits sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	—	49,7	49,7	—	49,7	—	49,7
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des pertes nettes sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	17,6	17,6	—	17,6	6,0	23,6
Quote-part des pertes nettes sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	—	(4,2)	(4,2)	—	(4,2)	(0,3)	(4,5)
Émission d'actions	—	—	17,5	(17,4)	—	—	0,1	—	0,1	—	0,1
Achats et dotation aux amortissements	(17,3)	—	(38,0)	15,0	—	—	(40,3)	—	(40,3)	0,4	(39,9)
Excédent de la valeur comptable sur la contrepartie au rachat d'actions ordinaires aux fins d'annulation	—	—	—	—	(17,6)	—	(17,6)	—	(17,6)	—	(17,6)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(283,2)	—	(283,2)	—	(283,2)	(25,3)	(308,5)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	—	(11,2)	—	(11,2)	—	(11,2)	—	(11,2)
Acquisitions de filiales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(9,5)	(9,5)
Autres variations nettes des capitaux permanents (note 15)	—	—	—	2,8	(75,9)	—	(73,1)	—	(73,1)	(232,3)	(305,4)
Solde au 31 mars 2018	6 884,3	3,8	(428,7)	194,9	6 344,4	(244,3)	12 754,4	1 335,5	14 089,9	4 659,0	18 748,9
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

Voir les notes annexes.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les trimestres clos les 31 mars 2018 et 2017

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	2018	2017
Activités d'exploitation			
Résultat net		1 038,0	75,3
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	18	74,6	54,4
Amortissement de l'escompte sur obligations, montant net		(31,9)	(9,7)
Amortissement des droits à paiements fondés sur des actions		15,0	10,5
Quote-part du résultat des entreprises associées		(30,3)	(27,1)
Impôt différé	13	47,0	(40,3)
(Profits) pertes nets sur placements	5	(934,2)	18,4
Perte sur rachat de la dette à long terme	10	20,9	2,6
(Achats) ventes de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	19	(2 786,7)	1 023,2
Variation des actifs et passifs d'exploitation		<u>(737,9)</u>	<u>(273,1)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		<u>(3 325,5)</u>	<u>834,2</u>
Activités d'investissement			
Ventes de participations dans des entreprises associées	6	3,0	11,0
Achats de participations dans des entreprises associées	6	(54,8)	(539,3)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net		(63,4)	(88,7)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	15	(109,0)	(29,1)
Vente d'une filiale, déduction faite de la trésorerie cédée		71,4	—
Déconsolidation d'une filiale	15	<u>(67,7)</u>	<u>—</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		<u>(220,5)</u>	<u>(646,1)</u>
Activités de financement			
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance :	10		
Produit, déduction faite des frais d'émission		723,2	—
Remboursements		(69,9)	(21,7)
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance :	10		
Produit, déduction faite des frais d'émission		22,2	30,6
Remboursements		(22,4)	(228,8)
Prélèvements nets sur les facilités de crédit renouvelables et les emprunts à court terme		167,3	53,4
Diminution de la trésorerie soumise à restrictions liée aux activités de financement		5,1	18,4
Actions à droit de vote subalterne :	11		
Rachats d'actions à titre d'actions propres		(38,0)	(23,9)
Rachats aux fins d'annulation		(34,9)	—
Dividendes sur les actions ordinaires		(283,2)	(237,4)
Dividendes sur les actions privilégiées	11	(11,2)	(10,8)
Actions des filiales :			
Émissions à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite des frais d'émission		5,0	514,8
Achats de participations ne donnant pas le contrôle	15	(74,8)	(113,6)
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle		<u>(25,3)</u>	<u>(48,9)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		<u>363,1</u>	<u>(67,9)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents		(3 182,9)	120,2
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de la période		7 935,0	4 219,1
Conversion des monnaies étrangères		<u>(4,3)</u>	<u>6,8</u>
Trésorerie et équivalents à la clôture de la période	19	<u>4 747,8</u>	<u>4 346,1</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	10
5. Trésorerie et placements	11
6. Participations dans des entreprises associées	15
7. Ventes à découvert et dérivés	16
8. Passifs au titre des contrats d'assurance	17
9. Réassurance	18
10. Emprunts	18
11. Total des capitaux propres	19
12. Résultat par action	20
13. Impôt sur le résultat	20
14. Éventualités et engagements	21
15. Acquisitions et dessaisissements	22
16. Gestion des risques financiers	23
17. Informations sectorielles	28
18. Charges	30
19. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie	31

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2018 et 2017

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

2. Mode de présentation

Les présents financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2018 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), publiées par l'International Financial Reporting Standards (« 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 2017, 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 par le conseil d'administration en vue de leur publication le 3 mai 2018.

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 2017, 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.

Placements

Les placements comprennent la trésorerie et les équivalents, les placements à court terme, les titres de capitaux propres, les obligations, les ventes à découvert, les dérivés, les immeubles de placement et les participations dans des entreprises associées. La direction détermine le classement approprié des placements à la date de leur acquisition.

Classement

Les placements à court terme, les obligations, les actions privilégiées, les actions ordinaires, les ventes à découvert et les dérivés sont classés à la juste valeur par le biais du résultat net. La société gère ces placements sur la base de la juste valeur, en utilisant les informations en juste valeur pour évaluer le rendement des placements et pour prendre la décision d'y investir. La société n'a pas choisi de désigner irrévocablement ses actions ordinaires ou ses actions privilégiées comme étant évaluées à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. La société classe ses placements à court terme et ses obligations selon le modèle économique de la société pour la gestion des actifs financiers et selon les caractéristiques de leurs flux de trésorerie contractuels. Bien que les flux de trésorerie contractuels de certains placements à court terme et obligations de la société correspondent uniquement à des remboursements de capital et à des versements d'intérêts, ces placements ne sont détenus ni dans le but d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels ni dans le but à la fois d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels et de les vendre. La perception de flux de trésorerie contractuels est simplement accessoire à l'atteinte du modèle économique de la société visant à maximiser le rendement des placements sur la base de la juste valeur.

Comptabilisation et évaluation

La société comptabilise les achats et les ventes de placements à la date de transaction, soit la date à laquelle la société s'engage à acheter ou à vendre l'actif. Les transactions non réglées sont inscrites à l'état consolidé de la situation financière dans les autres actifs ou dans les dettes d'exploitation et charges à payer. Les placements classés à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés initialement à la juste valeur, les coûts de transaction étant comptabilisés dans les intérêts et dividendes à l'état consolidé du résultat net.

Après la comptabilisation initiale, les placements classés à la juste valeur par le biais du résultat net sont évalués à la juste valeur, les variations de la juste valeur étant présentées à l'état consolidé du résultat net en tant que produits qui sont composés des intérêts et dividendes ainsi que des profits (pertes) nets sur placements. Les intérêts et dividendes représentent les dividendes reçus sur les placements en actions ordinaires et en actions privilégiées, ainsi que les produits d'intérêts sur les placements à court terme et les obligations, calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif, déduction faite des charges de placement. Toutes les autres variations de la juste valeur sont présentées dans les profits (pertes) nets sur placements à l'état consolidé du résultat net, de sorte que la somme des produits d'intérêts et des profits (pertes) nets sur placements à court terme et obligations correspond à la variation totale de leur juste valeur pour la période de présentation de l'information financière.

Les intérêts et dividendes ainsi que les profits (pertes) nets sur placements sont présentés à titre d'activités d'exploitation dans le tableau consolidé des flux de trésorerie.

Un placement est décomptabilisé lorsque les droits de recevoir les flux de trésorerie provenant du placement sont échus ou ont été cédés et que la société a transféré la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à sa propriété.

Les **placements à court terme** sont des titres de créance qui viennent à échéance entre 3 et 12 mois après la date de l'achat.

Les **obligations** sont des titres de créance qui viennent à échéance plus de 12 mois après la date de l'achat.

Les **ventes à découvert** sont des obligations de livrer des titres qui n'étaient pas détenus au moment de la vente. Les ventes à découvert sont faites en général en prévision d'une baisse de la valeur de marché d'un titre ou aux fins de la gestion des risques. Ces transactions sont classées dans les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net.

Les **dérivés** peuvent comprendre les swaps de taux d'intérêt, les swaps sur défaillance, les swaps de devises et les swaps sur rendement total, les dérivés liés à l'indice des prix à la consommation (liés à l'IPC), les contrats à terme, les contrats à livrer, les bons de souscription et les options. La valeur de ces instruments découle principalement des variations des taux d'intérêt, des cours de change, des notations de crédit, des prix de marchandises, des indices d'inflation ou des titres de capitaux propres sous-jacents. Un contrat dérivé peut être négocié en bourse ou sur un marché hors cote. Les dérivés négociés en bourse sont standardisés; il peut s'agir de contrats à terme ainsi que de certains bons de souscription et d'options. Les dérivés hors cote sont négociés individuellement par les parties en cause; il peut s'agir de contrats à livrer, de dérivés liés à l'IPC et de swaps sur rendement total de la société.

La société utilise des dérivés principalement pour atténuer les risques financiers découlant des titres qu'elle détient et des montants de réassurance à recouvrer; elle surveille également l'efficacité des dérivés relativement à l'atteinte de ses objectifs de gestion des risques.

La juste valeur des dérivés en situation de profit est présentée au poste « Dérivés et autres actifs investis » de la rubrique « Placements de portefeuille » et au poste « Trésorerie et placements de la société de portefeuille », à l'état consolidé de la situation financière. La juste valeur des dérivés en situation de perte et des ventes à découvert est présentée au poste « Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés », à l'état consolidé de la situation financière. La prime initiale versée pour un contrat dérivé, s'il en est, est comptabilisée comme un actif dérivé et ajustée par la suite en fonction des variations de la valeur de marché du contrat à chaque date de clôture. Les variations de la juste valeur des dérivés et des ventes à découvert sont comptabilisées au poste « Profits (pertes) nets sur placements », à l'état consolidé du résultat net.

La trésorerie reçue de contreparties à titre de garantie pour des contrats dérivés est comptabilisée dans la trésorerie et les placements de la société de portefeuille ou dans la trésorerie et les placements à court terme des filiales, et un passif du même montant est comptabilisé dans les dettes d'exploitation et charges à payer. Les titres donnés en garantie à des contreparties ne sont pas inscrits en tant qu'actifs.

La trésorerie et les titres donnés en garantie à des contreparties pour des contrats dérivés continuent d'être inscrits en tant qu'actif au poste « Trésorerie et placements de la société de portefeuille », à l'état consolidé de la situation financière, ou en tant qu'actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés, sous la rubrique « Placements de portefeuille ».

Couverture

Dès le commencement de l'opération de couverture, la société consigne le lien économique qui existe entre les éléments couverts et les instruments de couverture, ainsi que son objectif en matière de gestion des risques et sa stratégie de couverture.

Couverture d'un investissement net – La société a désigné une partie du capital de ses emprunts libellés en dollars canadiens comme couverture de son investissement net dans ses filiales canadiennes, et elle a désigné le capital de ses emprunts libellés en euros comme couverture de son investissement net dans les établissements européens qui ont l'euro comme monnaie fonctionnelle. Le profit ou la perte latent lié à la partie efficace de la couverture est initialement comptabilisé en autres éléments du résultat global et reclassé, du cumul des autres éléments du résultat global à l'état consolidé du résultat net, lorsqu'une participation dans une filiale à l'étranger ou dans une entreprise associée est réduite.

Autres produits des activités ordinaires

Les autres produits des activités ordinaires comprennent essentiellement les produits des activités ordinaires des sociétés autres que des sociétés d'assurance, dans le secteur comptable Autres. Les produits des activités ordinaires tirés des ventes des restaurants et commerces de détail sont comptabilisés lorsque la société fournit les marchandises au client et reçoit le paiement connexe. Les produits des activités ordinaires tirés de la vente d'autres marchandises sont généralement comptabilisés lorsqu'ils sont expédiés au client. Les produits des activités ordinaires tirés de services de voyage, d'hébergement et d'autres services qui ne sont pas de l'assurance sont comptabilisés à mesure que la société remplit ses obligations de prestation. En ce qui concerne les obligations de prestation qui sont remplies progressivement, les produits des activités ordinaires sont comptabilisés selon la mesure dans laquelle l'obligation de prestation est remplie. Les créances inconditionnelles au moment où l'obligation de prestation est remplie sont comptabilisées à titre de créances sur ventes au poste « Autres actifs ». Les paiements anticipés effectués par le client sont comptabilisés à titre de produits différés, au poste « Dettes d'exploitation et charges à payer », et ne sont comptabilisés dans les produits des activités ordinaires qu'une fois que les marchandises ont été livrées ou que les services ont été fournis. Certains contrats comprennent des prestations multiples qui sont comptabilisées comme des obligations de prestations distinctes, le prix de transaction étant réparti entre les obligations de prestation en proportion des prix de vente spécifiques.

Autres charges

Les autres charges sont composées essentiellement du coût des stocks vendus ou des services fournis ainsi que des charges d'exploitation des sociétés autres que des sociétés d'assurance qui sont incluses dans le secteur comptable Autres.

Autres actifs

Les autres actifs comprennent principalement les stocks, les créances sur ventes et les immeubles de placement des sociétés autres que des sociétés d'assurance qui sont incluses dans le secteur comptable Autres, les immobilisations corporelles, les intérêts et dividendes courus, l'impôt sur le résultat remboursable, les créances liées aux titres vendus, les actifs au titre des régimes de retraite, les actifs de régime de rémunération différés, les charges payées d'avance et d'autres créances diverses. Les créances sont initialement comptabilisées à la juste valeur moins une provision pour tenir compte des pertes de crédit et, ultérieurement, au coût amorti.

Dettes d'exploitation et charges à payer

Les dettes d'exploitation et charges à payer comprennent les dettes fournisseurs des sociétés autres que des sociétés d'assurance incluses dans le secteur comptable Autres, et les montants à payer au titre des salaires et avantages du personnel, les loyers et les frais liés aux installations, les charges d'intérêts, les honoraires juridiques, les dettes relatives aux achats de titres non réglés et les autres charges administratives, qui sont comptabilisés initialement à la juste valeur et, ultérieurement, au coût amorti.

Emprunts

Les emprunts sont comptabilisés initialement à la juste valeur, déduction faite des coûts de transaction marginaux et directement attribuables et ultérieurement, au coût amorti. La charge d'intérêts sur les emprunts est comptabilisée dans l'état consolidé du résultat net selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les emprunts sont décomptabilisés lorsqu'ils sont éteints, tout profit ou perte sur l'extinction étant comptabilisé dans les autres charges, à l'état consolidé du résultat net.

Nouvelles prises de position en comptabilité adoptées en 2018

La société a adopté les nouvelles normes et modifications suivantes en date du 1^{er} janvier 2018.

IFRS 9 Instruments financiers (« IFRS 9 »)

La version intégrale d'IFRS 9 remplace la version 2010 d'IFRS 9 (la « version 2010 d'IFRS 9 ») que la société appliquait. IFRS 9 comprend des exigences relatives au classement et à l'évaluation des actifs et passifs financiers, un modèle fondé sur les pertes de crédit attendues pour les actifs financiers évalués au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, ainsi que de nouvelles indications sur la comptabilité de couverture. La société a établi que le classement de ses actifs et passifs financiers et que sa couverture d'investissements nets dans des filiales canadiennes demeurent inchangés en vertu d'IFRS 9 par rapport à ce qu'ils étaient selon la version 2010 d'IFRS 9. Les placements en titres de capitaux propres et les actifs et passifs dérivés continuent d'être obligatoirement classés à la juste valeur par le biais du résultat net; les placements dans des titres de créance continuent d'être classés à la juste valeur par le biais du résultat net en raison du modèle économique suivi par la société pour les gérer; les passifs financiers et les créances et dettes d'exploitation de sociétés autres que des sociétés d'assurance continuent d'être classés au coût amorti. IFRS 9 a été adoptée selon l'approche rétrospective modifiée, conformément aux dispositions transitoires prévues dans la norme, sans retraitement des périodes correspondantes. La société a établi que l'adoption d'IFRS 9 n'avait pas eu d'incidence importante sur ses états financiers consolidés.

IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients (« IFRS 15 »)

IFRS 15 introduit un modèle unique pour la comptabilisation des produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients, qui remplace les directives précédentes sur la comptabilisation des produits des activités ordinaires précisées dans IAS 18 *Produits des activités ordinaires* (« IAS 18 ») et diverses normes et interprétations connexes. Les contrats d'assurance et les instruments financiers sont exclus du champ d'application d'IFRS 15, qui s'applique principalement aux sociétés autres que des sociétés d'assurance. IFRS 15 a été adoptée selon l'approche rétrospective modifiée, conformément aux dispositions transitoires prévues dans la norme, lesquelles n'exigent pas le retraitement des périodes comparatives. La société a déterminé que l'adoption d'IFRS 15 n'avait pas eu d'incidence importante sur ses états financiers consolidés, sauf en ce qui concerne certaines des activités de Thomas Cook India liées au voyage, qui étaient présentées sur la base d'une entité agissant comme mandataire, selon IAS 18, et qui sont dorénavant présentées sur la base d'une entité agissant pour son propre compte, selon IFRS 15. Ce changement dans la comptabilisation des produits des activités ordinaires a fait augmenter les produits des activités ordinaires présentés et le coût des ventes de Thomas Cook India, sans incidence sur le résultat net.

Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée (« IFRIC 22 »)

IFRIC 22 clarifie la comptabilisation de transactions qui donnent lieu à l'encaissement ou au paiement d'une contrepartie anticipée en monnaie étrangère. L'adoption prospective d'IFRIC 22 n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la société.

Classement et évaluation de transactions dont le paiement est fondé sur des actions (modifications d'IFRS 2)

Ces modifications circonscrites visent à clarifier les exigences de classement et d'évaluation comprises dans IFRS 2 *Paiement fondé sur des actions*. L'adoption prospective de ces modifications n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la société.

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

Modification, réduction ou liquidation d'un régime (modifications d'IAS 19)

Le 7 février 2018, l'IASB a publié les modifications apportées à IAS 19 *Avantages du personnel* visant à clarifier le calcul du coût des services rendus au cours de la période et les intérêts nets pour le reste d'une période annuelle lorsque survient une modification ou une réduction de régime. Pour la société, les modifications s'appliquent à toute modification, réduction ou liquidation de régime faite à compter du 1^{er} janvier 2019. La société ne prévoit pas adopter les modifications par anticipation et elle ne s'attend pas à ce que leur adoption ait une incidence importante sur ses états financiers consolidés.

Cadre conceptuel de l'information financière (« cadre conceptuel »)

Le 29 mars 2018, l'IASB a publié un cadre conceptuel révisé qui comprend des définitions révisées d'un actif et d'un passif ainsi que de nouvelles indications sur l'évaluation, la décomptabilisation, la présentation et les informations à fournir. Le cadre conceptuel révisé ne constitue pas une prise de position en comptabilité et ne se traduira pas par des modifications immédiates des IFRS; cependant, l'IASB et l'IFRS Interpretations Committee l'utiliseront pour l'établissement de normes futures. Le cadre conceptuel révisé entrera en vigueur pour la société à compter du 1^{er} janvier 2020 et s'appliquera lors de l'élaboration d'une méthode comptable visant une question non traitée par les IFRS. La société évalue actuellement l'incidence que pourrait avoir le cadre conceptuel révisé sur ses états financiers consolidés et ne prévoit pas l'adopter avant sa date d'entrée en vigueur.

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 2017.

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, et sont indiqués dans le tableau ci-dessous :

	31 mars 2018	31 décembre 2017
Société de portefeuille :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	1 028,2	995,4
Placements à court terme	384,6	115,4
Obligations	364,2	380,9
Actions privilégiées	2,5	2,8
Actions ordinaires ¹⁾	779,1	784,9
Dérivés (note 7)	9,4	11,2
	2 568,0	2 290,6
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :		
Placements à court terme	44,0	77,8
	2 612,0	2 368,4
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	(13,5)	(11,5)
	2 598,5	2 356,9
Placements de portefeuille :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	4 419,3	7 384,1
Placements à court terme	7 647,3	9 998,4
Obligations	13 859,6	9 164,1
Actions privilégiées	287,3	296,8
Actions ordinaires ¹⁾	4 933,4	4 838,7
Participations dans des entreprises associées (note 6)	3 611,7	2 487,0
Dérivés (note 7)	256,0	192,6
Autres actifs investis	104,4	62,8
	35 119,0	34 424,5
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	—	16,8
Placements à court terme	72,3	145,7
Obligations	107,9	32,2
	180,2	194,7
Trésorerie, placements de portefeuille et entreprises associées de Fairfax India	1 754,5	1 762,5
Trésorerie, placements de portefeuille et entreprises associées de Fairfax Africa	674,2	631,5
	2 428,7	2 394,0
	37 727,9	37 013,2
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	(91,7)	(114,7)
	37 636,2	36 898,5
Total des placements	40 234,7	39 255,4

1) Les actions ordinaires comprennent des participations dans des sociétés en commandite et d'autres fonds ayant une valeur comptable respective de 2 052,4 \$ et de 88,6 \$ au 31 mars 2018 (1 903,7 \$ et 90,9 \$ au 31 décembre 2017).

La trésorerie, les placements de portefeuille et les entreprises associées de Fairfax India et de Fairfax Africa se ventilent comme suit :

	Fairfax India		Fairfax Africa	
	31 mars 2018	31 décembre 2017	31 mars 2018	31 décembre 2017
Trésorerie et équivalents (note 19)	35,7	44,0	278,5	329,7
Placements à court terme	23,2	34,3	89,6	57,2
Obligations	679,5	694,2	19,3	19,4
Actions ordinaires	72,1	40,5	4,4	4,9
Participations dans des entreprises associées (note 6)	944,0	949,5	281,8	219,8
Dérivés et autres actifs investis	—	—	0,6	0,5
	1 754,5	1 762,5	674,2	631,5

Profil des échéances des titres à revenu fixe

Le tableau qui suit présente un résumé des obligations selon la date d'échéance contractuelle la plus rapprochée. Les dates d'échéance réelles peuvent différer des échéances indiquées ci-dessous en raison de l'existence de clauses de remboursement et d'encaissement anticipés. Au 31 mars 2018, les obligations renfermant des clauses de remboursement et d'encaissement anticipés représentent respectivement environ 3 220,7 \$ et 90,5 \$ (3 390,3 \$ et 93,3 \$ au 31 décembre 2017) de la juste valeur totale des obligations. Le tableau qui suit ne reflète pas l'incidence de contrats à terme sur obligations du Trésor américain d'un notionnel de 1 590,2 \$ (1 693,8 \$ au 31 décembre 2017) (décrits à la note 7), qui réduisent l'exposition de la société au risque de taux d'intérêt.

	31 mars 2018		31 décembre 2017	
	Coût amorti	Juste valeur	Coût amorti	Juste valeur
Échéant dans un an ou moins	3 354,3	3 471,1	3 383,9	3 537,6
Échéant dans un an à cinq ans	8 687,2	8 815,3	3 540,7	3 720,2
Échéant dans cinq ans à dix ans	1 044,2	1 075,4	1 017,6	1 054,3
Échéant après dix ans	1 613,5	1 668,7	1 872,1	1 978,7
	14 699,2	15 030,5	9 814,3	10 290,8

Informations concernant la juste valeur

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

	31 mars 2018				31 décembre 2017			
	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	5 761,7	5 761,7	—	—	8 770,0	8 770,0	—	—
Placements à court terme :								
Gouvernement du Canada	264,2	264,2	—	—	7,1	7,1	—	—
Provinces canadiennes	124,1	124,1	—	—	281,9	281,9	—	—
Trésor américain	6 784,0	6 784,0	—	—	9 225,5	9 225,5	—	—
Autres gouvernements	639,4	473,7	165,7	—	403,0	307,0	96,0	—
Sociétés et autres	449,3	—	317,3	132,0	511,3	—	466,3	45,0
	8 261,0	7 646,0	483,0	132,0	10 428,8	9 821,5	562,3	45,0
Obligations :								
Gouvernement du Canada	85,5	—	85,5	—	84,4	—	84,4	—
Provinces canadiennes	91,0	—	91,0	—	93,8	—	93,8	—
Trésor américain	6 845,7	—	6 845,7	—	1 779,3	—	1 779,3	—
Obligations d'États et de municipalités américains	2 073,6	—	2 073,6	—	2 452,1	—	2 452,1	—
Autres gouvernements	1 642,1	—	1 642,1	—	1 799,4	—	1 799,4	—
Sociétés et autres	4 292,6	—	2 391,8	1 900,8	4 081,8	—	2 185,7	1 896,1
	15 030,5	—	13 129,7	1 900,8	10 290,8	—	8 394,7	1 896,1
Actions privilégiées :								
Canada	231,4	—	11,8	219,6	240,7	—	11,3	229,4
États-Unis	5,0	—	—	5,0	5,0	—	—	5,0
Autres	53,4	1,4	3,7	48,3	53,9	1,5	3,6	48,8
	289,8	1,4	15,5	272,9	299,6	1,5	14,9	283,2
Actions ordinaires :								
Canada	941,5	811,6	107,9	22,0	958,7	825,9	110,3	22,5
États-Unis	1 625,2	467,6	53,9	1 103,7	1 583,3	474,8	66,9	1 041,6
Autres fonds	88,6	—	88,6	—	90,9	—	90,9	—
Autres	3 133,7	1 700,8	446,3	986,6	3 036,1	1 713,7	415,1	907,3
	5 789,0	2 980,0	696,7	2 112,3	5 669,0	3 014,4	683,2	1 971,4
Dérivés et autres actifs investis	370,4	—	142,6	227,8	267,1	—	89,5	177,6
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	(105,2)	—	(99,2)	(6,0)	(126,2)	—	(126,2)	—
Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur	35 397,2	16 389,1	14 368,3	4 639,8	35 599,1	21 607,4	9 618,4	4 373,3
	100,0 %	46,3 %	40,6 %	13,1 %	100,0 %	60,7 %	27,0 %	12,3 %
Participations dans des entreprises associées (note 6) ¹⁾	5 806,5	3 132,1	43,9	2 630,5	4 629,3	2 004,3	45,3	2 579,7

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 2018 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 2017.

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. Les justes valeurs des sociétés en commandite sont classées au niveau 3, compte tenu de l'observabilité de la valeur liquidative et du fait que les sociétés en commandite pourraient ne pas être liquidées ou rachetées dans les trois mois. Au cours des trimestres clos les 31 mars 2018 et 2017, il n'y a pas eu de transfert important d'instruments financiers entre les niveaux 1 et 2. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2018, un placement dans un fonds de capital-investissement a été transféré du niveau 3 au niveau 2, car sa juste valeur avait été déterminée à partir de données d'entrée provenant de transactions récentes avec un tiers, qui étaient des données de marché observables. Au cours du trimestre clos le 31 mars 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 l'observabilité d'une donnée d'entrée clé 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 :

	2018						Total
	Titres de créance par voie de placement	Actions privilégiées d'une société fermée	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	1 941,1	283,2	1 598,7	170,5	202,2	177,6	4 373,3
Profits (pertes) réalisés et latents nets inscrits à l'état consolidé du résultat net	(1,4)	(8,5)	133,2	6,2	3,4	(31,8)	101,1
Achats	168,7	0,4	88,1	2,6	—	77,6	337,4
Transfert depuis une catégorie	—	—	—	—	(40,6)	—	(40,6)
Ventes et distributions	(60,9)	—	(46,9)	(4,1)	—	—	(111,9)
Profits (pertes) de change latents des établissements à l'étranger inscrits dans les autres éléments du résultat global	(14,7)	(2,2)	0,5	(1,6)	0,1	(1,6)	(19,5)
Solde au 31 mars	<u>2 032,8</u>	<u>272,9</u>	<u>1 773,6</u>	<u>173,6</u>	<u>165,1</u>	<u>221,8</u>	<u>4 639,8</u>

	2017						Total
	Titres de créance par voie de placement privé	Actions privilégiées d'une société fermée	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 une catégorie	292,4	—	—	—	—	—	292,4
Ventes et distributions	(130,4)	—	(53,9)	—	(3,4)	—	(187,7)
Profits 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	<u>1 587,1</u>	<u>55,6</u>	<u>999,7</u>	<u>174,7</u>	<u>162,0</u>	<u>118,5</u>	<u>3 097,6</u>

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					
	2018			2017		
	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
Obligations	(0,2)	(134,3)	(134,5)	326,1	(291,4)	34,7
Actions privilégiées	(0,3)	(1,5)	(1,8)	—	2,4	2,4
Actions ordinaires	20,4	113,4	133,8	76,2	79,4	155,6
	<u>19,9</u>	<u>(22,4)</u>	<u>(2,5)</u>	<u>402,3</u>	<u>(209,6)</u>	<u>192,7</u>
Dérivés :						
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers	(36,5)	86,6	50,1	(218,0) ¹⁾	34,9	(183,1)
Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers	(19,5)	(10,1)	(29,6)	16,2 ¹⁾	(6,3)	9,9
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	1,8	(11,1)	(9,3)	—	6,5	6,5
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	—	(20,2)	(20,2)	—	(15,3)	(15,3)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	49,5	(3,8)	45,7	(54,1)	19,8	(34,3)
Autres	—	(6,2)	(6,2)	(8,0)	7,9	(0,1)
	<u>(4,7)</u>	<u>35,2</u>	<u>30,5</u>	<u>(263,9)</u>	<u>47,5</u>	<u>(216,4)</u>
Écarts de change sur :						
Activités d'investissement	(20,8)	36,1	15,3	22,3	(11,2)	11,1
Activités de souscription	(3,8)	—	(3,8)	(8,0)	—	(8,0)
Contrats de change à terme	(5,6)	10,5	4,9	(22,2)	28,1	5,9
	<u>(30,2)</u>	<u>46,6</u>	<u>16,4</u>	<u>(7,9)</u>	<u>16,9</u>	<u>9,0</u>
Profit sur la déconsolidation d'une filiale	889,9	—	889,9	—	—	—
Autres	(0,1)	—	(0,1)	(0,5)	(3,2)	(3,7)
Profits (pertes) nets sur placements	<u>874,8</u>	<u>59,4</u>	<u>934,2</u>	<u>130,0</u>	<u>(148,4)</u>	<u>(18,4)</u>

- 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.
- 2) Le 1^{er} mars 2018, Thomas Cook India a conclu une entente stratégique avec le fondateur de Quess, par suite de laquelle Quess, auparavant une filiale consolidée, est devenue une entreprise associée de Thomas Cook India. En conséquence, la société a réévalué la valeur comptable de Quess à sa juste valeur de 1 109,5 \$, comptabilisé un profit hors trésorerie de 889,9 \$ et commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence.

6. Participations dans des entreprises associées

Le tableau suivant présente les participations dans des entreprises associées :

	31 mars 2018		31 décembre 2017	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Entreprises associées et partenariats :				
Assurance et réassurance ¹⁾	821,2	761,0	783,1	711,0
Autres secteurs ²⁾³⁾	3 080,5	2 850,7	2 041,2	1 776,0
	<u>3 901,7</u>	<u>3 611,7</u>	<u>2 824,3</u>	<u>2 487,0</u>
Entreprises associées de Fairfax India ⁴⁾	1 531,9	944,0	1 517,3	949,5
Entreprises associées de Fairfax Africa ⁵⁾	372,9	281,8	287,7	219,8
	<u>5 806,5</u>	<u>4 837,5</u>	<u>4 629,3</u>	<u>3 656,3</u>

Entreprises associées et partenariats – Assurance et réassurance

- 1) Le 9 janvier 2018, la société a accru sa participation dans Thai Re Public Company Limited (« Thai Re »), pour la faire passer à 47,1 %, par l'acquisition d'une participation supplémentaire de 12,2 % pour une contrepartie en trésorerie de 28,2 \$ (910,5 millions de bahts thaïlandais).

Entreprises associées et partenariats – Autres secteurs

- 2) Le 1^{er} mars 2018, Thomas Cook India a conclu une entente stratégique avec le fondateur de Quess, par suite de laquelle Quess, auparavant une filiale consolidée, est devenue une entreprise associée de Thomas Cook India. En conséquence, la société a réévalué la valeur comptable de Quess à sa juste valeur de 1 109,5 \$, comptabilisé un profit hors trésorerie de 889,9 \$ et commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence.
- 3) Au cours du premier trimestre de 2018, la société a reçu des distributions et des dividendes de 10,5 \$ (28,1 \$ en 2017) d'entreprises associées et de partenariats appartenant à d'autres secteurs que celui de l'assurance.

Entreprises associées de Fairfax India

- 4) Le 29 mars 2018, Fairfax India a conclu une entente visant l'acquisition d'une participation supplémentaire de 6,0 % dans Bangalore Airport pour une contrepartie d'environ 67 \$ (environ 4,4 milliards de roupies indiennes). Voir la note 15.

Entreprises associées de Fairfax Africa

- 5) Le 31 janvier 2018, AFGRI Holdings Proprietary Limited (« AFGRI ») a réalisé son émission de droits précédemment annoncée. Dans le cadre de l'émission de droits, Fairfax Africa a acquis des actions ordinaires, pour une contrepartie de 26,1 \$ (311,2 millions de rands sud-africains), afin de maintenir sa participation dans AFGRI à 60 %.

7. Ventes à découvert et dérivés

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

	31 mars 2018				31 décembre 2017			
	Coût	Notionnel	Juste valeur		Coût	Notionnel	Juste valeur	
			Actif	Passif			Actif	Passif
Dérivés sur actions :								
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur	—	—	—	—	—	52,6	0,4	—
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	—	411,9	86,4	1,5	—	892,5	11,8	12,1
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	—	748,2	16,0	23,9	—	697,8	17,8	15,6
Options d'achat d'actions et options d'achat sur indices boursiers	0,4	6,7	2,7	—	0,4	8,2	3,9	—
Bons de souscription	99,2	840,8	97,2	—	64,8	607,1	73,7	—
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	676,4	118 713,1	26,7	—	678,4	117 254,6	39,6	—
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	—	1 590,2	—	32,3	—	1 693,8	—	28,8
Autres contrats à terme sur obligations d'États	—	251,4	—	3,4	—	—	—	—
Contrats de change à terme	—	—	37,0	38,1	—	—	57,1	69,7
Autres dérivés	—	—	—	6,0	—	—	—	—
Total			266,0	105,2			204,3	126,2

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 sous-jacents et de certaines actions individuelles. Au cours du premier trimestre de 2018, la société a payé un montant net en trésorerie de 36,5 \$ (218,0 \$ en 2017) relativement aux dispositions de révision et à la résiliation 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 2018, la société a liquidé des swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers en positions vendeur d'un notionnel de 481,3 \$ et comptabilisé une perte nette sur placements de 8,1 \$ (perte réalisée de 199,0 \$, dont une tranche de 190,9 \$ a été comptabilisée dans les profits latents d'exercices antérieurs).

Au 31 mars 2018, la société détenait, à des fins de placement, des positions acheteur d'un notionnel initial de 781,3 \$ (706,3 \$ au 31 décembre 2017) sur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres individuels. Au cours du premier trimestre de 2018, la société a payé un montant net en trésorerie de 19,5 \$ (montant net en trésorerie de 16,2 \$ reçu en 2017) relativement aux dispositions de révision de ses swaps sur rendement total de titres de capitaux propres en position acheteur (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). Au cours du premier trimestre de 2018, la société a liquidé des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres en position acheteur d'un notionnel de 20,0 \$ et comptabilisé un profit net sur placements de 0,3 \$ (perte réalisée de 5,0 \$, dont une tranche de 5,3 \$ a été comptabilisée dans les pertes latentes d'exercices antérieurs).

Au 31 mars 2018, la juste valeur des garanties déposées en faveur des contreparties aux dérivés comprises dans la trésorerie et les placements de la société de portefeuille ou dans les actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés s'élève à 224,2 \$ (272,5 \$ au 31 décembre 2017) et se compose d'un montant de 205,4 \$ (236,5 \$ au 31 décembre 2017) au titre des garanties devant être déposées pour conclure les contrats dérivés (principalement liées aux swaps sur rendement total) et d'une garantie de 18,8 \$ (36,0 \$ au 31 décembre 2017) 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 conclu 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. Au 31 mars 2018, la société détenait des contrats dérivés liés à l'IPC d'une juste valeur de 26,7 \$ (39,6 \$ au 31 décembre 2017), d'un notionnel de 118,7 G\$ (117,3 G\$ au 31 décembre 2017) et d'une durée moyenne pondérée de 4,4 ans jusqu'à l'échéance (4,6 ans au 31 décembre 2017).

Les contrats dérivés liés à l'IPC de la société ont enregistré des pertes latentes nettes de 20,2 \$ au premier trimestre de 2018 (15,3 \$ en 2017). 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 bons du Trésor américain

Pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt (principalement, son exposition aux obligations 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 détenait des contrats à terme pour vendre ses obligations à long terme du Trésor américain d'un notionnel de 1 590,2 \$ au 31 mars 2018 (1 693,8 \$ au 31 décembre 2017). Les contrats ont une durée moyenne de moins de trois mois 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.

Garantie de contrepartie

La société tente de limiter le risque de contrepartie par un choix judicieux des contreparties aux contrats dérivés et par la voie des modalités des ententes négociées avec ces contreparties. Les garanties déposées en faveur de la société au 31 mars 2018 se composaient d'une trésorerie de 3,0 \$ et de titres d'États de 102,9 \$ (3,6 \$ et 35,9 \$ au 31 décembre 2017). 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 2018. 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.

Couverture d'un investissement net dans les établissements européens

Le 29 mars 2018, la société a effectué un placement de billets de premier rang et désigné le capital de 600,0 € comme couverture des investissements nets de la société dans les établissements européens qui ont l'euro comme monnaie fonctionnelle (voir la note 10).

8. Passifs au titre des contrats d'assurance

	31 mars 2018			31 décembre 2017		
	Montant brut	Cédé	Montant net	Montant brut	Cédé	Montant net
Provision pour primes non acquises	6 496,1	1 242,8	5 253,3	5 951,7	1 169,0	4 782,7
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	28 252,5	6 027,6	22 224,9	28 610,8	6 189,7	22 421,1
Passifs au titre des contrats d'assurance	34 748,6	7 270,4	27 478,2	34 562,5	7 358,7	27 203,8

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 :

	2018	2017
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 1 ^{er} janvier	28 610,8	19 481,8
Diminution des sinistres et frais de règlement de sinistres estimatifs pour les sinistres survenus au cours d'exercices antérieurs	(41,2)	(31,3)
Sinistres et frais de règlement de sinistres pour les sinistres survenus au cours de l'exercice considéré	2 095,7	1 428,9
Montants versés à l'égard de sinistres survenus :		
au cours de l'exercice considéré	(182,9)	(160,6)
au cours des exercices antérieurs	(2 277,9)	(1 515,8)
Acquisition d'une filiale	7,5	—
Effet du change et autres	40,5	88,8
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 31 mars	28 252,5	19 291,8

9. Réassurance

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

	31 mars 2018			31 décembre 2017		
	Montants bruts à recouvrer de réassureurs	Provision pour soldes de réassurance irrécouvrable	Montants à recouvrer de réassureurs	Montants bruts à recouvrer de réassureurs	Provision pour soldes de réassurance irrécouvrable	Montants à recouvrer de réassureurs
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	6 054,1	(26,5)	6 027,6	6 216,2	(26,5)	6 189,7
Part des sinistres payés revenant aux réassureurs	753,9	(139,4)	614,5	593,7	(139,9)	453,8
Provision pour primes non acquises	1 242,8	—	1 242,8	1 169,0	—	1 169,0
	8 050,8	(165,9)	7 884,9	7 978,9	(166,4)	7 812,5

Le montant net des commissions figurant à l'état consolidé du résultat net pour le premier trimestre de 2018 comprend des produits de commissions tirés des primes cédées aux réassureurs de 113,3 \$ (56,4 \$ en 2017).

10. Emprunts

	31 mars 2018			31 décembre 2017		
	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾
Société de portefeuille	4 142,8	4 112,0	4 338,2	3 492,0	3 475,1	3 723,5
Sociétés d'assurance et de réassurance	1 296,7	1 329,7	1 328,4	1 336,8	1 373,0	1 386,9
Sociétés autres que des sociétés d'assurance ³⁾	1 578,3	1 576,5	1 576,5	1 568,1	1 566,0	1 566,1
Total des emprunts	7 017,8	7 018,2	7 243,1	6 396,9	6 414,1	6 676,5

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

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

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

Au cours du premier trimestre de 2018, la société a racheté des billets de premier rang à 4,875 % échéant le 13 août 2024, d'un capital de 17,5 \$, des billets de premier rang à 5,84 % échéant le 14 octobre 2022, d'un capital de 3,1 \$ (4,0 \$ CA) et des billets de premier rang à 5,50 % d'Allied World échéant le 15 novembre 2020, d'un capital de 3,2 \$.

Le 29 mars 2018, la société a annoncé que le 30 avril 2018 elle rachèterait la totalité de ses billets de premier rang à 7,25 % échéant le 22 juin 2020, d'un capital de 207,3 \$ (267,3 \$ CA). Étant donné que l'offre de rachat des billets est irrévocable, la société a comptabilisé une perte estimative de 19,6 \$ (25,1 \$ CA) liée au rachat, dans son état consolidé du résultat net pour le trimestre clos le 31 mars 2018.

Le 29 mars 2018, la société a effectué un placement de billets de premier rang non garantis à 2,75 % échéant le 29 mars 2028 d'un capital de 600,0 €, au prix d'émission de 98,791, soit un produit net de 723,2 \$ (588,0 €) après escompte, commissions et frais. Les commissions et frais de 5,8 \$ (4,7 €) étaient inclus dans la valeur comptable des billets. En prévision de ce placement, la société avait pris une couverture du taux d'intérêt de référence lié aux billets, qui a fait passer le taux d'intérêt annuel effectif de 2,89 % à 3,12 %.

Le 5 janvier 2018, Brit a remboursé le montant de 45,0 \$ qu'elle avait prélevé sur sa facilité de crédit renouvelable.

Après le 31 mars 2018

Le 30 avril 2018, la société a racheté la totalité de ses billets de premier rang à 7,25 % en cours échéant le 22 juin 2020, à un prix de rachat correspondant à 109,101 % du capital de 207,3 \$ (267,3 \$ CA) plus les intérêts courus et impayés.

Le 17 avril 2018, la société a réalisé un placement de billets de premier rang non garantis à 4,85 % échéant le 17 avril 2028 d'un capital de 600,0 \$ au prix d'émission de 99,765, soit un produit net de 594,2 \$ après escompte, commissions et frais. Les commissions et frais de 4,4 \$ étaient inclus dans la valeur comptable des billets. En prévision de ce placement, la société avait pris une couverture du taux d'intérêt de référence des actions propres liées aux billets, qui a fait baisser le taux d'intérêt annuel effectif de 4,88 % à 4,58 %.

Le 15 avril 2018, la société a remboursé un capital de 144,2 \$ sur ses billets de premier rang à 7,375 % à l'échéance.

Le 5 avril 2018, la société a annoncé que, le 7 mai 2018, Allied World rachèterait la totalité de ses billets de premier rang à 5,50 % échéant le 15 novembre 2020 d'un capital de 296,8 \$ en cours. Le 2 mai 2018, le prix de rachat a été établi comme correspondant à 105,880 % du capital plus les intérêts courus et impayés.

Facilité de crédit – société de portefeuille

Au 31 mars 2018, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité de crédit de la société.

11. Total des capitaux propres

Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax

Actions ordinaires

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

	2018	2017
Actions à droit de vote subalterne au 1 ^{er} janvier	27 002 303	22 344 796
Rachats aux fins d'annulation	(70 000)	—
Acquisitions d'actions propres	(73 459)	(50 411)
Rémission d'actions propres	48 256	20 916
Actions à droit de vote subalterne au 31 mars	26 907 100	22 315 301
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	<u>27 655 870</u>	<u>23 064 071</u>

Au cours du premier trimestre de 2018, la société a racheté 70 000 actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation (néant en 2017) aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, au coût de 34,9 \$ (néant en 2017), dont une tranche de 17,6 \$ (néant en 2017) a été portée aux résultats non distribués. Après le 31 mars 2018 et jusqu'au 2 mai 2018, la société a racheté 46 900 actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation, au coût de 25,1 \$.

Au cours du premier trimestre de 2018, la société a racheté, à titre d'actions propres, 73 459 actions à droit de vote subalterne (50 411 en 2017), au coût de 38,0 \$ (23,9 \$ en 2017) pour les utiliser dans le cadre de ses attributions de droits à des paiements fondés sur des actions. Après le 31 mars 2018 et jusqu'au 2 mai 2018, la société a racheté, à titre d'actions propres, 150 000 actions à droit de vote subalterne, au coût de 78,7 \$ pour les utiliser dans le cadre de ses attributions de droits à des paiements fondés sur des actions.

Actions privilégiées

Au cours des premiers trimestres de 2018 et de 2017, la société a versé des dividendes de 11,2 \$ et de 10,8 \$ sur ses actions privilégiées.

Participation ne donnant pas le contrôle

Filiale	Siège	31 mars 2018		31 décembre 2017		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	
						2018	2017
Allied World	Suisse	32,6 %	1 238,9	32,6 %	1 229,4	6,7	—
Fairfax India ¹⁾	Canada	6,3 %	1 136,9	6,4 %	1 110,7	26,2	(44,4)
Cara ²⁾	Canada	43,2 %	542,3	43,3 %	578,0	9,7	24,4
Grivalia Properties	Grèce	47,3 %	514,0	47,3 %	517,6	5,9	—
Brit	R.-U.	27,5 %	439,7	27,5 %	435,3	3,7	10,1
Thomas Cook India ³⁾	Inde	33,0 %	473,2	32,4 %	391,2	298,9	1,2
Fairfax Africa	Canada	1,2 %	208,9	1,2 %	191,6	3,0	(0,7)
Tous les autres	—	—	105,1	—	147,1	(0,4)	2,1
			<u>4 659,0</u>		<u>4 600,9</u>	<u>353,7</u>	<u>(7,3)</u>

1) Le 9 mars 2018, la société a reçu des honoraires liés à la performance de 114,4 \$ pour la période du 30 janvier 2015 au 31 décembre 2017, sous forme de 7 663 685 actions à droit de vote subalterne nouvelles de Fairfax India, ce qui a fait passer à 33,6 % la participation de la société dans Fairfax India, qui était de 30,2 % au 31 décembre 2017.

2) La diminution de la valeur comptable des participations ne donnant pas le contrôle dans Cara au 31 mars 2018 par rapport au 31 décembre 2017 reflète surtout l'incidence de l'achat par Cara des participations ne donnant pas le contrôle dans The Keg, en partie neutralisée par l'incidence de l'émission d'actions ordinaires de Cara pour financer en partie cet achat. Voir la note 15.

3) L'augmentation de la valeur comptable des participations ne donnant pas le contrôle dans Thomas Cook India au 31 mars 2018 par rapport au 31 décembre 2017 reflète surtout la quote-part de 33,0 % revenant aux participations ne donnant pas le contrôle dans le profit hors trésorerie découlant de la réévaluation (889,9 \$) liée au changement comptable visant Quess (note 15), contrebalancée en partie par l'incidence de la déconsolidation des participations ne donnant pas le contrôle dans Quess (212,5 \$).

Au 31 mars 2018, le pourcentage de droits de vote détenus par la participation ne donnant pas le contrôle concorde avec la participation dans chaque filiale, sauf pour Fairfax India, Cara et Fairfax Africa, où il s'établit respectivement à 66,4 %, 56,8 % et 35,8 %.

Après le 31 mars 2018

Le 30 avril 2018, un dividende de 45,8 \$ a été versé à OMERS, actionnaire minoritaire de Brit, et un dividende de 61,3 \$ a été versé à OMERS, AIMCo et autres actionnaires minoritaires d'Allied World.

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	
	2018	2017
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	684,3	82,6
Dividendes sur les actions privilégiées	(11,2)	(10,8)
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires – de base et dilué	673,1	71,8
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	27 729 655	23 078 819
Droits à des paiements fondés sur des actions	793 534	625 912
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	28 523 189	23 704 731
Résultat net par action ordinaire – de base	24,27 \$	3,11 \$
Résultat net par action ordinaire – dilué	23,60 \$	3,03 \$

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	
	2018	2017
Impôt exigible		
Charge d'impôt exigible pour l'exercice considéré	11,2	66,2
Ajustement au titre de l'impôt d'exercices antérieurs	(5,1)	(1,0)
	6,1	65,2
Impôt différé		
Naissance et renversement des différences temporaires	48,1	(40,6)
Ajustement au titre de l'impôt différé d'exercices antérieurs	3,1	(0,5)
Autres	(4,2)	0,8
	47,0	(40,3)
Charge d'impôt	53,1	24,9

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									
	2018					2017				
	Canada ¹⁾	É.-U. ²⁾	R.-U. ³⁾	Autres ⁴⁾	Total	Canada ¹⁾	É.-U. ²⁾	R.-U. ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Résultat avant impôt sur le résultat	(3,2)	176,0	13,0	905,3	1 091,1	(72,6)	86,8	55,8	30,2	100,2
Charge (produit) d'impôt	15,6	34,6	(4,3)	7,2	53,1	4,9	9,4	5,3	5,3	24,9
Résultat net	(18,8)	141,4	17,3	898,1	1 038,0	(77,5)	77,4	50,5	24,9	75,3

1) Comprend Fairfax India et Fairfax Africa.

2) 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 d'autres sociétés de portefeuille associées.

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

4) Comprend des sociétés en Inde, en Asie, en Europe (sauf le R.-U.) et Allied World (acquise le 6 juillet 2017; compte non tenu du fait qu'Allied World mène des activités commerciales aux États-Unis et au Royaume-Uni, la majeure partie du résultat net d'Allied World découle de ses activités aux Bermudes).

La hausse de la rentabilité avant impôt au Canada au premier trimestre de 2018 par rapport au premier trimestre de 2017 rend compte surtout des excellents résultats de Fairfax India et de Fairfax Africa. La hausse de la rentabilité avant impôt aux États-Unis au premier trimestre de 2018 par rapport au premier trimestre de 2017 reflète principalement une amélioration des résultats des placements. La baisse de la rentabilité avant impôt au Royaume-Uni au premier trimestre de 2018 par rapport au premier trimestre de 2017 rend compte essentiellement d'une diminution des résultats des placements. La hausse de la rentabilité avant impôt dans les autres territoires pour le premier trimestre de 2018 par rapport au premier trimestre de 2017 rend compte principalement du profit hors trésorerie lié à la déconsolidation de Quess (note 15).

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 les 31 mars sont présentés dans le tableau suivant :

	Premier trimestre	
	2018	2017
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	289,1	26,6
Produits de placement non imposables	(248,8)	(21,4)
Écart de taux d'impôt sur les bénéfiques dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada	(13,0)	15,6
Produit lié à des exercices antérieurs	(2,0)	(2,9)
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires	12,8	0,1
Effet du change	2,9	2,9
Modification du taux d'impôt à l'égard de l'impôt différé	0,3	0,6
Autres, y compris les différences permanentes	11,8	3,4
Charge d'impôt	53,1	24,9

Les produits de placement non imposables de 248,8 \$ au premier trimestre de 2018 (21,4 \$ en 2017) sont essentiellement composés du profit hors trésorerie sur la déconsolidation de Quess (produit d'impôt de 235,8 \$ en Inde) ainsi que du produit de dividendes, du produit d'intérêt non imposable et de la portion de 50 % des gains en capital nets non imposables au Canada.

L'écart de taux d'impôt sur les bénéfiques dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada, de 13,0 \$ au premier trimestre de 2018, est principalement lié aux produits générés aux États-Unis, qui sont imposés au taux d'imposition des sociétés de 21 % aux États-Unis. L'écart de taux d'impôt sur les bénéfiques dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada, de 15,6 \$ au premier trimestre de 2017, reflète surtout le fait que les produits générés aux États-Unis sont assujettis à un taux d'imposition de 35 % et que les pertes subies par Fairfax India et Fairfax Africa le sont à des taux d'impôt qui sont inférieurs au taux d'impôt prévu par la loi au Canada, facteurs en partie annulés par le fait que les produits enregistrés au Royaume-Uni sont soumis à des taux d'imposition inférieurs au taux prévu par la loi au Canada.

La variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires, de 12,8 \$ au premier trimestre de 2018, est surtout attribuable à une hausse de 11,4 \$ des actifs d'impôt différé non comptabilisés au Canada. Pour le premier trimestre de 2017, cette variation était surtout attribuable à une hausse de 17,1 \$ des actifs d'impôt différé non comptabilisés au Canada, neutralisée en partie par la comptabilisation d'un actif d'impôt différé non comptabilisé antérieurement pour Cara, de 18,5 \$.

14. Éventualités et engagements

Poursuite

Le 26 juillet 2006, Fairfax a déposé une action en dommages-intérêts de 6 G\$ contre un certain nombre de défendeurs qui, selon les allégations de la plainte (modifiées par la suite), auraient commis un délit de manipulation de cours mettant en cause des actions de Fairfax. La plainte, déposée auprès de la cour supérieure du comté de Morris, au New Jersey, allègue des violations de diverses lois en vigueur dans l'État, notamment la loi du New Jersey intitulée Racketeer Influenced and Corrupt Organizations Act, en vertu de laquelle des dommages-intérêts triplés pourraient être accordés. Le 12 septembre 2012, avant le procès et, par conséquent, sans avoir entendu les faits ni tranché la question, le tribunal a rejeté la poursuite selon des motifs de droit. En octobre 2012, Fairfax a interjeté appel de ce rejet, car elle estime que les fondements du rejet sont erronés. 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. Le 10 juillet 2017, Fairfax a déposé devant la Cour suprême du New Jersey une demande de confirmation relativement à la décision de la cour d'appel. Le 20 octobre 2017, cette demande a été rejetée par le tribunal. L'affaire fera l'objet d'une procédure en temps opportun. L'issue du litige 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. 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 dessaisissements

Après le 31 mars 2018

Acquisition de Toys "R" Us (Canada) Ltd.

Le 19 avril 2018, la société a conclu une entente visant l'acquisition d'une participation de 100 % dans Toys "R" Us (Canada) Ltd. (« Toys "R" Us Canada ») auprès de Toys "R" Us - Delaware, Inc., pour environ 237 \$ (300 \$ CA). La clôture de l'acquisition devrait avoir lieu au deuxième trimestre de 2018. Toys "R" Us Canada est un détaillant spécialisé dans les jouets pour enfants et articles pour bébés qui compte 82 magasins au Canada.

Participation supplémentaire dans Bangalore International Airport Limited

Le 29 mars 2018, Fairfax India a conclu une entente visant l'acquisition d'une tranche supplémentaire de 6,0 % des actions en circulation de Bangalore International Airport Limited (« Bangalore Airport ») auprès de Siemens Project Ventures GmbH, pour une contrepartie d'environ 67 \$ (environ 4,4 milliards de roupies indiennes). La transaction, qui est assujettie aux conditions de clôture habituelles, devrait être conclue au deuxième trimestre de 2018 et elle se traduira par une augmentation de la participation de la société dans Bangalore Airport, qui sera portée à 54,0 %. La société s'attend à continuer d'appliquer, après la clôture, la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser sa participation dans Bangalore Airport, en raison surtout de la réglementation gouvernementale importante visant les activités de Bangalore Airport et de la participation de la société dans celles-ci. Bangalore Airport détient et exploite l'aéroport Kempegowda International de Bangalore, en Inde, dans le cadre d'un partenariat public-privé.

Participation dans The Catholic Syrian Bank Ltd.

Le 20 février 2018, Fairfax India a conclu une entente visant l'acquisition d'une participation de 51,0 % dans The Catholic Syrian Bank Ltd. (« CS Bank ») pour une contrepartie d'environ 186 \$ (12,1 milliards de roupies indiennes). La transaction est assujettie aux conditions de clôture habituelles et sa date de clôture est prévue pour le deuxième trimestre de 2018. CS Bank, dont le siège social est situé à Thrissur, au Kerala, offre des services bancaires en Inde.

Trimestre clos le 31 mars 2018

Honoraires fondés sur la performance reçus de Fairfax India

Dans le cadre de la convention sur les services de conseils en placement de la société conclue avec Fairfax India, le 9 mars 2018, la société a reçu des honoraires fondés sur la performance de 114,4 \$ pour la période du 30 janvier 2015 au 31 décembre 2017, sous forme de 7 663 685 actions à droit de vote subalterne nouvelles de Fairfax India, ce qui a fait passer à 33,6 % la participation de la société dans Fairfax India, qui était de 30,2 % au 31 décembre 2017.

Déconsolidation de Quess Corp Limited

Le 1^{er} mars 2018, Thomas Cook India a conclu une entente stratégique avec le fondateur de Quess, par suite de laquelle Quess, auparavant une filiale consolidée, est devenue une entreprise associée de Thomas Cook India. En conséquence, la société a réévalué la valeur comptable de Quess à sa juste valeur de 1 109,5 \$, comptabilisé un profit hors trésorerie de 889,9 \$ et commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence. La déconsolidation de Quess a entraîné une réduction de participations ne donnant pas le contrôle de 212,5 \$, inscrite dans les autres variations nettes des capitaux permanents, à l'état consolidé des variations des capitaux propres.

Acquisition de certaines activités de Carillion Canada Inc.

Le 7 mars 2018, la société a acquis l'entreprise de services exploitée au Canada par Carillion Canada Inc. et certaines de ses entreprises associées (collectivement, « Carillion ») exerçant des activités de gestion des installations pour des clients des secteurs suivants : aéroports, immeubles commerciaux et immeubles de détail, militaire, soins de santé, mines, pétrole et gaz. Carillion est une société de services d'infrastructure offrant, aux secteurs industriel et gouvernemental, des solutions en matière de gestion des actifs et des activités.

Vente de Keg Restaurants Ltd. à Cara Operations Limited

Le 22 février 2018, la société a vendu sa participation de 51,0 % dans Keg Restaurants Ltd. (« The Keg ») à Cara Operations Limited (« Cara ») pour une contrepartie de 74,6 \$ (94,7 \$ CA) composée d'un montant en trésorerie de 7,9 \$ (10,0 \$ CA) et de 3 400 000 actions à droit de vote subalterne de Cara. Les autres actionnaires de The Keg ont vendu leur participation de 49,0 % à Cara pour une contrepartie de 82,7 \$ (105,0 \$ CA) composée d'un montant en trésorerie de 74,8 \$ (95,0 \$ CA) et de 401 284 actions à droit de vote subalterne de Cara. Cara pourrait devoir payer une contrepartie en trésorerie additionnelle de 23,6 \$ (30,0 \$ CA) aux autres actionnaires de The Keg, conditionnelle à l'atteinte de certains objectifs financiers dans les trois premières années suivant la clôture. La transaction a fait passer à 43,2 % la participation de la société dans Cara, qui était de 40,2 % au 31 décembre 2017. La société a comptabilisé la vente à Cara de sa participation dans The Keg comme un regroupement d'entreprises entre entités sous contrôle commun en utilisant les données de la société préexistante de sorte que les valeurs comptables des actifs et passifs de The Keg à la date de transaction ont été ajoutés à celles des actifs et passifs de Cara, sans aucun changement aux états financiers consolidés de la société. L'acquisition par Cara de la participation résiduelle de 49,0 % dans The Keg a été comptabilisée comme une opération sur capitaux propres, l'excédent de la contrepartie payée sur la valeur comptable des participations ne donnant pas le contrôle dans The Keg étant inclus dans les autres variations nettes des capitaux permanents, dans l'état consolidé des variations des capitaux propres.

Acquisition d'AIG Uruguay

Le 31 janvier 2018, la société a acquis les activités d'assurance d'AIG en Uruguay pour une contrepartie en trésorerie de 5,9 \$.

Le montant de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge, en ce qui concerne les acquisitions décrites ci-dessus, est en voie d'être déterminé et sera finalisé 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 2018 par rapport à ceux identifiés et présentés dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, 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 2018 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2017.

Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque de perte découlant du manquement par une partie contractante à ses obligations financières envers la société. Le risque de crédit provient principalement de la trésorerie et des placements à court terme, des placements dans des titres de créance, des créances découlant de contrats d'assurance, des montants à recouvrer de réassureurs et des soldes à recevoir des contreparties à des contrats dérivés (essentiellement des swaps sur rendement total et des dérivés liés à l'IPC). Au cours du premier trimestre de 2018, la proportion de placements de la société dans des titres de créance ayant une notation de AAA/Aaa a augmenté surtout en raison du réinvestissement de trésorerie et de placements à court terme dans des obligations à court terme du Trésor américain (achats nets de 5 093,6 \$). La diminution des instruments de créance notés AA/Aa est surtout attribuable aux ventes nettes d'obligations d'États et de municipalités américains (produit net de 333,2 \$). L'augmentation des titres de créance non cotés découle essentiellement du reclassement des placements dans EXCO Resources, Inc., de la catégorie « Inférieure à B/B » à la catégorie « Non cotés » ainsi que de la participation accrue dans des obligations de sociétés émises par voie de placement privé. Aucune modification importante n'a été apportée au cadre utilisé pour surveiller, évaluer et gérer le risque de crédit au 31 mars 2018 par rapport au 31 décembre 2017.

Notation de l'émetteur	31 mars 2018			31 décembre 2017		
	Coût amorti	Valeur comptable	%	Coût amorti	Valeur comptable	%
AAA/Aaa	7 487,9	7 425,8	49,5	2 476,3	2 432,0	23,7
AA/Aa	1 793,8	2 012,5	13,4	2 149,5	2 408,8	23,4
A/A	838,7	823,2	5,5	823,1	819,8	8,0
BBB/Baa	1 617,0	1 726,4	11,5	1 617,1	1 764,8	17,1
BB/Ba	149,7	156,0	1,0	151,1	154,0	1,5
B/B	420,6	396,8	2,6	448,7	447,6	4,3
Inférieure à B/B	48,1	48,6	0,3	554,1	432,7	4,2
Non cotés	2 343,4	2 441,2	16,2	1 594,4	1 831,1	17,8
Total	14 699,2	15 030,5	100,0	9 814,3	10 290,8	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 2018	31 décembre 2017
Total des actifs dérivés ¹⁾	166,1	126,7
Incidence des ententes de règlement net	(43,1)	(38,6)
Juste valeur des garanties déposées en faveur de la société ²⁾	(92,3)	(39,1)
Garanties excédentaires données par la société en faveur de contreparties	2,2	9,0
Marge initiale non détenue dans des comptes distincts de dépositaires tiers	10,3	8,2
Montant net de l'exposition aux contreparties aux dérivés, après ententes de règlement net et de garantie	43,2	66,2

1) Compte non tenu des bons de souscription d'actions et d'options d'achat sur titres de capitaux propres qui ne comportent pas de risque de contrepartie.

2) Compte non tenu des garanties excédentaires données par les contreparties de 13,6 \$ (0,4 \$ au 31 décembre 2017).

La garantie déposée en faveur de la société au 31 mars 2018 se composait d'une trésorerie de 3,0 \$ et de titres d'États de 102,9 \$ (3,6 \$ et 35,9 \$ au 31 décembre 2017). La société n'avait pas exercé son droit de vendre les actifs donnés en garantie ou de les redonner en garantie au 31 mars 2018.

Montants à recouvrer de réassureurs

La société est exposée au risque de crédit lié aux montants à recouvrer de réassureurs au 31 mars 2018 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 2018 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2017.

Les engagements importants connus de la société de portefeuille qui restent pour 2018 sont des paiements liés au rachat de certains billets de premier rang de Fairfax et d'Allied World, au prix d'acquisition de Toys "R" Us Canada, à la charge d'intérêts, aux charges du siège social, aux dividendes sur actions privilégiées, aux impôts sur le résultat et à d'autres activités d'investissement.

Au cours du premier trimestre de 2018, la société de portefeuille a payé un montant net en trésorerie de 15,9 \$ (68,2 \$ en 2017), et les filiales d'assurance et de réassurance ont payé un montant net en trésorerie de 40,1 \$ (133,6 \$ en 2017) 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 taux d'intérêt, le risque de change et l'autre risque de prix, s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuant en raison des 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 individuels et toutes les positions sur titres de capitaux propres sont surveillées au niveau des filiales et globalement à l'échelle de la société.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des taux d'intérêt du marché. L'exposition de la société au risque de taux d'intérêt a augmenté au cours du premier trimestre de 2018, augmentation qui reflète le réinvestissement de trésorerie et de placements à court terme dans des obligations à court terme du Trésor américain (achats nets de 5 093,6 \$), partiellement neutralisée par le montant net des ventes d'obligations d'États et de municipalités américains (produit net de 333,2 \$). Il n'y a pas eu de changements importants dans le cadre utilisé par la Société pour surveiller, évaluer et gérer le risque de taux d'intérêt au 31 mars 2018 par rapport au 31 décembre 2017.

	31 mars 2018			31 décembre 2017		
	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	14 513,0	(424,6)	(3,4)	9 897,4	(306,2)	(3,8)
Hausse de 100 points de base	14 769,6	(213,7)	(1,7)	10 090,1	(155,6)	(2,0)
Aucune variation	15 030,5	—	—	10 290,8	—	—
Baisse de 100 points de base	15 298,6	221,0	1,8	10 498,6	161,3	2,0
Baisse de 200 points de base	15 564,1	438,7	3,6	10 720,5	332,0	4,2

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 actions et des titres assimilables à des actions a augmenté au 31 mars 2018 par rapport au 31 décembre 2017, comme il est indiqué ci-dessous.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'effet net des placements en actions et en titres assimilables à des actions (positions acheteur, déduction faite des positions vendeur) sur la situation financière de la société au 31 mars 2018 et au 31 décembre 2017 et sur ses résultats d'exploitation pour les trimestres clos les 31 mars 2018 et 2017.

	31 mars 2018		31 décembre 2017		Trimestre clos le 31 mars 2018	Trimestre clos le 31 mars 2017
	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⁾	5 700,4	5 700,4	5 578,1	5 578,1	133,0	154,0
Actions privilégiées convertibles	67,7	67,7	68,1	68,1	0,5	0,9
Obligations convertibles	824,1	824,1	833,8	833,8	(9,4)	50,8
Participations dans des entreprises associées ²⁾³⁾	4 985,3	4 076,5	3 846,2	2 945,3	889,9	—
Dérivés et autres actifs investis :						
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	748,2	(7,9)	697,8	2,2	(29,6)	9,9
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions ⁴⁾	99,9	99,9	77,6	77,6	(9,3)	6,5
Total des actions et des titres assimilables à des actions	12 425,6	10 760,7	11 101,6	9 505,1	975,1	222,1
Positions vendeur sur titres de capitaux propres :						
Dérivés et autres actifs investis :						
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	(411,9)	84,9	(892,5)	(0,3)	54,4	(177,7)
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions	—	—	(52,6)	0,4	(4,3)	(5,4)
	(411,9)	84,9	(945,1)	0,1	50,1	(183,1)
Expositions nettes aux titres de capitaux propres et incidences	12 013,7	10 156,5	10 156,5	9 505,2	1 025,2	39,0

1) Lorsqu'elle évalue son exposition aux actions et aux titres assimilables à des actions, la société ne tient pas compte d'autres fonds dont la valeur comptable s'établit à 88,6 \$ au 31 mars 2018 (90,9 \$ au 31 décembre 2017), qui sont investis essentiellement dans des titres à revenu fixe.

2) Ne comprend pas les participations de la société dans des entreprises associées d'assurance et de réassurance, qui sont considérées comme des participations stratégiques à long terme (voir la note 6 pour des précisions).

- 3) Le 1^{er} mars 2018, Thomas Cook India a conclu une entente stratégique avec le fondateur de Quess, par suite de laquelle Quess, auparavant une filiale consolidée, est devenue une entreprise associée de Thomas Cook India. En conséquence, la société a réévalué la valeur comptable de Quess à sa juste valeur de 1 109,5 \$, comptabilisé un profit hors trésorerie de 889,9 \$ et commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence.
- 4) Lorsqu'elle évalue ses positions nettes sur titres de capitaux propres, la société ne tient pas compte des notionnels au titre des options 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. Le 29 mars 2018, la société a effectué un placement de billets de premier rang et désigné le capital de 600,0 € comme couverture des investissements nets de la société dans les établissements européens qui ont l'euro comme monnaie fonctionnelle (voir la note 10). Il n'y a pas eu de changements importants dans le cadre utilisé par la Société pour surveiller, évaluer et gérer le risque de change au 31 mars 2018 par rapport au 31 décembre 2017.

Gestion du capital

Le cadre de gestion du capital de la société vise à protéger, dans l'ordre suivant, ses titulaires de police, ses porteurs d'obligations et ses actionnaires privilégiés et, enfin, à optimiser le rendement pour les actionnaires ordinaires. La gestion efficace du capital comprend des mesures visant à maintenir le capital au-dessus des niveaux réglementaires minimaux, au-dessus des niveaux requis pour satisfaire aux exigences de notation du crédit et de solidité financière, et au-dessus des niveaux de gestion des risques déterminés et calculés en interne. Au 31 mars 2018, 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 25 767,1 \$, contre 24 826,1 \$ au 31 décembre 2017.

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

	Données consolidées		Compte non tenu des sociétés autres que des sociétés d'assurance consolidées	
	31 mars 2018	31 décembre 2017	31 mars 2018	31 décembre 2017
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés)	2 598,5	2 356,9	2 598,5	2 356,9
Emprunts – société de portefeuille	4 112,0	3 475,1	4 112,0	3 475,1
Emprunts – sociétés d'assurance et de réassurance	1 329,7	1 373,0	1 329,7	1 373,0
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	1 576,5	1 566,0	—	—
Dette totale	7 018,2	6 414,1	5 441,7	4 848,1
Dette nette ¹⁾	4 419,7	4 057,2	2 843,2	2 491,2
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	12 754,4	12 475,6	12 754,4	12 475,6
Actions privilégiées	1 335,5	1 335,5	1 335,5	1 335,5
Participation ne donnant pas le contrôle	4 659,0	4 600,9	1 740,3	1 725,9
Total des capitaux propres	18 748,9	18 412,0	15 830,2	15 537,0
Ratio dette nette/total des capitaux propres	23,6 %	22,0 %	18,0 %	16,0 %
Ratio dette nette/capital total net ²⁾	19,1 %	18,1 %	15,2 %	13,8 %
Ratio dette totale/capital total ³⁾	27,2 %	25,8 %	25,6 %	23,8 %
Couverture des intérêts ⁴⁾	13,3 x	7,1 x	16,6 x	8,0 x ⁶⁾
Couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées ⁵⁾	11,3 x	6,0 x	13,4 x	6,5 x ⁶⁾

1) La dette nette calculée par la société correspond à 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 total des capitaux permanents, montant net comme la somme du total des capitaux propres et de la dette nette.

3) La société calcule le total des capitaux permanents 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.
- 6) Compte non tenu du résultat avant impôt et de la charge d'intérêts des sociétés autres que des sociétés d'assurance consolidées. Les ratios pour le premier trimestre de 2018 tiennent compte du profit hors trésorerie de 889,9 \$ tiré de la déconsolidation de Quess (note 15).

La trésorerie et les placements de la société de portefeuille au 31 mars 2018 incluent un produit en trésorerie résiduel de 567,2 \$ tiré des placements de billets de premier rang non garantis le 4 décembre 2017 (capital de 650,0 \$ CA) et le 29 mars 2018 (capital de 600,0 €), qui est affecté aux remboursements des billets de premier rang échéant en 2018 et en 2020.

Emprunts – Les emprunts de la société de portefeuille ont été portés à 4 112,0 \$ au 31 mars 2018, contre 3 475,1 \$ au 31 décembre 2017, augmentation qui reflète principalement l'émission de billets de premier rang non garantis à 2,75 % d'un capital 600,0 € échéant le 29 mars 2028, en partie contrebalancée par l'incidence des écarts de conversion sur la dette à long terme libellée en dollars canadiens de la société. Les emprunts au titre des sociétés d'assurance et de réassurance ont été ramenés à 1 329,7 \$ au 31 mars 2018, comparativement à 1 373,0 \$ au 31 décembre 2017, baisse qui rend surtout compte du remboursement de 45,0 \$ sur la facilité de crédit renouvelable de Brit. Les emprunts des sociétés autres que des sociétés d'assurance ont été portés à 1 576,5 \$ au 31 mars 2018, contre 1 566,0 \$ au 31 décembre 2017, hausse qui reflète principalement l'accroissement des emprunts de Cara (lié à l'acquisition de The Keg) et de NCML, en partie contrebalancée par la déconsolidation des emprunts de Quess.

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont augmenté, passant de 12 475,6 \$ au 31 décembre 2017 à 12 754,4 \$ au 31 mars 2018, reflétant principalement le résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax (684,3 \$) et les autres éléments du résultat global (19,8 \$, composés de profits de change latents nets des établissements à l'étranger de 6,4 \$ et de la quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées de 13,4 \$), ces facteurs étant en partie annulés par le paiement de dividendes sur les actions ordinaires et privilégiées de la société (294,4 \$), l'achat de participations ne donnant pas le contrôle dans The Keg, l'émission d'actions à droit de vote subalterne de Fairfax India (24,6 \$) et le rachat d'actions à droit de vote subalterne aux fins des attributions de droits à des paiements fondés sur des actions (38,0 \$) ainsi qu'aux fins d'annulation (34,9 \$).

Les participations ne donnant pas le contrôle ont augmenté, pour passer à 4 659,0 \$ au 31 mars 2018, contre 4 600,9 \$ au 31 décembre 2017, augmentation qui reflète essentiellement la quote-part de 353,7 \$ du résultat net revenant aux participations ne donnant pas le contrôle [y compris la quote-part de 33,0 % du profit hors trésorerie de 889,9 \$ découlant de la réévaluation liée au changement comptable visant Quess (293,1 \$)], contrebalancée en partie par la déconsolidation des participations ne donnant pas le contrôle dans Quess (212,5 \$), par une diminution des participations ne donnant pas le contrôle découlant de l'achat par Cara des participations ne donnant pas le contrôle dans The Keg, par des pertes de change latentes nettes de 34,6 \$ et par des dividendes de 25,3 \$ sur actions ordinaires versés aux participations ne donnant pas le contrôle.

Les variations des emprunts 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 18,1 % au 31 décembre 2017 à 19,1 % au 31 mars 2018, en raison surtout d'une hausse de la dette nette, partiellement compensée par la hausse du capital total net. L'accroissement de la dette nette s'explique surtout par l'augmentation des emprunts de la société de portefeuille. L'augmentation du capital total net est surtout attribuable à l'accroissement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires (indiqué dans le paragraphe précédent), aux participations ne donnant pas le contrôle et à la dette nette. Le ratio consolidé dette totale/capital total a augmenté, passant de 25,8 % au 31 décembre 2017 à 27,2 % au 31 mars 2018, en raison principalement de l'accroissement de la dette totale, compensé en partie par la hausse du capital total (qui reflète l'augmentation des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, des participations ne donnant pas le contrôle et de la dette totale).

17. Informations sectorielles

La société est une société de portefeuille qui, par l'entremise de ses filiales, est principalement active dans les assurances de dommages, sur une base d'assurance primaire et de réassurance, ainsi que dans la liquidation de sinistres. Au cours du premier trimestre de 2018, la société a déconsolidé Qess et commencé à consolider Carillion dans le secteur comptable Autres (note 15). Il n'y a aucune autre modification importante aux actifs et passifs identifiables par secteur comptable au 31 mars 2018 comparativement au 31 décembre 2017.

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 2018

	Assurance et réassurance								Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World ¹⁾	Fairfax Asia	Autres						
Primes brutes émises														
Clients externes	262,6	750,4	557,0	311,7	550,3	928,6	111,2	460,5	3 932,3	(0,1)	—	—	—	3 932,2
Intragroupe	0,2	14,7	15,0	—	2,4	3,5	(0,2)	10,4	46,0	—	—	—	(46,0)	—
	<u>262,8</u>	<u>765,1</u>	<u>572,0</u>	<u>311,7</u>	<u>552,7</u>	<u>932,1</u>	<u>111,0</u>	<u>470,9</u>	<u>3 978,3</u>	<u>(0,1)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(46,0)</u>	<u>3 932,2</u>
Primes nettes émises	239,1	689,7	484,8	308,4	408,6	735,0	53,6	321,0	3 240,2	(0,1)	—	—	—	3 240,1
Primes nettes acquises														
Clients externes	269,2	613,3	459,6	196,7	349,8	524,5	51,3	275,2	2 739,6	2,1	—	—	—	2 741,7
Intragroupe	(1,1)	4,7	7,9	(0,6)	(1,8)	(6,1)	(1,5)	(1,5)	—	—	—	—	—	—
	<u>268,1</u>	<u>618,0</u>	<u>467,5</u>	<u>196,1</u>	<u>348,0</u>	<u>518,4</u>	<u>49,8</u>	<u>273,7</u>	<u>2 739,6</u>	<u>2,1</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2 741,7</u>
Charges techniques ²⁾	(265,8)	(563,5)	(466,2)	(168,8)	(344,1)	(491,7)	(52,1)	(278,3)	(2 630,5)	(43,6)	—	—	—	(2 674,1)
Résultat technique	2,3	54,5	1,3	27,3	3,9	26,7	(2,3)	(4,6)	109,1	(41,5)	—	—	—	67,6
Produits d'intérêts	18,7	44,3	20,7	8,7	14,1	30,0	4,6	18,2	159,3	11,9	10,2	19,7	—	201,1
Dividendes	4,0	3,5	1,9	1,2	0,9	2,2	0,6	1,3	15,6	2,6	2,1	0,5	—	20,8
Charges de placement	(3,1)	(7,6)	(3,3)	(1,9)	(2,9)	(9,4)	(0,7)	(2,4)	(31,3)	(3,0)	(18,9)	(2,3)	45,0	(10,5)
Intérêts et dividendes	19,6	40,2	19,3	8,0	12,1	22,8	4,5	17,1	143,6	11,5	(6,6)	17,9	45,0	211,4
Quote-part du résultat des entreprises associées	(2,3)	(6,5)	(2,6)	(1,2)	(1,6)	(1,5)	1,0	(0,4)	(15,1)	(2,5)	40,0	7,9	—	30,3
Autres														
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 008,8	—	—	1 008,8
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(965,2)	—	—	(965,2)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>43,6</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>43,6</u>
Résultat d'exploitation	19,6	88,2	18,0	34,1	14,4	48,0	3,2	12,1	237,6	(32,5)	77,0	25,8	45,0	352,9
Profits (pertes) nets sur placements	(8,8)	45,8	32,7	(11,0)	(16,8)	(10,0)	(7,7)	(2,9)	21,3	17,8	914,3	(19,2)	—	934,2
Perte sur rachat de la dette à long terme (note 10)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(20,9)	—	(20,9)
Charge d'intérêts	—	(0,9)	(0,5)	(0,8)	(3,6)	(8,1)	—	(1,3)	(15,2)	—	(23,7)	(49,9)	—	(88,8)
Frais généraux du siège social et autres	(1,8)	(7,0)	(5,9)	(2,1)	(2,3)	(14,9)	(2,7)	(2,6)	(39,3)	—	—	(2,0)	(45,0)	(86,3)
Résultat avant impôt	9,0	126,1	44,3	20,2	(8,3)	15,0	(7,2)	5,3	204,4	(14,7)	967,6	(66,2)	—	1 091,1
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(53,1)
Résultat net														<u>1 038,0</u>
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														684,3
Participation ne donnant pas le contrôle														353,7
														<u>1 038,0</u>

1) Allied World est comprise dans l'information financière de la société depuis le 6 juillet 2017.

2) Les charges techniques pour le trimestre clos le 31 mars 2018 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

	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	186,0	396,8	295,3	117,2	193,4	363,6	38,1	161,0	1 751,4
Commissions	47,0	138,1	77,9	20,7	98,5	32,6	6,0	45,1	465,9
Frais d'acquisition des primes et autres charges techniques	45,9	69,1	93,0	53,4	52,2	99,4	13,5	72,3	498,8
Charges techniques – année de survenance	278,9	604,0	466,2	191,3	344,1	495,6	57,6	278,4	2 716,1
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(13,1)	(40,5)	—	(22,5)	—	(3,9)	(5,5)	(0,1)	(85,6)
Charges techniques – année civile	265,8	563,5	466,2	168,8	344,1	491,7	52,1	278,3	2 630,5

Trimestre clos le 31 mars 2017

	Assurance et réassurance							Liquidatio n de sinistres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées	
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfa x Asia	Autres	Autres				
Primes brutes émises												
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)	—
	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 émises	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												
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	—	—	—	—	—
	235,8	498,9	445,3	188,2	341,4	76,3	195,2	1 981,1	3,8	—	—	1 984,9 (1 928, 1)
Charges techniques ¹⁾	(233,2)	(450,8)	(443,0)	(150,9)	(330,3)	(71,4)	(194,3)	(1 873,9)	(54,2)	—	—	—
Résultat technique	2,6	48,1	2,3	37,3	11,1	4,9	0,9	107,2	(50,4)	—	—	56,8
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)	(7,3)
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	128,1
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)
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	35,2	—	35,2
Résultat d'exploitation	16,8	90,9	10,5	42,3	23,6	11,5	13,1	208,7	(39,8)	(1,0)	17,1	247,2
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	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(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 et autres	(2,2)	(6,5)	(5,0)	(2,0)	(2,3)	(0,7)	(2,0)	(20,7)	—	—	27,5	(62,2)
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
Participation ne donnant pas le contrôle												(7,3)
												75,3

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	233,2	450,8	443,0	150,9	330,3	71,4	194,3	1 873,9

Le tableau suivant présente la ventilation des produits des activités ordinaires et des charges du secteur comptable Autres :

	Premier trimestre				
	2018				
	Restaurants et commerces de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Produits des activités ordinaires	345,3	130,3	413,3	119,9	1 008,8
Charges	(333,6)	(119,3)	(404,9)	(107,4)	(965,2)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	11,7	11,0	8,4	12,5	43,6

	Premier trimestre				
	2017				
	Restaurants et commerces 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, charge d'intérêts et autres	21,1	3,1	5,0	6,0	35,2

- 1) Essentiellement Cara et ses filiales The Keg (acquise le 22 février 2018), Pickle Barrel (acquise le 1^{er} décembre 2017), St-Hubert et Original Joe's, Praktiker, William Ashley, Sporting Life et Golf Town.
- 2) Fairfax India et ses filiales NCML, Fairchem (unie le 14 mars 2017 par fusion avec Privi Organics) et Saurashtra Freight (acquise le 14 février 2017). Ces résultats diffèrent de ceux que Fairfax India a publiés, parce que cette dernière applique la méthode de comptabilisation des entités d'investissement selon les IFRS.
- 3) Thomas Cook India et ses filiales Quess (déconsolidée le 1^{er} mars 2018) 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. Par suite de l'adoption d'IFRS 15 le 1^{er} janvier 2018, Thomas Cook India a commencé à présenter ses produits des activités ordinaires sur la base d'une entité agissant pour son propre compte pour certaines de ses activités liées au voyage qui étaient présentées sur la base d'une entité agissant comme mandataire, selon IAS 18 (voir la note 3). Ce changement dans la comptabilisation des produits des activités ordinaires a fait augmenter les produits des activités ordinaires présentés et le coût des ventes de Thomas Cook India, sans incidence sur le résultat net.
- 4) Essentiellement Grivalia Properties (consolidée le 4 juillet 2017), Fairfax Africa (depuis son premier appel public à l'épargne le 17 février 2017), Mosaic Capital (consolidée le 26 janvier 2017), Pethealth et Boat Rocker.

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					
	2018			2017		
	Sociétés d'assurance et de réassurance ¹⁾	Sociétés autres que des sociétés d'assurance ²⁾	Total	Sociétés d'assurance et de réassurance ¹⁾	Sociétés autres que des sociétés d'assurance ²⁾	Total
Sinistres et frais de règlement de sinistres	1 612,9	—	1 612,9	1 097,8	—	1 097,8
Coût des ventes – secteur comptable Autres	—	643,5	643,5	—	333,0	333,0
Salaires	324,1	140,4	464,5	239,6	109,0	348,6
Avantages du personnel	74,6	23,5	98,1	56,8	18,5	75,3
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	43,9	30,7	74,6	24,6	29,8	54,4
Coûts des contrats de location simple	22,6	36,0	58,6	16,7	31,5	48,2
Honoraires d'audit et honoraires juridiques et fiscaux	42,8	6,4	49,2	30,2	3,8	34,0
Taxes sur les primes	47,6	—	47,6	27,1	—	27,1
Coûts des technologies de l'information	38,5	4,5	43,0	26,1	2,9	29,0
Paiements fondés sur des actions aux administrateurs et aux membres du personnel	18,2	1,3	19,5	14,0	1,1	15,1
Frais de commercialisation – secteur comptable Autres	—	17,7	17,7	—	13,9	13,9
Coûts de restructuration	6,5	0,3	6,8	2,0	0,3	2,3
Perte sur rachat de la dette à long terme (note 10)	—	20,9	20,9	—	2,6	2,6
Frais d'administration et autres frais	60,9	60,9	121,8	57,8	36,9	94,7
	2 292,6	986,1	3 278,7	1 592,7	583,3	2 176,0

- 1) Le total des charges des sociétés d'assurance et de réassurance est composé des sinistres, déduction faite des charges d'exploitation présentées dans l'état consolidé du résultat net.

- 2) Les autres charges présentées dans l'état consolidé du résultat net sont composées du coût des ventes et des charges d'exploitation des sociétés autres que des sociétés d'assurance, et de la perte sur rachat de la dette à long terme de la société de portefeuille.

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 et des tableaux consolidés des flux de trésorerie :

	31 mars 2018	31 décembre 2017
Trésorerie et placements de la société de portefeuille :		
Trésorerie et soldes bancaires	612,7	129,1
Bons du Trésor et autres billets admissibles	415,5	866,3
	1 028,2	995,4
Trésorerie et placements à court terme des filiales :		
Trésorerie et soldes bancaires	2 499,6	2 355,5
Bons du Trésor et autres billets admissibles	1 919,7	5 028,6
	4 419,3	7 384,1
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés des filiales :		
Bons du Trésor et autres billets admissibles	—	16,8
Fairfax India :		
Trésorerie et soldes bancaires	34,7	44,0
Bons du Trésor et autres billets admissibles	1,0	—
	35,7	44,0
Fairfax Africa :		
Trésorerie et soldes bancaires	168,5	329,7
Bons du Trésor et autres billets admissibles	110,0	—
	278,5	329,7
Trésorerie et équivalents inclus dans les états consolidés de la situation financière	5 761,7	8 770,0
Soustraire : Trésorerie et équivalents – soumis à restrictions ¹⁾		
Trésorerie et équivalents de la société de portefeuille – soumis à restrictions :		
Trésorerie et soldes bancaires	1,2	1,7
Trésorerie et équivalents des filiales – soumis à restrictions :		
Trésorerie et soldes bancaires	662,3	546,8
Bons du Trésor et autres billets admissibles	350,4	286,5
	1 013,9	835,0
Trésorerie et équivalents inclus dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie	4 747,8	7 935,0

- 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 :

	<u>Premier trimestre</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
a) (Achats) ventes de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net		
Placements à court terme	2 032,1	(550,0)
Obligations	(4 967,4)	1 935,8
Actions privilégiées	0,7	(7,7)
Actions ordinaires	228,0	(53,0)
Dérivés et ventes à découvert	<u>(80,1)</u>	<u>(301,9)</u>
	<u>(2 786,7)</u>	<u>1 023,2</u>
b) Intérêts et dividendes reçus, montant net		
Intérêts et dividendes reçus	134,5	168,3
Intérêts payés	<u>(46,9)</u>	<u>(48,9)</u>
	<u>87,6</u>	<u>119,4</u>
c) Montant net de l'impôt payé	<u>(96,5)</u>	<u>(19,4)</u>

Table des matières du rapport de gestion

Notes annexes du rapport de gestion	34
Expansion des activités	35
Provenance des produits des activités ordinaires	35
Sources du résultat net	37
Résultat net par secteur comptable	40
Composantes du résultat net	42
Résultats techniques et résultats d'exploitation	42
Northbridge	42
OdysseyRe	43
Crum & Forster	44
Zenith National	45
Brit	46
Allied World	47
Fairfax Asia	48
Assurance et réassurance – Autres	49
Liquidation de sinistres	51
Autres	52
Placements	54
Intérêts et dividendes	54
Quote-part du résultat net des entreprises associées	54
Profits (pertes) nets sur placements	55
Charge d'intérêts	56
Frais généraux du siège social et autres frais	56
Impôt sur le résultat	57
Résumé de l'état consolidé de la situation financière	57
Gestion des risques financiers	58
Situation financière	58
Gestion du capital	58
Situation de trésorerie	58
Valeur comptable d'une action	60
Éventualités et engagements	61
Comptabilité et présentation de l'information financière	61
Données trimestrielles comparatives	62
Énoncés prospectifs	62

Rapport de gestion

(au 3 mai 2018)

(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 annexes du rapport de gestion

- 1) Le lecteur du rapport de gestion est prié de consulter les notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2018 ainsi que les notes du rapport de gestion contenu dans le rapport annuel 2017 de la société.
- 2) La société fournit des informations sur les primes brutes émises et les primes nettes émises 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 émises représentent le total des primes des contrats d'assurance délivrés dans une période donnée, sans égard à la portion acquise, et elles reflètent le volume de nouvelles souscriptions réalisées par la société. Les primes nettes émises représentent les primes brutes émises, diminuées de la portion cédée aux réassureurs, et elles sont considérées comme la proportion du risque d'assurance que la société a choisi de conserver sur les nouvelles assurances qu'elle a générées.
- 3) Le ratio mixte, qui constitue la mesure traditionnelle des résultats techniques des sociétés d'assurance de dommages, représente la somme du ratio des sinistres par rapport aux primes (sinistres et frais de règlement de sinistres, exprimés en pourcentage des primes nettes acquises) et du ratio des frais par rapport aux primes (commissions, frais d'acquisition des primes et autres charges techniques, exprimés en pourcentage des primes nettes acquises). La société utilise aussi d'autres ratios comme le ratio de la charge de commissions (commissions exprimées en pourcentage des primes nettes acquises) 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 fournies à la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2018, 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 dommages 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, les termes « charges liées aux swaps sur rendement total » et « produits tirés des swaps sur rendement total » s'entendent du montant net des intérêts et des dividendes que la société a respectivement payés et reçus relativement à ses positions acheteur et vendeur sur swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers. Les intérêts et les dividendes consolidés de la société comprennent les charges liées aux swaps sur rendement total et les produits qui en sont tirés.
- 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 » 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. Les deux mesures que sont les « profits (pertes) réalisés nets sur placements » et la « variation nette des profits (pertes) latents sur placements » sont des composantes des profits (pertes) nets sur placements présentés à la note 5 (Trésorerie et placements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2018, et leur total 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. Tous ces ratios sont calculés en fonction des informations contenues dans les états financiers consolidés de la société.
- 7) La valeur comptable d'une action (montant de base), aussi appelée simplement « valeur comptable d'une action », est une mesure de performance que la société calcule en divisant les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires par le nombre d'actions ordinaires en circulation.
- 8) Dans le présent rapport de gestion, toute référence aux activités d'assurance et de réassurance de la société exclut les activités de liquidation de sinistres de la société.

Expansion des activités

Acquisitions et dessaisissements

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 2018.

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 2018 et 2017.

	Premier trimestre	
	2018	2017
Primes nettes acquises – Assurance et réassurance		
Northbridge	268,1	235,8
OdysseyRe	618,0	498,9
Crum & Forster	467,5	445,3
Zenith National	196,1	188,2
Brit	348,0	341,4
Allied World ¹⁾	518,4	—
Fairfax Asia	49,8	76,3
Autres	273,7	195,2
	2 739,6	1 981,1
Liquidation de sinistres	2,1	3,8
	2 741,7	1 984,9
Intérêts et dividendes	211,4	128,1
Quote-part du résultat des entreprises associées	30,3	27,1
Profits (pertes) nets sur placements	934,2	(18,4)
Autres ²⁾	1 008,8	615,9
	4 926,4	2 737,6

1) Allied World est prise en compte dans l'information financière de la société depuis le 6 juillet 2017.

2) Ce poste représente les produits des activités ordinaires du secteur comptable Autres, qui comprend principalement les produits des activités ordinaires de Cara et de ses filiales The Keg (acquise le 22 février 2018), Pickle Barrel (acquise le 1^{er} décembre 2017), St-Hubert et Original Joe's, de William Ashley, de Sporting Life, de Praktiker, de Thomas Cook India et de ses filiales Quess (déconsolidée le 1^{er} mars 2018) et Sterling Resorts, de Pethealth, de Boat Rocker, de Golf Town, de Mosaic Capital (consolidée le 26 janvier 2017), de Grivalia Properties (consolidée le 4 juillet 2017), 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) et Saurashtra Freight (acquise le 14 février 2017).

Les produits des activités ordinaires du premier trimestre de 2018, soit 4 926,4 \$, ont augmenté par rapport à ceux de 2 737,6 \$ du trimestre correspondant de 2017, en raison surtout des augmentations respectives des profits nets sur placements, des primes nettes acquises (compte tenu de la consolidation des primes nettes acquises d'Allied World), des autres produits des activités ordinaires et des intérêts et 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 2018 et 2017 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 2018 reflète la consolidation des primes nettes acquises d'Allied World (518,4 \$), les hausses chez OdysseyRe (119,1 \$ ou 23,9 %), dans le secteur Assurance et réassurance – Autres (78,5 \$ ou 40,2 %, compte tenu de la consolidation des primes nettes acquises de 60,3 \$ et de 19,3 \$ respectivement pour Fairfax Latam et Colonnade Insurance relativement aux succursales d'AIG en Europe centrale et en Europe de l'Est), chez Northbridge (32,3 \$ ou 13,7 %, compte tenu de l'effet favorable des taux de change), chez Crum & Forster (22,2 \$ ou 5,0 %), chez Zenith National (7,9 \$ ou 4,2 %) et chez Brit (6,6 \$ ou 1,9 %), ces facteurs étant neutralisés en partie par une diminution chez Fairfax Asia (26,5 \$ ou 34,7 %) en raison du dessaisissement de First Capital le 28 décembre 2017.

L'augmentation des autres produits des activités ordinaires, qui sont passés de 615,9 \$ pour le premier trimestre de 2017 à 1 008,8 \$ pour le premier trimestre de 2018, reflète principalement les augmentations enregistrées chez Thomas Cook India (hausse de 171,1 \$ qui résulte surtout de l'adoption d'IFRS 15 décrite au paragraphe suivant), chez Quess (du fait surtout de ses acquisitions et de sa croissance interne, dont les effets ont été partiellement annulés par l'effet de sa déconsolidation le 1^{er} mars 2018) et chez Fairfax India (du fait surtout de la fusion de Fairchem avec Privi Organics le 14 mars 2017), ainsi que la consolidation de Mosaic Capital (le 26 janvier 2017) et de Grivalia Properties (le 4 juillet 2017).

IFRS 15 *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients* (« IFRS 15 ») introduit un modèle unique pour la comptabilisation des produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients qui remplace les dispositions d'IAS 18 *Produits des activités ordinaires* qui s'appliquaient précédemment à la comptabilisation des produits des activités ordinaires, ainsi que quelques autres normes et interprétations qui y étaient associées. La société a adopté IFRS 15 le 1^{er} janvier 2018 suivant les dispositions transitoires de l'approche rétrospective modifiée qui n'exigent pas le retraitement des périodes comparatives. Lors de l'adoption d'IFRS 15, Thomas Cook India a déterminé qu'elle devait présenter les ventes brutes de certains de ses établissements de voyage en tant qu'autres produits des activités ordinaires (et le coût de ces ventes en tant qu'autres charges). Avant l'adoption d'IFRS 15, Thomas Cook India présentait les commissions générées par ces établissements en tant qu'autres produits des activités ordinaires.

Pour offrir une meilleure comparaison entre les premiers trimestres de 2018 et de 2017, le tableau qui suit présente les primes nettes souscrites des établissements d'assurance et de réassurance de la société en ne tenant pas compte des acquisitions ni des dessaisissements d'entreprises survenus en 2017 (soit l'acquisition d'Allied World le 6 juillet 2017, le dessaisissement de First Capital le 28 décembre 2017 et diverses acquisitions au sein du secteur Assurance et réassurance – Autres).

	Premier trimestre		% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent
	2018	2017	
Primes nettes émises			
Northbridge	239,1	213,9	11,8
OdysseyRe	689,7	555,2	24,2
Crum & Forster	484,8	451,1	7,5
Zenith National	308,4	331,8	(7,1)
Brit	408,6	394,4	3,6
Fairfax Asia ¹⁾	53,6	68,8	(22,1)
Autres ²⁾	215,8	226,2	(4,6)
Activités d'assurance et de réassurance	<u>2 400,0</u>	<u>2 241,4</u>	<u>7,1</u>

1) Le premier trimestre de 2017 ne tient pas compte de First Capital, qui a été vendue le 28 décembre 2017.

2) Le premier trimestre de 2018 ne rend pas compte des éléments suivants : Fairfax Latam [Chili et Colombie (acquisitions le 31 juillet 2017) et Argentine (acquisitions le 30 septembre 2017)] et les succursales d'AIG en Europe centrale et en Europe de l'Est [Hongrie, République tchèque et Slovaquie (acquisitions le 30 avril 2017), Bulgarie (acquisitions le 31 mai 2017), Pologne (acquisitions le 30 juin 2017) et Roumanie (acquisitions le 31 octobre 2017)].

Les primes nettes souscrites de Northbridge pour le premier trimestre de 2018 sont en hausse de 11,8 %. Exprimées en dollars canadiens, les primes nettes souscrites de Northbridge se sont accrues de 6,8 % grâce surtout à des hausses tarifaires à l'échelle du groupe et à un fort pourcentage de contrats conservés à leur renouvellement.

Les primes nettes souscrites d'OdysseyRe pour le premier trimestre de 2018 ont augmenté de 24,2 %, car toutes les divisions ont enregistré des hausses, la division Assurance aux États-Unis ayant bénéficié de la majeure partie de ces hausses (essentiellement en assurance agricole et en assurance automobile).

Les primes nettes souscrites de Crum & Forster pour le premier trimestre de 2018 ont augmenté de 7,5 % surtout par suite de la croissance des branches d'assurance risques successifs, d'assurance accident et maladie, d'assurance transport commercial, d'assurance multirisques des entreprises, d'assurance responsabilité civile et d'assurance biens.

Les primes nettes souscrites de Zenith National pour le premier trimestre de 2018 ont diminué de 7,1 %, du fait des baisses tarifaires principalement.

Les primes nettes souscrites de Brit pour le premier trimestre de 2018 ont augmenté de 3,6 % grâce surtout aux initiatives prises ces dernières années, aux hausses tarifaires (en assurance biens essentiellement) et à l'effet favorable du taux de change, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une augmentation de la réassurance achetée.

Les primes nettes souscrites du secteur comptable Fairfax Asia pour le premier trimestre de 2018 ont diminué de 22,1 % en raison principalement d'une baisse des primes conservées (surtout chez Fairfirst Insurance et Falcon), compensée en partie par une hausse des souscriptions d'assurance automobile, d'assurance accident et maladie et d'assurance des équipements et matériels techniques.

Les primes nettes souscrites du premier trimestre de 2018 dans le secteur comptable Assurance et réassurance – Autres sont comparables à celles du premier trimestre de 2017.

Sources du résultat net

Le tableau qui suit présente les ratios mixtes et les résultats techniques et résultats d'exploitation de chacun des secteurs d'assurance et de réassurance et, le cas échéant, des activités de liquidation de sinistres, ainsi que l'apport du secteur Autres au résultat pour les trimestres clos les 31 mars 2018 et 2017. Ce tableau présente séparément les intérêts et dividendes qui figurent dans les états consolidés du résultat net lorsqu'ils concernent le secteur comptable Assurance et réassurance et inclusivement dans les secteurs comptables Liquidation de sinistres, Frais généraux du siège social et autres frais et Autres lorsqu'ils concernent 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	
	2018	2017
Ratios mixtes – Assurance et réassurance		
Northbridge	99,2 %	98,9 %
OdysseyRe	91,2 %	90,4 %
Crum & Forster	99,7 %	99,5 %
Zenith National	86,1 %	80,2 %
Brit	98,9 %	96,8 %
Allied World ¹⁾	94,8 %	—
Fairfax Asia	104,5 %	93,6 %
Autres	101,7 %	99,5 %
Données consolidées	96,0 %	94,6 %
Sources du résultat net		
Activités de souscription – Assurance et réassurance		
Northbridge	2,3	2,6
OdysseyRe	54,5	48,1
Crum & Forster	1,3	2,3
Zenith National	27,3	37,3
Brit	3,9	11,1
Allied World ¹⁾	26,7	—
Fairfax Asia	(2,3)	4,9
Autres	(4,6)	0,9
Bénéfice technique	109,1	107,2
Intérêts et dividendes – Assurance et réassurance	143,6	93,8
Quote-part du résultat net des entreprises associées – assurance et réassurance	(15,1)	7,7
Résultat d'exploitation	237,6	208,7
Liquidation de sinistres, excluant les profits (pertes) nets sur placements	(32,5)	(39,8)
Secteur comptable Autres	77,0	(1,0)
Charge d'intérêts	(88,8)	(70,6)
Siège social et autres	(36,4)	21,3
Résultat avant impôt avant profits (pertes) nets sur placements	156,9	118,6
Profits nets réalisés sur placements	726,8	229,5
Résultat avant impôt, compte tenu des profits (pertes) réalisés nets sur placements	883,7	348,1
Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	207,4	(247,9)
Résultat avant impôt	1 091,1	100,2
Impôt sur le résultat	(53,1)	(24,9)
Résultat net	1 038,0	75,3
Attribuable aux :		
Actionnaires de Fairfax	684,3	82,6
Participations ne donnant pas le contrôle	353,7	(7,3)
	1 038,0	75,3
Résultat net par action	24,27 \$	3,11 \$
Résultat net dilué par action	23,60 \$	3,03 \$
Dividendes au comptant versés par action	10,00 \$	10,00 \$

1) Allied World est prise en compte dans l'information financière de la société depuis le 6 juillet 2017.

Pour le premier trimestre de 2018, les activités d'assurance et de réassurance de la société ont enregistré un bénéfice technique de 109,1 \$ (ratio mixte de 96,0 %), contre 107,2 \$ (ratio mixte de 94,6 %) pour le premier trimestre de 2017. La hausse du ratio mixte du premier trimestre de 2018 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 une augmentation de la sinistralité non liée à des catastrophes de l'année même. Le tableau qui suit présente les éléments constituant les ratios mixtes de la société pour les trimestres clos les 31 mars 2018 et 2017 :

	Premier trimestre	
	2018	2017
Bénéfice technique	109,1	107,2
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	63,9 %	62,9 %
Commissions	17,0 %	19,3 %
Charges techniques	18,2 %	17,6 %
Ratio mixte – année de survenance	99,1 %	99,8 %
Évolution favorable nette	(3,1) %	(5,2) %
Ratio mixte – année civile	96,0 %	94,6 %

La ventilation de l'évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour les trimestres clos les 31 mars 2018 et 2017 se présente comme suit :

	Premier trimestre	
	2018	2017
Assurance et réassurance		
Northbridge	(13,1)	(10,2)
OdysseyRe	(40,5)	(36,2)
Crum & Forster	—	(3,4)
Zenith National	(22,5)	(33,9)
Allied World	(3,9)	—
Fairfax Asia	(5,5)	(6,7)
Autres	(0,1)	(13,0)
	(85,6)	(103,4)

Les sinistres liés à des catastrophes de la période même, déduction faite des primes de reconstitution, ont augmenté en s'élevant à 52,6 \$ (1,9 point de ratio mixte) pour le premier trimestre de 2018, ayant totalisé 39,0 \$ (2,0 points de ratio mixte) pour le premier trimestre de 2017.

Le ratio de la charge de commissions a fléchi, passant de 19,3 % pour le premier trimestre de 2017 à 17,0 % pour le premier trimestre de 2018, surtout en raison de la consolidation d'Allied World (les ajustements comptables du prix d'acquisition ont fait diminuer les primes nettes acquises et la charge de commissions du premier trimestre de 2018 et ont donné lieu à un ratio de la charge de commissions plus faible en général que celui des autres sociétés en exploitation de Fairfax), dont l'effet a été partiellement neutralisé par une hausse du ratio de la charge de commissions de Fairfax Asia (baisse de la commission conditionnelle aux résultats sur les cessions en réassurance par suite du dessaisissement de First Capital).

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du premier trimestre de 2018 s'est accru en regard du ratio du premier trimestre de 2017, passant de 17,6 % à 18,2 %, à cause avant tout de la consolidation de Fairfax Latam (surtout du fait de la hausse du ratio des frais par rapport aux primes en raison d'une diminution des primes nettes acquises résultant des modifications de sa structure de réassurance à la suite de son acquisition par Fairfax) et d'Allied World (le ratio d'Allied World de 19,2 % pour le premier trimestre de 2018 a été, d'une manière générale, plus élevé que celui des autres sociétés en exploitation de Fairfax), ce facteur étant partiellement neutralisé par l'effet de l'augmentation des primes nettes acquises par rapport aux charges techniques d'OdysseyRe.

Les charges techniques du premier trimestre de 2018 ont grimpé de 6,0 % (compte non tenu de celles de 130,4 \$ d'Allied World et de Fairfax Latam pour la même période) à cause surtout des hausses subies chez OdysseyRe et Crum & Forster parallèlement à la croissance de leurs volumes de transactions, ainsi que chez Colonnade Insurance du fait de ses coûts de démarrage.

Les charges d'exploitation ont augmenté, passant de 427,4 \$ pour le premier trimestre de 2017 à 612,8 \$ pour le premier trimestre de 2018, 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 d'Allied World et de Fairfax Latam) et de la hausse des frais généraux du siège social imputés à Fairfax et aux sociétés de portefeuille filiales.

La hausse des autres charges, qui sont passées de 583,3 \$ pour le premier trimestre de 2017 à 986,1 \$ pour le premier trimestre de 2018, reflète principalement les augmentations enregistrées chez Thomas Cook India (hausse de 176,7 \$ qui résulte surtout de l'adoption d'IFRS 15 comme il est décrit à la rubrique « Provenance des produits des activités ordinaires » du présent rapport de gestion), chez Quess (du fait surtout de ses acquisitions et de sa croissance interne, dont les effets ont été partiellement annulés par l'effet de sa déconsolidation le 1^{er} mars 2018) et chez Fairfax India (du fait surtout de la fusion de Fairchem avec Privi Organics le 14 mars 2017), ainsi que la consolidation de Mosaic Capital (le 26 janvier 2017) et de Grivalia Properties (le 4 juillet 2017).

Pour le premier trimestre de 2018, la société présente un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 684,3 \$ (bénéfice de base par action de 24,27 \$ et bénéfice dilué par action de 23,60 \$), contre 82,6 \$ (bénéfice de base par action de 3,11 \$ et bénéfice dilué par action de 3,03 \$) pour le premier trimestre de 2017. La hausse du résultat net du premier trimestre de 2018 par rapport à celui d'il y a un an s'explique surtout par une augmentation des profits nets sur placements (compte tenu du profit hors trésorerie résultant de la déconsolidation de Quess), une hausse des intérêts et des dividendes et une augmentation du résultat avant impôt du secteur comptable Autres, facteurs partiellement contrebalancés par une augmentation du résultat net positif attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle.

Résultat net par secteur comptable

Les sources du résultat net de la société par secteur comptable pour les trimestres clos les 31 mars 2018 et 2017 sont détaillées dans les tableaux ci-après. L'ajustement intragroupe des primes brutes émises 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 2018

	Assurance et réassurance							Sociétés en exploitation	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées	
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World ¹⁾	Fairfax Asia							Autres
Primes brutes émises	262,8	765,1	572,0	311,7	552,7	932,1	111,0	470,9	3 978,3	(0,1)	—	—	(46,0)	3 932,2
Primes nettes émises	239,1	689,7	484,8	308,4	408,6	735,0	53,6	321,0	3 240,2	(0,1)	—	—	—	3 240,1
Primes nettes acquises	268,1	618,0	467,5	196,1	348,0	518,4	49,8	273,7	2 739,6	2,1	—	—	—	2 741,7
Résultat technique	2,3	54,5	1,3	27,3	3,9	26,7	(2,3)	(4,6)	109,1	(41,5)	—	—	—	67,6
Intérêts et dividendes	19,6	40,2	19,3	8,0	12,1	22,8	4,5	17,1	143,6	11,5	(6,6)	17,9	45,0	211,4
Quote-part du résultat des entreprises associées	(2,3)	(6,5)	(2,6)	(1,2)	(1,6)	(1,5)	1,0	(0,4)	(15,1)	(2,5)	40,0	7,9	—	30,3
Résultat d'exploitation	19,6	88,2	18,0	34,1	14,4	48,0	3,2	12,1	237,6	(32,5)	33,4	25,8	45,0	309,3
Profits (pertes) nets sur placements	(8,8)	45,8	32,7	(11,0)	(16,8)	(10,0)	(7,7)	(2,9)	21,3	17,8	914,3	(19,2)	—	934,2
Secteur comptable Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	43,6	—	—	43,6
Charge d'intérêts	—	(0,9)	(0,5)	(0,8)	(3,6)	(8,1)	—	(1,3)	(15,2)	—	(23,7)	(49,9)	—	(88,8)
Siège social et autres	(1,8)	(7,0)	(5,9)	(2,1)	(2,3)	(14,9)	(2,7)	(2,6)	(39,3)	—	—	(22,9)	(45,0)	(107,2)
Résultat avant impôt	9,0	126,1	44,3	20,2	(8,3)	15,0	(7,2)	5,3	204,4	(14,7)	967,6	(66,2)	—	1 091,1
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(53,1)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 038,0
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														684,3
Participations ne donnant pas le contrôle														353,7
														1 038,0

1) Allied World est prise en compte dans l'information financière de la société depuis le 6 juillet 2017.

Trimestre clos le 31 mars 2017

	Assurance et réassurance							Sociétés en exploitation	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées	
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia							Autres
Primes brutes émises	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 émises	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 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)
Siège social et autres	(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

La ventilation des profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres clos les 31 mars 2018 et 2017, 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-après :

Trimestre clos le 31 mars 2018

	Assurance et réassurance								Sociétés en exploitation	Liqui- dation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Données consolidées
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World ¹⁾	Fairfax Asia	Autres					
Positions acheteur sur titres de capitaux propres ²⁾	(1,5)	50,5	16,5	(5,1)	(10,0)	17,4	3,9	(6,0)	65,7	21,2	919,4	(31,2)	975,1
Positions vendeur sur titres de capitaux propres	0,2	17,5	31,2	—	—	—	—	3,8	52,7	3,1	—	(5,7)	50,1
Obligations	(8,3)	(26,0)	(38,8)	(9,7)	(4,6)	(23,7)	(2,4)	3,8	(109,7)	(14,1)	1,9	(3,2)	(125,1)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	0,4	6,0	27,3	3,8	0,3	—	—	0,3	38,1	7,5	—	0,1	45,7
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	(2,8)	(4,8)	(0,8)	(1,6)	(0,8)	—	—	(7,1)	(17,9)	0,1	—	(2,4)	(20,2)
Effet du change	3,6	3,1	(2,2)	1,8	(1,9)	(2,8)	(9,1)	1,7	(5,8)	(0,1)	(8,1)	30,4	16,4
Autres	(0,4)	(0,5)	(0,5)	(0,2)	0,2	(0,9)	(0,1)	0,6	(1,8)	0,1	1,1	(7,2)	(7,8)
Profits (pertes) nets sur placements	(8,8)	45,8	32,7	(11,0)	(16,8)	(10,0)	(7,7)	(2,9)	21,3	17,8	914,3	(19,2)	934,2

Trimestre clos le 31 mars 2017

	Assurance et réassurance								Sociétés en exploitation	Liqui- dation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Données consolidées
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World ¹⁾	Fairfax Asia	Autres					
Positions acheteur sur 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)
Instruments dérivés indexés sur 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)

1) Allied World est prise en compte dans l'information financière de la société depuis le 6 juillet 2017.

2) Le secteur comptable Autres tient compte d'un profit hors trésorerie de 889,9 \$ qui résulte de la déconsolidation de Ques. Pour en savoir plus, se reporter à la note 15 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2018.

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 enregistrés pour les trimestres clos les 31 mars 2018 et 2017 sont résumés et analysés, par secteur comptable, dans les paragraphes qui suivent.

Northbridge

	\$ CA			
	Premier trimestre		Premier trimestre	
	2018	2017	2018	2017
Bénéfice technique	2,9	3,4	2,3	2,6
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	69,4 %	68,7 %	69,4 %	68,7 %
Commissions	17,5 %	16,8 %	17,5 %	16,8 %
Charges techniques	17,2 %	17,7 %	17,2 %	17,7 %
Ratio mixte – année de survenance	104,1 %	103,2 %	104,1 %	103,2 %
Évolution favorable nette	(4,9) %	(4,3) %	(4,9) %	(4,3) %
Ratio mixte – année civile	99,2 %	98,9 %	99,2 %	98,9 %
Primes brutes émises	332,4	310,8	262,8	234,8
Primes nettes émises	302,4	283,1	239,1	213,9
Primes nettes acquises	339,2	312,1	268,1	235,8
Bénéfice technique	2,9	3,4	2,3	2,6
Intérêts et dividendes	24,8	16,8	19,6	12,7
Quote-part du résultat des entreprises associées	(2,9)	1,9	(2,3)	1,5
Résultat d'exploitation	24,8	22,1	19,6	16,8

Au premier trimestre de 2018, le cours du dollar canadien par rapport à celui du dollar américain s'est apprécié de 4,6 % en moyenne par rapport à la moyenne du premier trimestre de 2017. 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 2018, Northbridge présente un bénéfice technique de 2,9 \$ CA (2,3 \$) et un ratio mixte de 99,2 %, contre 3,4 \$ CA (2,6 \$) et 98,9 % pour le premier trimestre de 2017. La diminution du bénéfice technique du premier trimestre de 2018 est surtout attribuable à une augmentation de la sinistralité non liée à des catastrophes de l'année même (qui résulte d'une augmentation de la fréquence et de la gravité des sinistres en assurance automobile des entreprises).

L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le premier trimestre de 2018, soit 16,5 \$ CA (13,1 \$ ou 4,9 points de ratio mixte), traduit essentiellement une évolution meilleure que prévu des provisions pour les sinistres des années de survenance de 2013 à 2016, inclusivement, établies pour les branches d'assurance automobile des entreprises et des particuliers. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le premier trimestre de 2017, soit 13,5 \$ CA (10,2 \$ ou 4,3 points de ratio mixte), reflétait essentiellement une évolution meilleure que prévu des provisions pour les sinistres des années de survenance de 2014 et de 2015, établies pour les branches d'assurance automobile (particuliers et entreprises) et d'assurance risques divers. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes de Northbridge a diminué, passant de 17,7 % pour le premier trimestre de 2017 à 17,2 % pour le premier trimestre de 2018, ce qui reflète principalement l'augmentation des primes nettes acquises par rapport aux charges techniques, ces dernières ayant été stables. Le ratio de la charge de commissions de Northbridge a augmenté, passant de 16,8 % pour le premier trimestre de 2017 à 17,5 % pour le premier trimestre de 2018, surtout à cause d'une combinaison différente des transactions. Les sinistres liés à des catastrophes survenues dans la période même ont été négligeables en ce qui concerne les premiers trimestres de 2018 et de 2017.

Les primes brutes souscrites du premier trimestre de 2018 sont en hausse de 6,9 % par rapport à celles du trimestre correspondant de 2017, étant passées de 310,8 \$ CA à 332,4 \$ CA, grâce surtout à des hausses tarifaires à l'échelle du groupe et à un fort pourcentage de contrats conservés à leur renouvellement. Les primes nettes souscrites du premier trimestre de 2018 ont augmenté de 6,8 %, de manière cohérente avec la croissance des primes brutes souscrites. Les primes nettes acquises pour le premier trimestre de 2018 se sont accrues de 8,7 % par suite de la croissance des primes nettes souscrites en 2017 et en 2018.

Les intérêts et les dividendes ont progressé, passant de 16,8 \$ CA (12,7 \$) pour le premier trimestre de 2017 à 24,8 \$ CA (19,6 \$) pour le premier trimestre de 2018, par suite surtout d'une diminution des charges liées aux swaps sur rendement total et d'une augmentation des produits d'intérêts (en raison surtout des achats d'obligations à court terme du Trésor canadien et du Trésor américain au premier trimestre de 2018).

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) se chiffrent à 38,9 \$ CA (30,7 \$) pour le premier trimestre de 2018. Elles sont comparables à celles du premier trimestre de 2017, qui avaient été de 38,9 \$ CA (29,4 \$), car les primes nettes encaissées ont augmenté tout comme les paiements nets au titre des sinistres et les paiements d'impôt sur le résultat.

OdysseyRe¹⁾

	Premier trimestre	
	2018	2017
Bénéfice technique	54,5	48,1
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	64,2 %	62,7 %
Commissions	22,4 %	23,0 %
Charges techniques	11,2 %	12,0 %
Ratio mixte – année de survenance	97,8 %	97,7 %
Évolution favorable nette	(6,6) %	(7,3) %
Ratio mixte – année civile	91,2 %	90,4 %
Primes brutes émises	765,1	591,5
Primes nettes émises	689,7	555,2
Primes nettes acquises	618,0	498,9
Bénéfice technique	54,5	48,1
Intérêts et dividendes	40,2	39,4
Quote-part du résultat des entreprises associées	(6,5)	3,4
Résultat d'exploitation	88,2	90,9

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 2018, OdysseyRe présente un bénéfice technique de 54,5 \$ et un ratio mixte de 91,2 %, contre 48,1 \$ et 90,4 % pour le premier trimestre de 2017. La hausse du bénéfice technique du premier trimestre de 2018 reflète surtout une croissance du volume des transactions et une faible hausse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures.

Les résultats techniques des premiers trimestres de 2018 et de 2017 rendent compte de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, soit 40,5 \$ (6,6 points de ratio mixte) et 36,2 \$ (7,3 points de ratio mixte), ces provisions étant principalement associées à l'assurance biens et constituées pour les sinistres liés à des catastrophes. Le bénéfice technique des premiers trimestres de 2018 et de 2017 tient compte des sinistres moins importants liés à des catastrophes et survenus dans ces périodes mêmes de 37,9 \$ (6,1 points de ratio mixte) et de 29,3 \$ (5,9 points de ratio mixte), déduction faite des primes de reconstitution). Le ratio des charges techniques par rapport aux primes d'OdysseyRe a diminué, passant de 12,0 % pour le premier trimestre de 2017 à 11,2 % pour le premier trimestre de 2018, ce qui reflète essentiellement l'augmentation des primes nettes acquises. Le ratio de la charge de commissions d'OdysseyRe s'est affaibli, passant de 23,0 % pour le premier trimestre de 2017 à 22,4 % pour le premier trimestre de 2018, surtout à cause d'une combinaison différente des transactions.

Les primes brutes souscrites et les primes nettes souscrites ont augmenté de 29,3 % et de 24,2 % pour le premier trimestre de 2018 en raison surtout des augmentations enregistrées dans toutes les divisions, mais c'est à la division Assurance aux États-Unis que reviennent la plupart des augmentations (principalement dans les branches d'assurance agricole et d'assurance automobile). Les primes nettes acquises pour le premier trimestre de 2018 se sont accrues de 23,9 %, de manière cohérente avec la croissance des primes nettes souscrites en 2017 et en 2018.

Les intérêts et les dividendes ont progressé, passant de 34,9 \$ pour le premier trimestre de 2017 à 40,2 \$ pour le premier trimestre de 2018, par suite surtout d'une augmentation des produits d'intérêts (en raison surtout des achats d'obligations à court terme du Trésor américain au premier trimestre de 2018), en partie neutralisée par une augmentation des honoraires de gestion de placements et d'administration.

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) se chiffrent à 15,4 \$ pour le premier trimestre de 2018, comparativement à des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 87,1 \$ qui avaient été comptabilisées pour le premier trimestre de 2017, la baisse des flux de trésorerie étant surtout attribuable à l'accroissement des paiements nets au titre des sinistres liés à des catastrophes d'années antérieures.

	Premier trimestre	
	2018	2017
Bénéfice technique	1,3	2,3
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	63,2 %	64,9 %
Commissions	16,7 %	15,9 %
Charges techniques	19,8 %	19,5 %
Ratio mixte – année de survenance	99,7 %	100,3 %
Évolution favorable nette	—	(0,8) %
Ratio mixte – année civile	99,7 %	99,5 %
Primes brutes émises	572,0	519,4
Primes nettes émises	484,8	451,1
Primes nettes acquises	467,5	445,3
Bénéfice technique	1,3	2,3
Intérêts et dividendes	19,3	11,1
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(2,6)	(2,9)
Résultat d'exploitation	18,0	10,5

Pour le premier trimestre de 2018, Crum & Forster présente un bénéfice technique de 1,3 \$ et un ratio mixte de 99,7 %, contre 2,3 \$ et 99,5 % pour le premier trimestre de 2017. La diminution du bénéfice technique du premier trimestre de 2018 est surtout attribuable à une réduction du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures et à une hausse de la charge de commissions, ces facteurs étant partiellement annulés par la croissance du volume des transactions.

L'évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures a été nulle pour le premier trimestre de 2018, alors que le premier trimestre de 2017 s'était soldé par une évolution favorable nette de 3,4 \$ (0,8 point de ratio mixte). Le bénéfice technique des premiers trimestres de 2018 et de 2017 tient compte de sinistres moins importants liés à des catastrophes et survenus dans ces périodes mêmes de 6,0 \$ (1,3 point de ratio mixte) et de 3,0 \$ (0,7 point de ratio mixte), déduction faite des primes de reconstitution.

Les primes brutes souscrites du premier trimestre de 2018 ont augmenté de 10,1 % surtout par suite de la croissance des branches d'assurance risques successifs, d'assurance accident et maladie, d'assurance transport commercial, d'assurance multirisques des entreprises, d'assurance responsabilité civile et d'assurance biens. Les primes nettes souscrites du premier trimestre de 2018 ont augmenté de 7,5 %, de manière cohérente avec la croissance des primes brutes souscrites. Les primes nettes acquises pour le premier trimestre de 2018 se sont accrues de 5,0 % en raison de la croissance des primes nettes souscrites en 2017 et en 2018.

Les intérêts et les dividendes ont progressé, passant de 11,1 \$ pour le premier trimestre de 2017 à 19,3 \$ pour le premier trimestre de 2018, avant tout grâce à une augmentation des produits de dividendes et d'intérêts (surtout en raison des achats d'obligations à court terme du Trésor américain au premier trimestre de 2018).

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) se chiffrent à 73,7 \$ pour le premier trimestre de 2018, comparativement à des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 3,8 \$ qui avaient été comptabilisées pour le premier trimestre de 2017, la baisse des flux de trésorerie étant surtout attribuable à l'accroissement des paiements nets au titre des sinistres.

	Premier trimestre	
	2018	2017
Bénéfice technique	27,3	37,3
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	59,8 %	59,5 %
Commissions	10,6 %	10,3 %
Charges techniques	27,2 %	28,4 %
Ratio mixte – année de survenance	97,6 %	98,2 %
Évolution favorable nette	(11,5) %	(18,0) %
Ratio mixte – année civile	86,1 %	80,2 %
Primes brutes émises	311,7	335,3
Primes nettes émises	308,4	331,8
Primes nettes acquises	196,1	188,2
Bénéfice technique	27,3	37,3
Intérêts et dividendes	8,0	5,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(1,2)	(0,9)
Résultat d'exploitation	34,1	42,3

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

Pour le premier trimestre de 2018, Zenith National présente un bénéfice technique de 27,3 \$ et un ratio mixte de 86,1 %, contre 37,3 \$ et 80,2 % pour le premier trimestre de 2017. L'augmentation du ratio mixte de Zenith National s'explique avant tout par le montant moins élevé de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, lequel correspond à 22,5 \$ (11,5 points de ratio mixte) pour le premier trimestre de 2018, contre 33,9 \$ (18,0 points de ratio mixte) pour le premier trimestre de 2017. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures au premier trimestre de 2018 se rapporte essentiellement aux années de survenance de 2013 à 2016, inclusivement. Le ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres de l'année même estimé pour le premier trimestre de 2018 est comparable au ratio estimé pour le premier trimestre de 2017 et il traduit une évolution favorable, en 2018, de la provision pour les sinistres de l'année de survenance 2017, dont l'effet a été annulé par une faible baisse des tarifs acquis et par la sinistralité estimée pour l'année de survenance 2018. La diminution du ratio des charges techniques par rapport aux primes, lequel est passé de 28,4 % pour le premier trimestre de 2017 à 27,2 % pour le premier trimestre de 2018, reflète principalement l'augmentation des primes nettes acquises par rapport aux charges techniques, ces dernières étant restées stables. Les primes nettes acquises pour le premier trimestre de 2018 totalisent 196,1 \$, en hausse en regard de celles de 188,2 \$ du premier trimestre de 2017 en raison surtout d'une augmentation des primes de vérification (primes nettes additionnelles calculées en fonction des risques déclarés par l'assuré), annulée en partie par une baisse des tarifs et, en conséquence, des primes acquises.

Les intérêts et les dividendes ont progressé, passant de 5,9 \$ pour le premier trimestre de 2017 à 8,0 \$ pour le premier trimestre de 2018, par suite surtout d'une augmentation des produits tirés des swaps sur rendement total et des produits d'intérêts (en raison surtout des achats d'obligations à court terme du Trésor américain après le premier trimestre de 2017).

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont augmenté, passant de 23,7 \$ pour le premier trimestre de 2017 à 34,7 \$ pour le premier trimestre de 2018, principalement à cause d'une diminution des paiements d'impôt sur le résultat.

Brit

	Premier trimestre	
	2018	2017
Bénéfice technique	3,9	11,1
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	55,6 %	52,1 %
Commissions	28,3 %	28,4 %
Charges techniques	15,0 %	16,3 %
Ratio mixte – année de survenance	98,9 %	96,8 %
Évolution favorable nette	—	—
Ratio mixte – année civile	98,9 %	96,8 %
Primes brutes émises	552,7	509,3
Primes nettes émises	408,6	394,4
Primes nettes acquises	348,0	341,4
Bénéfice technique	3,9	11,1
Intérêts et dividendes	12,1	7,9
Quote-part du résultat des entreprises associées	(1,6)	4,6
Résultat d'exploitation	14,4	23,6

Le 30 avril 2018, un dividende de 45,8 \$ a été versé à l'actionnaire minoritaire de Brit (le régime OMERS).

Pour le premier trimestre de 2018, Brit présente un bénéfice technique de 3,9 \$ et un ratio mixte de 98,9 %, contre 11,1 \$ et 96,8 % pour le premier trimestre de 2017. La diminution du bénéfice technique du premier trimestre de 2018 est surtout attribuable à une augmentation de la sinistralité non liée à des catastrophes de l'année même (qui résulte surtout de la pression à la baisse exercée sur les tarifs en 2017), même si les charges techniques ont reculé.

Le bénéfice technique des premiers trimestres de 2018 et de 2017 tient compte de sinistres moins importants liés à des catastrophes et survenus dans ces périodes mêmes de 5,4 \$ (1,5 point de ratio mixte) et de 1,7 \$ (0,5 point de ratio mixte), déduction faite des primes de reconstitution. Pour les premiers trimestres de 2018 et de 2017, il n'y a eu aucune évolution nette des provisions pour sinistres d'années antérieures. La diminution du ratio des charges techniques par rapport aux primes de Brit, qui est passé de 16,3 % pour le premier trimestre de 2017 à 15,0 % pour le premier trimestre de 2018, reflète principalement l'effet favorable des taux de change et l'augmentation des produits de commissions générés sur la gestion du capital de tiers destiné à l'activité de souscription, facteurs en partie neutralisés par une augmentation des charges de rémunération.

Les primes brutes souscrites pour le premier trimestre de 2018 ont augmenté de 8,5 % grâce surtout aux initiatives prises ces dernières années, aux hausses tarifaires (en assurance biens essentiellement) et à l'effet favorable du taux de change. Les primes nettes souscrites pour le premier trimestre de 2018 ont augmenté de 3,6 % à cause des mêmes facteurs qui ont influencé les primes brutes souscrites, mais ces facteurs ont été partiellement neutralisés par une augmentation de la réassurance achetée. Les primes nettes acquises se sont accrues de 1,9 % par suite de la croissance des primes nettes souscrites en 2017 et en 2018, du fait des activités américaines de Brit essentiellement.

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 7,9 \$ pour le premier trimestre de 2017 à 12,1 \$ pour le premier trimestre de 2018, surtout à cause d'une augmentation des produits d'intérêts (essentiellement en raison des achats d'obligations à court terme du Trésor américain vers la fin du premier trimestre de 2018).

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) totalisent 38,8 \$ pour le premier trimestre de 2018, en baisse en regard des sorties de trésorerie de 61,4 \$ du premier trimestre de 2017, l'amélioration étant surtout attribuable à l'augmentation des flux de trésorerie générés sur les activités de souscription.

	Premier trimestre
	2018
Bénéfice technique	26,7
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	70,1 %
Commissions	6,3 %
Charges techniques	19,2 %
Ratio mixte – année de survenance	95,6 %
Évolution favorable nette	(0,8) %
Ratio mixte – année civile	94,8 %
Primes brutes émises	932,1
Primes nettes émises	735,0
Primes nettes acquises	518,4
Bénéfice technique	26,7
Intérêts et dividendes	22,8
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(1,5)
Résultat d'exploitation	48,0

1) Ces résultats diffèrent de ceux qu'Allied World a publiés, principalement en raison des ajustements comptables liés au prix d'acquisition comptabilisés par Fairfax relativement à l'acquisition d'Allied World du 6 juillet 2017.

Le 30 avril 2018, un dividende de 61,3 \$ a été versé aux actionnaires minoritaires d'Allied World (le régime OMERS, AIMCo et d'autres actionnaires).

Aux fins des présentes, « Allied World » désigne Allied World Assurance Company Holdings, GmbH, successeur par fusion d'Allied World Assurance Company Holdings, AG (« Allied World AG »). Le 6 juillet 2017, la société a réalisé l'acquisition de 94,6 % des actions en circulation d'Allied World AG pour une contrepartie de 3 977,9 \$ composée d'un montant en trésorerie de 1 905,6 \$ et d'un produit de 2 072,3 \$ tiré de l'émission de 4 799 497 actions à droit de vote subalterne. De plus, Allied World AG a déclaré un dividende en trésorerie exceptionnel, antérieur à la clôture, de 5,00 \$ par action (438,0 \$). En même temps que la clôture de l'acquisition d'Allied World AG, le Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario (le « régime 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 certains autres tiers (collectivement, les « investisseurs conjoints ») ont investi 1 580,0 \$ pour faire l'acquisition d'une participation indirecte dans Allied World AG. La tranche résiduelle de 5,4 % des actions en circulation d'Allied World AG a été acquise le 17 août 2017 pour une contrepartie de 229,0 \$, composée d'un montant en trésorerie de 109,7 \$ et du produit de 119,3 \$ tiré de l'émission de 276 397 actions à droit de vote subalterne dans le cadre d'une fusion en vertu des lois de la Suisse suivant laquelle Allied World est l'entité survivante. Par suite de cette fusion, les investisseurs conjoints détiennent une participation indirecte de 32,6 % dans Allied World. Les coinvestisseurs reçoivent un dividende en priorité sur la société, et la société aura la possibilité d'acheter les actions détenues par les coinvestisseurs au cours des sept prochaines années. Allied World est une société mondiale d'assurance et de réassurance dommages et de garanties spécialisées.

Pour le premier trimestre de 2018, Allied World présente un bénéfice technique de 26,7 \$ et un ratio mixte de 94,8 %. Allied World a comptabilisé une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures chiffrée à 3,9 \$ (0,8 point de ratio mixte) pour le premier trimestre de 2018, compte tenu de l'évolution favorable nette des provisions pour les sinistres liés à des catastrophes de 2017. Le premier trimestre de 2018 ne compte aucun sinistre lié à une catastrophe survenue dans la période même.

	Premier trimestre	
	2018	2017
Résultat technique	(2,3)	4,9
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	76,5 %	77,9 %
Commissions	12,0 %	4,2 %
Charges techniques	27,0 %	20,3 %
Ratio mixte – année de survenance	115,5 %	102,4 %
Évolution favorable nette	(11,0) %	(8,8) %
Ratio mixte – année civile	104,5 %	93,6 %
Primes brutes émises	111,0	179,6
Primes nettes émises	53,6	100,1
Primes nettes acquises	49,8	76,3
Résultat technique	(2,3)	4,9
Intérêts et dividendes	4,5	6,2
Quote-part du résultat des entreprises associées	1,0	0,4
Résultat d'exploitation	3,2	11,5

Le 28 décembre 2017, la société a vendu sa participation de 97,7 % dans First Capital Insurance Limited (« First Capital ») à Mitsui Sumitomo Insurance Company Limited (« Mitsui Sumitomo ») de Tokyo, au Japon, pour un produit brut de 1 683,3 \$, réalisant un profit net, après impôt, de 1 018,6 \$. La transaction a été conclue aux termes d'une entente avec Mitsui Sumitomo en vue d'une alliance stratégique mondiale. La société s'attend à conclure un traité de réassurance en quote-part relativement au portefeuille d'assurance de First Capital en 2018.

Le 30 août 2017, Pacific Insurance a acquis les actifs et repris les passifs des activités d'assurance dommages de Prudential Assurance Malaysia Berhad (« Prudential Assurance Malaysia ») moyennant 2,3 \$. Prudential Assurance Malaysia est une société d'assurance de dommages en Malaisie.

Le 6 juillet 2017, la société a vendu une participation de 12,2 % dans ICICI Lombard General Insurance Company Limited (« ICICI Lombard ») à des investisseurs privés pour un produit net de 376,3 \$ et un profit réalisé net de 223,3 \$. Le 19 septembre 2017, la société a vendu une participation additionnelle de 12,1 % dans le cadre du premier appel public à l'épargne d'ICICI Lombard pour un produit net de 532,2 \$ et un profit réalisé net de 372,3 \$. Au troisième trimestre de 2017, la participation résiduelle de 9,9 % de la société dans ICICI Lombard a été reclassée, depuis les participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence vers les actions ordinaires (incluses dans le secteur comptable Fairfax Asia en tant que trésorerie et placements de la société de portefeuille dont la juste valeur correspondait à 543,4 \$ au 31 mars 2018).

Pour le premier trimestre de 2018, Fairfax Asia présente une perte technique de 2,3 \$ et un ratio mixte de 104,5 %, comparativement à un bénéfice technique de 4,9 \$ et à un ratio mixte de 93,6 % pour le premier trimestre de 2017. Le tableau qui suit présente les ratios mixtes respectifs des entités que Fairfax Asia regroupe :

	Premier trimestre	
	2018	2017
First Capital ¹⁾	—	72,4 %
Falcon	102,2 %	106,8 %
Pacific Insurance	117,6 %	99,4 %
AMAG Insurance	95,9 %	96,9 %
Fairfirst Insurance	99,8 %	99,2 %

1) Le 28 décembre 2017, la société s'est dessaisie de sa participation de 97,7 % dans First Capital.

La perte technique de Fairfax Asia pour le premier trimestre de 2018 tient compte d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 5,5 \$ (11,0 points de ratio mixte), associée surtout aux provisions pour sinistres constituées à l'égard de l'assurance automobile et de l'assurance biens. Le bénéfice technique de Fairfax Asia du premier trimestre de 2017 tenait compte d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 6,7 \$ (8,8 points de ratio mixte), 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, laquelle évolution favorable avait été partiellement annulée par une évolution défavorable nette des provisions relatives à l'assurance maladie.

Le ratio de la charge de commissions de Fairfax Asia a augmenté, passant de 4,2 % pour le premier trimestre de 2017 à 12,0 % pour le premier trimestre de 2018, surtout à cause d'une réduction de la commission conditionnelle aux résultats relative aux cessions en réassurance à la suite du dessaisissement de First Capital. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes de Fairfax Asia a augmenté, passant de 20,3 % pour le premier trimestre de 2017 à 27,0 % pour le premier trimestre de 2018, ce qui reflète essentiellement une diminution des primes nettes acquises à la suite du dessaisissement de First Capital.

Le dessaisissement de First Capital a eu une incidence sur les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises, comme l'indique le tableau suivant :

	Trimestre clos le 31 mars					
	2018			2017		
	Primes brutes souscrites	Primes nettes souscrites	Primes nettes acquises	Primes brutes souscrites	Primes nettes souscrites	Primes nettes acquises
Fairfax Asia – montant présenté	111,0	53,6	49,8	179,6	100,1	76,3
First Capital	—	—	—	(85,1)	(31,3)	(24,8)
Fairfax Asia – après ajustement	111,0	53,6	49,8	94,5	68,8	51,5
Pourcentage de variation par rapport à l'exercice précédent	17,5 %	(22,1) %	(3,3) %			

Les primes brutes souscrites du premier trimestre de 2018 ont augmenté de 17,5 %, surtout en raison d'une hausse de souscriptions dans les branches d'assurance automobile, d'assurance accident et maladie et d'assurance des équipements et matériels techniques. Les primes nettes souscrites du premier trimestre de 2018 ont diminué de 22,1 %, surtout à cause d'une baisse des primes conservées (surtout chez Fairfirst Insurance et Falcon). Les primes nettes acquises pour le premier trimestre de 2018 ont diminué de 3,3 % surtout à cause du décalage normal entre le moment où les primes sont souscrites et celui où les primes deviennent acquises.

Assurance et réassurance – Autres

	Premier trimestre						
	2018						
	Groupe de réassurance	Bryte Insurance	Advent	Fairfax Latin America	Fairfax Central and Eastern Europe	Intra-groupe	Total
Résultat technique	2,9	(0,9)	(2,1)	(5,7)	1,2	—	(4,6)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	63,8 %	66,1 %	63,0 %	58,4 %	39,6 %	—	58,8 %
Commissions	27,2 %	15,2 %	26,9 %	4,4 %	20,7 %	—	16,5 %
Charges techniques	4,7 %	18,4 %	18,4 %	47,9 %	26,8 %	—	26,4 %
Ratio mixte – année de survenance	95,7 %	99,7 %	108,3 %	110,7 %	87,1 %	—	101,7 %
Évolution (favorable) défavorable nette	(4,7) %	1,6 %	(3,9) %	(3,2) %	10,2 %	—	—
Ratio mixte – année civile	91,0 %	101,3 %	104,4 %	107,5 %	97,3 %	—	101,7 %
Primes brutes émises	26,0	92,9	79,6	187,6	88,6	(3,8)	470,9
Primes nettes émises	25,7	68,5	61,8	91,2	73,8	—	321,0
Primes nettes acquises	32,3	73,2	46,5	76,5	45,2	—	273,7
Résultat technique	2,9	(0,9)	(2,1)	(5,7)	1,2	—	(4,6)
Intérêts et dividendes	1,7	4,4	2,4	8,2	0,4	—	17,1
Quote-part du résultat des entreprises associées	0,1	—	—	—	(0,5)	—	(0,4)
Résultat d'exploitation	4,7	3,5	0,3	2,5	1,1	—	12,1

	Premier trimestre						Total
	2017						
	Groupe de réassurance	Bryte Insurance	Advent	Fairfax Latin America	Fairfax Central and Eastern Europe	Intra-groupe	
Résultat technique	5,4	(3,6)	0,1	0,2	(1,2)	—	0,9
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	72,7 %	73,5 %	63,1 %	67,5 %	53,2 %	—	68,5 %
Commissions	28,8 %	16,6 %	23,4 %	8,1 %	14,3 %	—	19,6 %
Charges techniques	5,4 %	18,0 %	20,2 %	33,1 %	26,1 %	—	18,1 %
Ratio mixte – année de survenance	106,9 %	108,1 %	106,7 %	108,7 %	93,6 %	—	106,2 %
Évolution (favorable) défavorable nette	(23,1) %	(3,7) %	(6,9) %	(9,9) %	12,8 %	—	(6,7) %
Ratio mixte – année civile	83,8 %	104,4 %	99,8 %	98,8 %	106,4 %	—	99,5 %
Primes brutes émises	33,0	104,8	74,7	34,6	34,6	(2,8)	278,9
Primes nettes émises	32,1	85,7	62,3	14,5	31,6	—	226,2
Primes nettes acquises	34,4	81,7	46,7	13,2	19,2	—	195,2
Résultat technique	5,4	(3,6)	0,1	0,2	(1,2)	—	0,9
Intérêts et dividendes	1,2	3,6	1,8	3,6	0,4	—	10,6
Quote-part du résultat des entreprises associées	1,5	—	0,1	—	—	—	1,6
Résultat d'exploitation	8,1	—	2,0	3,8	(0,8)	—	13,1

Fairfax Latin America est formée de Fairfax Brasil (établie en 2010 par Fairfax) et de Fairfax Latam, qui représente les activités d'assurance acquises d'AIG au Chili et en Colombie (le 31 juillet 2017), en Argentine (le 30 septembre 2017) et en Uruguay (le 31 janvier 2018). Fairfax Latam continue d'examiner soigneusement les exigences juridiques, réglementaires et opérationnelles afin de réaliser l'acquisition des activités d'assurance d'AIG au Venezuela.

Fairfax Central and Eastern Europe (« Fairfax CEE ») regroupe Colonnade Insurance et Polish Re (acquise en 2009). Colonnade Insurance représente les éléments suivants : les activités d'assurance, ainsi que les droits de renouvellement connexes, acquises en 2016 auprès de QBE en Hongrie, en République tchèque et en Slovaquie; les activités d'assurance, ainsi que les droits de renouvellement connexes, acquises auprès d'AIG en Hongrie, en République tchèque et en Slovaquie (le 30 avril 2017), en Bulgarie (le 31 mai 2017), en Pologne (le 30 juin 2017) et en Roumanie (le 31 octobre 2017); et Colonnade Ukraine (acquise en 2015).

Pour le premier trimestre de 2018, le secteur Assurance et réassurance – Autres a enregistré une perte technique de 4,6 \$ et un ratio mixte de 101,7 %, comparativement à un bénéfice technique de 0,9 \$ et à un ratio mixte de 99,5 % enregistrés pour le premier trimestre de 2017. La diminution du bénéfice technique du premier trimestre de 2018 est surtout attribuable à une réduction du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures et à une hausse des charges techniques, ces facteurs étant partiellement compensés par une diminution de la sinistralité non liée à des catastrophes de l'année même.

Les résultats techniques du premier trimestre de 2018 reflètent une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures correspondant à 0,1 \$ (aucun point de ratio mixte) qui est principalement associée aux provisions pour sinistres de Fairfax Latam, d'Advent et du groupe de réassurance, ce facteur étant partiellement neutralisé par une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de Colonnade Insurance, de Polish Re (concernant surtout les provisions relatives à l'assurance biens) et de Bryte Insurance (concernant surtout les provisions relatives à l'assurance automobile des entreprises). Le résultat technique du premier trimestre de 2017 comprenait une économie de 13,0 \$ (6,7 points de ratio mixte) attribuable à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, principalement associée aux provisions pour sinistres du groupe de réassurance (principalement en ce qui concerne plusieurs contrats de réassurance intragroupe conclus avec Fairfax Asia) et d'Advent (essentiellement les provisions pour sinistres constituées à l'égard de l'assurance 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 des premiers trimestres de 2018 et de 2017 tiennent compte des sinistres moins importants liés à des catastrophes et survenus dans ces périodes mêmes de 2,9 \$ (1,1 point de ratio mixte) et de 4,6 \$ (2,4 points de ratio mixte), déduction faite des primes de reconstitution.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes a augmenté, passant de 18,1 % pour le premier trimestre de 2017 à 26,4 % pour le premier trimestre de 2018, essentiellement à cause de la consolidation de Fairfax Latam (surtout du fait de la hausse du ratio des frais par rapport aux primes en raison d'une diminution des primes nettes acquises résultant des modifications de sa structure de réassurance à la suite de son acquisition par Fairfax). La baisse du ratio de la charge de commissions, qui est passé de 19,6 % pour le premier trimestre de 2017 à 16,5 % pour le premier trimestre de 2018, s'explique surtout par la consolidation de Fairfax Latam dont le ratio de la charge des commissions est généralement inférieur à celui des autres sociétés du secteur comptable Assurance et réassurance – Autres. Le ratio du produit de commissions de Fairfax Latam reflète le décalage engendré par le remplacement de la réassurance proportionnelle (dont les commissions applicables aux cessions sont élevées) par un amalgame de réassurance proportionnelle et de réassurance non proportionnelle (dont les commissions applicables aux cessions sont faibles).

Compte non tenu des acquisitions de Fairfax Latam et des succursales d'AIG en Europe centrale et en Europe de l'Est, les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises pour le premier trimestre de 2018 sont comparables à celles du premier trimestre de 2017, comme l'indique le tableau suivant.

	Trimestre clos le 31 mars					
	2018			2017		
	Primes brutes souscrites	Primes nettes souscrites	Primes nettes acquises	Primes brutes souscrites	Primes nettes souscrites	Primes nettes acquises
Assurance et réassurance – Autres – montant présenté Fairfax Latam	470,9 (149,8)	321,0 (74,8)	273,7 (60,3)	278,9 —	226,2 —	195,2 —
Activités et droits de renouvellement des établissements d'assurance acquis d'AIG en Europe centrale et Europe de l'Est	(42,3)	(30,4)	(19,3)	—	—	—
Assurance et réassurance – Autres – après ajustement	278,8	215,8	194,1	278,9	226,2	195,2
Pourcentage de variation par rapport à l'exercice précédent	—	(4,6) %	(0,6) %			

Les intérêts et les dividendes ont progressé, passant de 10,6 \$ pour le premier trimestre de 2017 à 17,1 \$ pour le premier trimestre de 2018, par suite surtout de la consolidation des intérêts et des dividendes de Fairfax Latam et de l'augmentation des produits d'intérêts (en raison surtout des achats d'obligations à court terme du Trésor américain au premier trimestre de 2018).

Liquidation de sinistres

	Premier trimestre	
	2018	2017
Primes brutes émises	(0,1)	2,3
Primes nettes émises	(0,1)	2,3
Primes nettes acquises	2,1	3,8
Sinistres	(14,1)	(22,1)
Charges d'exploitation	(29,5)	(32,1)
Intérêts et dividendes	11,5	10,7
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(2,5)	(0,1)
Résultat d'exploitation	(32,5)	(39,8)

Pour le premier trimestre de 2018, le secteur Liquidation de sinistres présente une perte d'exploitation de 32,5 \$, contre 39,8 \$ pour le premier trimestre de 2017.

Les sinistres de 14,1 \$ pour le premier trimestre de 2018 rendent surtout compte d'une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures liés à l'amiante dans le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis. Les sinistres de 22,1 \$ du premier trimestre de 2017 rendaient surtout compte d'une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures liés à d'autres risques pour la santé et à l'amiante dans le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis. La baisse des charges d'exploitation, qui sont passées de 32,1 \$ pour le premier trimestre de 2017 à 29,5 \$ pour le premier trimestre de 2018, s'explique surtout par une diminution des paiements à titre de partage de profits effectués à certains fournisseurs de services juridiques qui avaient signé un accord d'honoraires fixes en vue du règlement des sinistres liés au vice de construction.

Les intérêts et les dividendes ont progressé, passant de 10,7 \$ pour le premier trimestre de 2017 à 11,5 \$ pour le premier trimestre de 2018, par suite surtout d'une diminution des charges liées aux swaps sur rendement total et d'une augmentation des dividendes sur les actions ordinaires, facteurs neutralisés en partie par une diminution des produits d'intérêts sur les obligations résultant d'une augmentation des placements en obligations à court terme du Trésor américain au premier trimestre de 2018 par rapport aux placements en obligations à long terme du Trésor américain au premier trimestre de 2017.

Autres

	Premier trimestre				
	2018				
	Restaurants et commerce de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Produits des activités ordinaires	345,3	130,3	413,3	119,9	1 008,8
Charges	(333,6)	(119,3)	(404,9)	(107,4)	(965,2)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	11,7	11,0	8,4	12,5	43,6
Intérêts et dividendes	2,1	(1,5)	—	(7,2)	(6,6)
Quote-part du résultat des entreprises associées	(0,4)	22,1	0,5	17,8	40,0
Profits nets sur placements	0,7	20,3	890,9	2,4	914,3
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	14,1	51,9	899,8	25,5	991,3

	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 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)

- 1) Essentiellement Cara et ses filiales The Keg (acquise le 22 février 2018), Pickle Barrel (acquise le 1^{er} décembre 2017), St-Hubert et Original Joe's, Praktiker, William Ashley, Sporting Life et Golf Town.
- 2) Fairfax India et ses filiales NCML, Fairchem (unie le 14 mars 2017 par fusion avec Privi Organics) et Saurashtra Freight (acquise le 14 février 2017). Ces résultats diffèrent de ceux que Fairfax India a publiés parce que cette dernière applique la méthode de comptabilisation des entités d'investissement selon les IFRS.
- 3) Thomas Cook India et ses filiales Quess (déconsolidée le 1^{er} mars 2018) 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 Grivalia Properties (consolidée le 4 juillet 2017), Fairfax Africa (depuis son premier appel public à l'épargne le 17 février 2017), Mosaic Capital (consolidée le 26 janvier 2017), Pethealth et Boat Rocker.

Restaurants et commerce de détail

Le 19 avril 2018, la société a conclu un accord en vue d'acquérir une participation de 100 % dans Toys "R" Us (Canada) Ltd. (« Toys "R" Us Canada ») auprès de Toys "R" Us – Delaware, Inc. pour environ 237 \$ (300 \$ CA). La conclusion de l'acquisition est attendue au deuxième trimestre de 2018. Toys "R" Us Canada est un détaillant spécialisé en jouets et en articles pour bébé qui compte 82 magasins au Canada.

Le 22 février 2018, la société a vendu sa participation de 51,0 % dans The Keg à Cara pour une contrepartie de 74,6 \$ (94,7 \$ CA) sous forme d'une somme en trésorerie de 7,9 \$ (10,0 \$ CA) et de 3 400 000 actions à droit de vote subalterne de Cara. Les autres actionnaires de The Keg ont vendu leurs participations de 49,0 % à Cara pour une contrepartie de 82,7 \$ (105,0 \$ CA) constituée d'une somme en trésorerie de 74,8 \$ (95,0 \$ CA) et de 401 284 actions à droit de vote subalterne de Cara. Cara pourrait être tenue de payer une contrepartie additionnelle en trésorerie d'au plus 23,6 \$ (30,0 \$ CA) aux autres actionnaires de The Keg si elle atteint certains objectifs financiers dans les trois premières années à compter de la date de conclusion de la transaction. La transaction a eu pour effet d'augmenter la participation de la société dans Cara à 43,2 % au 31 décembre 2017, qui était de 40,2 % précédemment.

Le 1^{er} décembre 2017, Cara a acquis une participation de 100 % dans Pickle Barrel Restaurants Inc. (« Pickle Barrel ») pour une contrepartie de 16,9 \$ (21,5 \$ CA). Pickle Barrel exploite des restaurants et fournit des services traiteurs en Ontario.

L'augmentation des produits des activités ordinaires et des charges, en glissement annuel, du premier trimestre de 2018 dans le secteur Restaurants et commerce de détail traduit surtout l'incidence de l'acquisition de Pickle Barrel par Cara le 1^{er} décembre 2017 et de la croissance du volume des ventes de Cara et de Sporting Life.

Fairfax India

Le 29 mars 2018, Fairfax India a conclu un accord pour acquérir un pourcentage additionnel de 6,0 % des actions en circulation de Bangalore International Airport Limited (l'« aéroport de Bangalore ») auprès de Siemens Project Ventures GmbH en contrepartie d'environ 67 \$ (environ 4,4 milliards de roupies indiennes). La transaction est assujettie aux conditions de clôture habituelles et devrait se conclure au deuxième trimestre de 2018; elle fera augmenter la participation de la société dans l'aéroport de Bangalore à 54,0 %.

Conformément à l'accord de consultation en placements que la société a conclu avec Fairfax India, la société a touché, le 9 mars 2018, des commissions de performance de 114,4 \$ pour la période du 30 janvier 2015 au 31 décembre 2017 sous la forme de 7 663 685 actions à droit de vote subalterne nouvellement émises par Fairfax India, ce qui a fait augmenter la participation de la société dans Fairfax India, qui était passée de 30,2 % à 33,6 % au 31 décembre 2017.

Le 20 février 2018, Fairfax India a conclu un accord en vue d'acquérir une participation de 51,0 % dans The Catholic Syrian Bank Ltd. (« CS Bank ») pour environ 186 \$ (12,1 milliards de roupies indiennes). La transaction est assujettie aux conditions de clôture habituelles et devrait se conclure au deuxième trimestre de 2018. CS Bank, dont le siège social est à Thrissur, au Kerala, offre des services bancaires en Inde.

L'augmentation des produits des activités ordinaires et des charges, en glissement annuel, de Fairfax India pour le premier trimestre de 2018 traduit surtout l'incidence de la fusion de Fairchem avec Privi Organics du 14 mars 2017 et la croissance du volume des ventes de NCML. Les intérêts et les dividendes du premier trimestre de 2017 tenaient compte d'une commission de performance de 44,6 \$ à payer à Fairfax pour la période du 30 janvier 2015 au 31 mars 2017, car les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de Fairfax India au 31 mars 2017 avaient dépassé un certain seuil pour cette période. Les commissions de performance font partie d'une transaction intragroupe qui est éliminée au moment de la consolidation. L'augmentation de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées est surtout attribuable à une augmentation du résultat de l'aéroport de Bangalore et d'IIFL Holdings. La hausse en glissement annuel des profits nets sur placements reflète principalement un accroissement des profits latents nets sur les placements de Fairfax India en actions ordinaires.

Thomas Cook India

Le 1^{er} mars 2018, Thomas Cook India a passé un accord stratégique avec le fondateur de Qess Corp Limited (« Qess »), aux termes duquel Qess est devenue une entreprise associée de Thomas Cook India, alors qu'elle était une filiale consolidée juste avant. En conséquence, la société a réévalué la valeur comptable de Qess à sa juste valeur de 1 109,5 \$, en comptabilisant un profit hors trésorerie de 889,9 \$, et elle a commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence.

L'augmentation, en glissement annuel, des produits des activités ordinaires et des charges de Thomas Cook India pour le premier trimestre de 2018 reflète surtout des hausses chez Thomas Cook India d'une part (par suite de l'adoption d'IFRS 15 comme il est mentionné à la rubrique « Provenance des produits des activités ordinaires » du présent rapport de gestion) et chez Qess d'autre part (du fait de ses acquisitions et de sa croissance interne, dont l'effet a été partiellement annulé à cause de sa déconsolidation le 1^{er} mars 2018). Le montant net des profits sur placements du premier trimestre de 2018 inclut un profit hors trésorerie de 889,9 \$ qui a été comptabilisé lors de la déconsolidation de Qess.

Autres

Le 7 mars 2018, la société a acquis les activités canadiennes de prestation de services de Carillion Canada Inc. et de certaines de ses sociétés affiliées (collectivement, « Carillion ») qui se rapportent à la gestion d'installations dans les aéroports, édifices commerciaux et immeubles de commerce de détail, d'installations de défense et d'installations dans des établissements de soins de santé distingués; Carillion agit aussi pour le compte de certains clients du secteur du pétrole et du gaz naturel et du secteur minier. Carillion est une société de services d'infrastructure qui offre des services de gestion d'installations et des solutions d'exploitation à des entreprises et à des autorités publiques.

Le 4 juillet 2017, la société a acquis le contrôle de Grivalia Properties REIC (« Grivalia Properties ») en portant sa participation à 52,6 % grâce à l'acquisition d'une participation additionnelle de 10,3 % auprès d'Eurobank Ergasias S.A. pour une contrepartie en trésorerie de 100,0 \$ (88,0 €) et elle a commencé à consolider Grivalia Properties. Grivalia Properties est une société de placement immobilier inscrite à la Bourse d'Athènes.

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 en trésorerie totale 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. 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 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. À la suite de ces transactions, le placement de 325,0 \$ (10,00 \$ par action) de la société représentait 98,8 % des droits de vote, ainsi qu'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 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, composés de ce qui suit : i) titres privilégiés de premier rang à 6,00 % d'un capital de 100,0 \$ CA; ii) débetures garanties de premier rang à 5,00 % d'un capital de 50,0 \$ CA; iii) bons de souscription permettant à la société de faire l'acquisition d'un maximum de 17 026 106 actions ordinaires de Mosaic Capital au prix de 8,81 \$ CA chacune, en tout temps jusqu'au 26 janvier 2024 (les « bons de souscription de Mosaic »). Les bons de souscription de Mosaic Capital que la société détient représentent une participation avec droits de vote potentiels 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.

L'augmentation en glissement annuel des produits des activités ordinaires et des charges du secteur Autres pour le premier trimestre de 2018 s'explique par la consolidation de Grivalia Properties (le 4 juillet 2017) et de Mosaic Capital (le 26 janvier 2017). Les intérêts et les dividendes du premier trimestre de 2018 tiennent compte d'une commission de performance de 9,4 \$, comptabilisée par Fairfax Africa, à payer à Fairfax pour la période du 17 février 2017 au 31 mars 2018, car les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de Fairfax Africa au 31 mars 2018 avaient dépassé un certain seuil pour cette période. La quote-part du résultat net positif des entreprises associées pour le premier trimestre de 2018 représente surtout la contribution d'Atlas Mara chez Fairfax Africa.

Placements

Intérêts et dividendes

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 128,1 \$ pour le premier trimestre de 2017 à 211,4 \$ pour le premier trimestre de 2018, en raison principalement d'une hausse des produits d'intérêts résultant du réinvestissement de la trésorerie et des placements à court terme dans des obligations à court terme du Trésor américain (achats nets de 5 093,6 \$), de la consolidation des intérêts et des dividendes d'Allied World (22,8 \$), des produits tirés des swaps sur rendement total (décrits ci-après) ainsi que d'une hausse des produits d'intérêts générés sur les équivalents de trésorerie et les placements à court terme, ces facteurs étant partiellement annulés par une diminution des produits d'intérêts en raison de la vente d'obligations de municipalités en 2017 et au premier trimestre de 2018.

Pour le premier trimestre de 2018, la société a comptabilisé des produits tirés des swaps sur rendement total de 5,7 \$, comparativement à des charges liées aux swaps sur rendement total de 12,6 \$ pour le trimestre correspondant de 2017, cette variation étant attribuable au dénouement de la position vendeur sur les swaps sur rendement total d'actions au quatrième trimestre de 2017 et au premier trimestre de 2018, ainsi qu'à une augmentation des produits de dividendes tirés des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur au premier trimestre de 2018.

Quote-part du résultat net des entreprises associées

La quote-part du résultat net positif des entreprises associées de 30,3 \$ pour le premier trimestre de 2018 est en hausse par rapport à celle de 27,1 \$ du premier trimestre de 2017 en raison surtout d'une augmentation, par rapport à un an plus tôt, du résultat net de Résolu et en raison des contributions d'Atlas Mara (acquise le 31 août 2017) et de l'aéroport de Bangalore (acquis le 24 mars 2017), ces facteurs étant partiellement neutralisés par une diminution, par rapport à il y a un an, du résultat net d'APR Energy et par la quote-part du résultat net négatif de Farmers Edge Inc. (acquise le 1^{er} mars 2017) et d'Astarta Holding N.V. (acquise au premier trimestre de 2017).

Profits (pertes) nets sur placements

La ventilation des profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres clos les 31 mars 2018 et 2017 est présentée ci-dessous :

	Premier trimestre					
	2018			2017		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Actions ordinaires	20,4	112,6	133,0	76,4	77,6	154,0
Actions privilégiées convertibles	—	0,5	0,5	—	0,9	0,9
Obligations – convertibles	—	(9,4)	(9,4)	(0,3)	51,1	50,8
Autres dérivés sur titres de capitaux propres ¹⁾²⁾	(3,2)	(35,7)	(38,9)	—	16,4	16,4
Profit résultant de la déconsolidation d'une filiale hors du secteur de l'assurance ³⁾	889,9	—	889,9	—	—	—
Position acheteur sur titres de capitaux propres	907,1	68,0	975,1	76,1	146,0	222,1
Positions vendeur sur titres de capitaux propres ²⁾	(199,0)	249,1	50,1	(102,3)	(80,8)	(183,1)
Position nette sur titres de capitaux propres	708,1	317,1	1 025,2	(26,2)	65,2	39,0
Obligations	(0,2)	(124,9)	(125,1)	326,4	(342,5)	(16,1)
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	—	(20,2)	(20,2)	—	(15,3)	(15,3)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	49,5	(3,8)	45,7	(54,1)	19,8	(34,3)
Autres dérivés	—	(6,2)	(6,2)	(8,0)	7,9	(0,1)
Effet du change	(30,2)	46,6	16,4	(7,9)	16,9	9,0
Autres	(0,4)	(1,2)	(1,6)	(0,7)	0,1	(0,6)
Profits (pertes) nets sur placements	726,8	207,4	934,2	229,5	(247,9)	(18,4)
Ventilation des profits (pertes) nets sur obligations :						
Obligations d'États	(28,5)	(19,4)	(47,9)	10,7	(13,5)	(2,8)
Obligations d'États et de municipalités américains	28,0	(71,8)	(43,8)	313,4	(346,5)	(33,1)
Sociétés et autres	0,3	(33,7)	(33,4)	2,3	17,5	19,8
	(0,2)	(124,9)	(125,1)	326,4	(342,5)	(16,1)

1) Les autres dérivés sur titres de capitaux propres comprennent les swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur, les bons de souscription d'actions et les options d'achat.

2) Les profits et les pertes sur les swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers régulièrement renouvelés selon les objectifs de gestion de risque à long terme de la société sont présentés en tant que variation nette des profits (pertes) latents.

3) Le 1^{er} mars 2018, Thomas Cook India a passé un accord stratégique avec le fondateur de Qess, aux termes duquel Qess est devenue une entreprise associée de Thomas Cook India, alors qu'elle était une filiale consolidée juste avant. En conséquence, la société a réévalué la valeur comptable de Qess à sa juste valeur de 1 109,5 \$, en comptabilisant un profit hors trésorerie de 889,9 \$, et elle a commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence.

Position nette sur titres de capitaux propres : Les profits nets de 975,1 \$ sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres pour le premier trimestre de 2018 sont principalement constitués d'un profit réalisé net résultant de la réévaluation de Qess (889,9 \$) et de profits nets sur les actions ordinaires (133,0 \$). Les profits nets de 50,1 \$ sur les positions vendeur sur titres de capitaux propres pour le premier trimestre de 2018 sont principalement constitués de profits nets sur les positions vendeur sur swaps sur rendement total d'actions détenus à des fins de placement. La société avait comptabilisé des profits nets de 39,0 \$ sur sa position nette sur titres de capitaux propres au premier trimestre de 2017.

Dans les états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2018, 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 125,1 \$ sur les obligations pour le premier trimestre de 2018 se composent essentiellement de pertes nettes sur les obligations du Trésor américain (44,3 \$), sur les obligations d'États et de municipalités américains (43,8 \$) et sur les obligations de sociétés et autres obligations (33,4 \$). Pour le premier trimestre de 2017, la société avait comptabilisé des pertes nettes de 16,1 \$ sur les obligations.

Dérivés liés à l'IPC : Les contrats dérivés de la société liés à l'IPC ont enregistré des pertes latentes nettes de 20,2 \$ pour le premier trimestre de 2018 (pertes latentes nettes de 15,3 \$ pour le premier trimestre de 2017). D'autres renseignements sont fournis 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 pour le trimestre clos le 31 mars 2018.

Charge d'intérêts

Les charges d'intérêts consolidées ont augmenté, passant de 70,6 \$ pour le premier trimestre de 2017 à 88,8 \$ pour le premier trimestre de 2018, en raison de la consolidation des charges d'intérêts d'Allied World à compter du 6 juillet 2017, de l'émission du 6 décembre 2017 de billets de premier rang non garantis, à 4,25 %, échéant en 2027, d'un capital de 650,0 \$ CA et d'une augmentation des emprunts de Fairfax India et de Fairfax Africa, ces facteurs étant partiellement neutralisés par le rachat, le 29 décembre 2017, des billets de premier rang, à 7,50 %, échéant en 2019, d'un capital de 388,4 \$ CA et par le remboursement, le 13 décembre 2017, d'une contrepartie d'achat devenue exigible à l'échéance.

Les charges d'intérêts consolidées de 88,8 \$ pour le premier trimestre de 2018 (70,6 \$ en 2017) représentent majoritairement les charges d'intérêts de la société de portefeuille, qui ont totalisé 49,9 \$ (53,1 \$ en 2017). 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 intérêts et dividendes générés sur la trésorerie et les placements de la société de portefeuille.

	Premier trimestre	
	2018	2017
Frais généraux du siège social imputés à Fairfax	47,0	34,7
Frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales	12,7	6,6
Amortissement hors trésorerie d'immobilisations incorporelles imputé aux sociétés de portefeuille filiales ¹⁾	26,6	14,1
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	(17,9)	(4,2)
Quote-part du résultat net des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille	(7,9)	(12,9)
Honoraires de gestion de placements et d'administration	(45,0)	(62,2)
Perte sur rachat de la dette à long terme	20,9	2,6
	36,4	(21,3)

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

Les frais généraux du siège social imputés à Fairfax pour le premier trimestre de 2018 ont augmenté en s'établissant à 47,0 \$, ayant été de 34,7 \$ pour le premier trimestre de 2017, principalement en raison d'une hausse des charges de rémunération du personnel.

Les frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales pour le premier trimestre de 2018 ont augmenté en s'établissant à 12,7 \$, ayant été de 6,6 \$ pour le premier trimestre de 2017, surtout en raison de la consolidation, à compter du 6 juillet 2017, des frais généraux du siège social imputés à Allied World et d'une hausse des charges de rémunération du personnel.

L'amortissement hors trésorerie des immobilisations incorporelles imputé aux sociétés de portefeuille filiales s'est accru, passant de 14,1 \$ pour le premier trimestre de 2017 à 26,6 \$ pour le premier trimestre de 2018, en raison surtout de l'amortissement des immobilisations incorporelles d'Allied World.

Les intérêts et les dividendes de la société de portefeuille incluent des produits tirés des swaps sur rendement total de 2,0 \$ pour le premier trimestre de 2018, comparativement à des charges liées aux swaps sur rendement total de 3,2 \$ pour le premier trimestre de 2017. Compte non tenu des produits tirés des swaps sur rendement total et des charges liées aux swaps sur rendement total, les intérêts et les dividendes de la société de portefeuille pour le premier trimestre de 2018 ont augmenté en s'établissant à 15,9 \$, contre 7,4 \$ pour le premier trimestre de 2017, en raison surtout d'une hausse des produits d'intérêts sur les obligations du Trésor américain, annulée en partie par une baisse des produits de dividendes.

La quote-part du résultat net positif des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille pour le premier trimestre de 2018 a diminué en s'établissant à 7,9 \$, alors qu'elle s'était établie à 12,9 \$ pour la période correspondante de 2017, ce qui reflète avant tout une réduction de la quote-part du résultat net positif d'Eurolife, partiellement compensée par une augmentation de la quote-part du résultat net positif de Gulf Insurance.

Les honoraires de gestion de placements et d'administration pour le premier trimestre de 2018 ont diminué en s'établissant à 45,0 \$, contre 62,2 \$ pour le premier trimestre de 2017, en raison surtout de l'absence de la comptabilisation, pour le premier trimestre de 2018, de commissions de performance de gestion de placements relatives à Fairfax India (44,6 \$ comptabilisés pour le premier trimestre de 2017), alors que les honoraires de gestion de placements ont augmenté sur les portefeuilles de placements de Fairfax Africa et d'Allied World.

La perte sur rachat de la dette à long terme représente essentiellement une perte de 19,6 \$ comptabilisée relativement au rachat précédemment annoncé du 30 avril 2018 des billets de premier rang de la société, à 7,25 %, échéant le 22 juin 2020, d'un capital de 207,3 \$ (267,3 \$ CA).

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 2018 et de 2017, voir la note 13 (Impôt sur le résultat) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2018.

Résumé de l'état consolidé de la situation financière

Les actifs et les passifs comptabilisés dans l'état consolidé de la situation financière de la société au 31 mars 2018 comparativement à ceux comptabilisés au 31 décembre 2017 ont surtout subi les conséquences du changement de méthode comptable applicable à Qess. Depuis le 1^{er} mars 2018, Qess n'est plus une filiale consolidée et elle est dorénavant présentée en tant que participation dans une entreprise associée dont la valeur comptable correspond à 1 109,5 \$. Pour en savoir plus, se reporter à la note 15 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2018.

Au 31 mars 2018, la **trésorerie** et les **placements de la société de portefeuille** avaient augmenté en s'établissant à 2 612,0 \$ (ou 2 598,5 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 13,5 \$), contre 2 368,4 \$ au 31 décembre 2017 (ou 2 356,9 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 11,5 \$). Au 31 mars 2018, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille comprenaient une somme de 567,2 \$ représentant les produits restants en trésorerie tirés des émissions de billets de premier rang non garantis du 4 décembre 2017 (montant de capital de 650,0 \$ CA) et du 29 mars 2018 (montant de capital de 600,0 €) qui étaient affectés au rachat des billets de premier rang échéant en 2018 et en 2020. Les variations importantes de la trésorerie au niveau de la société de portefeuille Fairfax au premier trimestre de 2018 sont expliquées à la rubrique « Situation de trésorerie » de la section « Situation financière » du présent rapport de gestion.

Les **créances découlant de contrats d'assurance** se sont accrues de 378,3 \$ pour atteindre 5 065,2 \$ au 31 mars 2018, ayant été de 4 686,9 \$ au 31 décembre 2017, ce qui reflète surtout une croissance du volume des transactions et une période (soit le premier trimestre) où la proportion des polices d'assurance et des contrats de réassurance renouvelés est plus élevée.

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 37 727,9 \$ au 31 mars 2018 (ou 37 636,2 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre des ventes à découvert et des dérivés), contre 37 013,2 \$ au 31 décembre 2017 (ou 36 898,5 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre des ventes à découvert et des dérivés). L'augmentation de 737,7 \$ reflète surtout le changement de méthode comptable applicable à Qess et la plus-value latente nette des actions ordinaires et des dérivés, ces facteurs étant partiellement neutralisés par la moins-value latente nette des obligations et par l'effet défavorable des taux de change (imputable principalement à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien et à la roupie indienne), 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'engagements au titre des ventes à découvert et de dérivés) ont diminué de 5 444,3 \$, reflétant principalement le réinvestissement de la trésorerie et des placements à court terme dans des obligations à court terme du Trésor américain (achats nets de 5 093,6 \$), ce facteur étant partiellement contrebalancé par le montant net des ventes d'obligations d'États et de municipalités américains (produit net de 333,2 \$), dont le produit a été conservé en trésorerie ou investi en placements à court terme.

Les obligations (y compris celles données en garantie d'engagements au titre des ventes à découvert et de dérivés) ont augmenté de 4 756,4 \$, reflétant principalement le réinvestissement de la trésorerie et des placements à court terme dans des obligations à court terme du Trésor américain (achats nets de 5 093,6 \$) et les placements privés dans certains titres de créance de sociétés, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par le montant net des ventes d'obligations d'États et de municipalités américains (produit net de 333,2 \$).

Les actions ordinaires ont augmenté de 125,8 \$ en raison surtout de leur plus-value latente.

Les participations dans des entreprises associées ont augmenté de 1 181,2 \$, reflétant essentiellement le changement de méthode comptable applicable à Qess, la quote-part du résultat net positif des entreprises associées (30,3 \$) et les prises de participation additionnelles dans Thai Re (28,2 \$) et AFGRI (26,1 \$; par Fairfax Africa).

Les dérivés et autres actifs investis, déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et de dérivés, ont augmenté de 128,1 \$ principalement en raison des placements dans divers bons de souscription d'actions, des placements immobiliers aux États-Unis et d'une augmentation du montant net des créances sur des contreparties aux swaps sur rendement total d'actions, mais ces facteurs ont été partiellement annulés par la moins-value latente nette des dérivés liés à l'IPC.

Les **montants à recouvrer des réassureurs** avaient augmenté de 72,4 \$ au 31 mars 2018 en totalisant 7 884,9 \$, s'étant soldés à 7 812,5 \$ au 31 décembre 2017, ce qui reflète surtout une augmentation de la part des réassureurs dans les primes non acquises du fait que la proportion des polices d'assurance et des contrats de réassurance renouvelés est plus élevée au premier trimestre.

L'**impôt sur le résultat différé** a baissé de 64,7 \$, se chiffrant à 316,1 \$ au 31 mars 2018, contre 380,8 \$ au 31 décembre 2017, en raison principalement de l'utilisation des pertes fiscales et des crédits d'impôt aux États-Unis.

Le **goodwill** et les **immobilisations incorporelles** totalisaient 5 801,6 \$ au 31 mars 2018, en baisse de 270,9 \$ par rapport au total de 6 072,5 \$ au 31 décembre 2017, principalement en raison du changement de méthode comptable applicable à Quess (qui a entraîné la décomptabilisation du goodwill associé à Quess et à ses filiales), de l'écart de change (résultant principalement de l'appréciation du dollar américain face au dollar canadien) et de l'amortissement des immobilisations incorporelles, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par la consolidation du goodwill résultant de l'acquisition de Carillion.

Les **autres actifs** ont baissé de 268,2 \$, se chiffrant à 4 560,1 \$ au 31 mars 2018, contre 4 828,3 \$ au 31 décembre 2017, en raison principalement du changement de méthode comptable applicable à Quess (qui a donné lieu à la décomptabilisation des autres actifs de Quess).

La **provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres** a diminué de 358,3 \$ et s'établissait à 28 252,5 \$ au 31 mars 2018, contre 28 610,8 \$ au 31 décembre 2017, du fait surtout du règlement de sinistres liés à des catastrophes de 2017 (principalement les ouragans Harvey, Irma et Maria et les feux de forêt en Californie), des reprises de provisions pour sinistres d'années antérieures (principalement chez OdysseyRe, Zenith et Northbridge) et de l'effet de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien sur les provisions pour sinistres (principalement chez Northbridge).

Les **participations ne donnant pas le contrôle** au 31 mars 2018 avaient augmenté de 58,1 \$ et totalisaient 4 659,0 \$, contre 4 600,9 \$ au 31 décembre 2017, surtout en raison du changement de méthode comptable applicable à Quess [hausse de 80,6 \$ des participations ne donnant pas le contrôle, qui résulte de la quote-part de 33,0 % du profit hors trésorerie de 889,9 \$ sur réévaluation qui revient aux participations ne donnant pas le contrôle (293,1 \$), diminuée du montant décomptabilisé en tant que participations ne donnant pas le contrôle attribuables à Quess (212,5 \$)], mais ce facteur a été partiellement neutralisé par une diminution des participations ne donnant pas le contrôle résultant de l'acquisition, par Cara, des participations ne donnant pas le contrôle dans The Keg, par des pertes de change latentes nettes de 34,6 \$ et par des dividendes de 25,3 \$ sur actions ordinaires versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle. Pour en savoir plus, voir la note 11 (Total des capitaux propres) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2018.

Gestion des risques financiers

Aucun changement important n'était survenu dans les types de risque auxquels la société était exposée ni dans les processus que la société utilisait pour gérer ces risques au 31 mars 2018 par rapport à ceux établis au 31 décembre 2017 et présentés dans le rapport annuel 2017 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 2018.

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 pour le trimestre clos le 31 mars 2018.

Situation de trésorerie

Au 31 mars 2018, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisaient 2 612,0 \$ (ou 2 598,5 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et de dérivés de 13,5 \$), contre 2 368,4 \$ au 31 décembre 2017 (ou 2 356,9 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et de dérivés de 11,5 \$). Au 31 mars 2018, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille comprenaient une somme de 567,2 \$ représentant les produits restants en trésorerie tirés des émissions de billets de premier rang non garantis du 4 décembre 2017 (montant de capital de 650,0 M\$ CA) et du 29 mars 2018 (montant de capital de 600,0 M€) qui étaient affectés au rachat des billets de premier rang échéant en 2018 et en 2020.

Après le 31 mars 2018, la société a remboursé les billets de premier rang à 7,375 %, venus à échéance le 15 avril 2018, pour un montant de capital de 144,2 \$ et a remboursé par anticipation, le 30 avril 2018, les billets de premier rang à 7,25 %, échéant en 2020, pour un montant de capital de 207,3 \$ (267,3 \$ CA). Le 7 mai 2018, la société a l'intention de rembourser par anticipation les billets de premier rang à 5,50 %, échéant en 2020, d'Allied World pour un montant de capital de 296,8 \$. Si ces emprunts avaient été remboursés à leur échéance ou de façon anticipée le 31 mars 2018, la valeur comptable de la dette totale de la société aurait baissé de 666,4 \$, et le ratio consolidé dette totale/total des capitaux permanents de la société aurait diminué en passant de 27,2 % à 25,3 % (ramené de 25,6 % à 23,2 % compte non tenu des sociétés non consolidées hors du secteur de l'assurance). Pour en savoir plus, voir la rubrique portant sur la gestion du capital de la note 16 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2018.

Pour le premier trimestre de 2018, les variations importantes de la trésorerie et des placements au niveau de la société de portefeuille comprennent les entrées de trésorerie suivantes : un produit net de 723,2 \$ tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis, à 2,75 %, échéant le 29 mars 2028, d'un capital de 600,0 €; les dividendes reçus d'OdysseyRe (50,0 \$) et de Northbridge (16,0 \$); le produit net restant tiré de la vente de First Capital (83,3 \$). Pour le premier trimestre de 2018, les principales sorties de trésorerie sont les suivantes : des versements de dividendes de 294,4 \$ sur actions ordinaires et actions privilégiées; le paiement du prix d'acquisition de Carillion; un paiement net en trésorerie de 15,9 \$ 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 2022 et en 2024 pour un montant de capital de 20,6 \$.

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; l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités; les apports de capital à des filiales; 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 2 598,5 \$ au 31 mars 2018 offrent assez de liquidités à la société de portefeuille pour qu'elle puisse s'acquitter de ses obligations restantes et connues en 2018. 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 2,0 G\$ [voir la note 15 (Emprunts) des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2017 pour obtenir de plus amples renseignements sur la facilité de crédit].

Les engagements importants connus de la société de portefeuille qui restent pour 2081 se rapportent au rachat de certains billets de premier rang de Fairfax et d'Allied World, au prix d'acquisition de Toys "R" Us Canada, aux intérêts à payer, aux frais généraux du siège social, aux dividendes sur actions privilégiées, aux impôts sur le résultat et à d'autres activités d'investissement.

Au cours du premier trimestre de 2018, la trésorerie et les placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les placements à court terme donnés en garantie d'engagements au titre des ventes à découvert et de dérivés) ont diminué de 5 444,3 \$, reflétant principalement le réinvestissement de la trésorerie et des placements à court terme dans des obligations à court terme du Trésor américain, ce facteur étant partiellement contrebalancé par le montant net des ventes d'obligations à long terme d'États et de municipalités américains.

Le tableau qui suit indique les principaux éléments des flux de trésorerie du premier trimestre de 2018 (et une comparaison avec ceux du premier trimestre de 2017) :

	Premier trimestre	
	2018	2017
Activités d'exploitation		
Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation, avant l'élément suivant	(538,8)	(189,0)
Ventes (achats) de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	(2 786,7)	1 023,2
Activités d'investissement		
Achats de participations dans des entreprises associées, montant net	(51,8)	(528,3)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	(109,0)	(29,1)
Vente d'une filiale, déduction faite de la trésorerie cédée	71,4	—
Déconsolidation d'une filiale	(67,7)	—
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net	(63,4)	(88,7)
Activités de financement		
Produits des emprunts, montant net – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	723,2	—
Remboursement d'emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	(69,9)	(21,7)
Produits des emprunts, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance	22,2	30,6
Remboursement d'emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	(22,4)	(228,8)
Emprunts prélevés sur les facilités de crédit renouvelables et emprunts à court terme, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance	167,3	53,4
Diminution de la trésorerie soumise à restrictions liée aux activités de financement	5,1	18,4
Rachats d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres	(38,0)	(23,9)
Rachats d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation	(34,9)	—
Émission d'actions ordinaires d'une filiale à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	5,0	514,8
Rachats d'actions d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(74,8)	(113,6)
Dividendes versés sur actions ordinaires et actions privilégiées	(294,4)	(248,2)
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(25,3)	(48,9)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(3 182,9)	120,2

Exclusion faite des achats et 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, passant de 189,0 \$ en 2017 à 538,8 \$ en 2018, principalement en raison de l'augmentation du montant net payé au titre des sinistres, de la hausse des paiements d'impôt sur le résultat et de la diminution des encaissements d'intérêts et de dividendes, facteurs atténués par une augmentation 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 2018 pour en savoir plus sur les achats et ventes nets des placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net.

Les achats de participations dans des entreprises associées (montant net) de 51,8 \$ en 2018 représentent essentiellement des prises de participation additionnelles dans Thai Re et AFGRI (par Fairfax Africa), ces opérations étant partiellement contrebalancées par des distributions reçues d'entreprises associées de la société du secteur de l'assurance et hors de ce secteur. Les achats de participations dans des entreprises associées (montant net) de 528,3 \$ en 2017 représentent essentiellement des prises de participation dans Farmers Edge et Astarta et une prise de participation dans l'aéroport de Bangalore par Fairfax India, ces opérations étant partiellement contrebalancées par des distributions reçues d'entreprises associées et de partenariats de la société hors du secteur de l'assurance. Les achats de filiales de 109,0 \$ en 2018, déduction faite de la trésorerie acquise, représentent essentiellement l'acquisition de Carillion. Les achats de filiales de 29,1 \$ en 2017, déduction faite de la trésorerie acquise, représentent essentiellement l'acquisition de Saurashtra Freight par Fairfax India.

Le montant de 723,2 \$ au poste « Produits des emprunts, montant net – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance » en 2018 représente essentiellement le produit net de l'émission de billets de premier rang non garantis de 600,0 €, à 2,75 % et échéant le 29 mars 2028. Le montant de 69,9 \$ du poste « Remboursement d'emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance » en 2018 représente essentiellement le remboursement de Brit de sa facilité de crédit renouvelable de 45,0 \$ et le rachat de billets de premier rang de Fairfax échéant en 2022 et en 2024 d'un capital de 20,6 \$. Le montant de 228,8 \$ du poste « Remboursement d'emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance » en 2017 représente essentiellement le remboursement de l'emprunt à terme de 225,0 \$ de Fairfax India.

Le poste « Rachats d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres » en 2018 et en 2017 se rapporte au rachat d'actions en vue de l'attribution de droits à des paiements fondés sur des actions de la société. Le montant de 74,8 \$ du poste « Rachats d'actions d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle » en 2018 représente principalement l'acquisition, par Cara, des participations ne donnant pas le contrôle dans The Keg. Le montant de 113,6 \$ du poste « Rachats d'actions d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle » en 2017 représente principalement le rachat de certaines des actions privilégiées de Mosaic Capital et de ses autres instruments de capitaux propres.

Les dividendes de 25,3 \$ versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle en 2018 représentent essentiellement les dividendes versés par Grivalia Properties. Les dividendes de 48,9 \$ versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle en 2017 représentaient essentiellement les dividendes que Brit avait versés à son actionnaire minoritaire (le régime OMERS).

Valeur comptable d'une action

Au 31 mars 2018, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires s'établissaient à 12 754,4 \$, soit 461,18 \$ par action (montant de base) (compte non tenu de l'excédent non comptabilisé de 813,5 \$ de la juste valeur sur la valeur comptable des participations dans les entreprises associées et dans certaines filiales consolidées), contre 12 475,6 \$ ou 449,55 \$ par action (montant de base) (compte non tenu de l'excédent non comptabilisé de 1 233,0 \$ de la juste valeur sur la valeur comptable des participations dans les entreprises associées et dans certaines filiales consolidées) au 31 décembre 2017, ce qui représente une hausse de 2,6 % par action (montant de base) pour le premier trimestre de 2018 (hausse de 4,9 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2018). Au cours du premier trimestre de 2018, le nombre d'actions servant au calcul du résultat de base a baissé en raison surtout du rachat de 70 000 actions à droit de vote subalterne aux fins de leur annulation et du rachat net de 25 203 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 2018, le nombre d'actions ordinaires véritablement en circulation était de 27 655 870.

	31 mars 2018			31 décembre 2017		
	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
Entreprises associées liées à l'assurance et à la réassurance	821,2	761,0	60,2	783,1	711,0	72,1
Entreprises associées hors du secteur de l'assurance ²⁾	1 962,5	1 740,8	221,7	2 027,5	1 762,3	265,2
Cara	605,6	539,8	65,8	486,3	519,5	(33,2)
Grivalia Properties	549,0	569,2	(20,2)	568,6	573,2	(4,6)
Thomas Cook India	1 050,1	1 031,4	18,7	996,6	449,7	546,9
Fairfax India	888,1	538,7	349,4	666,4	448,4	218,0
Fairfax Africa	418,3	300,4	117,9	460,2	291,6	168,6
	6 294,8	5 481,3	813,5	5 988,7	4 755,7	1 233,0

1) Les valeurs comptables respectives de Cara, de Grivalia Properties, 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 Thomas Cook India, de Fairfax India et de Fairfax Africa dans des entreprises associées.

Le 28 septembre 2017, 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 2018, à racheter tout au plus 2 672 504 actions à droit de vote subalterne, 601 538 actions privilégiées de série C, 344 111 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 représentait quelque 10 % 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 2018.

Comptabilité et présentation de l'information financière

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

Le 6 juillet 2017, la société a conclu l'acquisition d'Allied World Assurance Company Holdings, AG, par la suite renommée Allied World Assurance Company Holdings, GmbH (« Allied World »). La direction a décidé de limiter l'étendue de la conception et de l'évaluation du contrôle interne de la société à l'égard de l'information financière en excluant les contrôles, politiques et procédures d'Allied World, dont les résultats sont pris en compte dans les états financiers consolidés de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2018. Cette limitation est conforme aux lois canadiennes et américaines sur les valeurs mobilières, qui permettent à l'émetteur de limiter sa conception et son évaluation du contrôle interne à l'égard de l'information financière en excluant les contrôles, politiques et procédures d'une société acquise au plus tôt 365 jours avant la date de clôture de la période comptable visée par l'attestation. Les activités d'Allied World ont représenté 10,8 % des produits des activités ordinaires consolidés de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2018, et elles représentaient respectivement 22,5 % et 23,7 % des actifs consolidés et des passifs consolidés de la société au 31 mars 2018. Le tableau qui suit présente un sommaire de l'information financière d'Allied World.

	<u>Premier trimestre</u> <u>2018</u>
Produits des activités ordinaires	529,7
Résultat net	<u>18,6</u>
	Au 31 mars 2018
Actif	
Créances découlant de contrats d'assurance	1 447,6
Placements de portefeuille	8 223,5
Frais d'acquisition de primes différés	225,8
Montant à recouvrer de réassureurs	2 817,4
Goodwill et immobilisations incorporelles	1 691,9
Autres actifs	224,0
	<u>14 630,2</u>
Passif	
Dettes d'exploitation et charges à payer	244,0
Impôt sur le résultat à payer	3,4
Montants à payer à des sociétés affiliées	11,4
Fonds retenus à payer à des réassureurs	228,8
Passifs au titre des contrats d'assurance	9 546,1
Impôt sur le résultat différé	64,8
Emprunts	876,6
	<u>10 975,1</u>
Capitaux propres	<u>3 655,1</u>
	<u>14 630,2</u>

Données trimestrielles comparatives (non audité)

	31 mars 2018	31 décembre 2017	30 septembre 2017	30 juin 2017	31 mars 2017	31 décembre 2016	30 septembre 2016	30 juin 2016
Résultat	4 926,4	5 321,5	4 907,3	3 258,2	2 737,6	1 774,7	2 431,4	2 907,0
Résultat net	1 038,0	856,8	370,2	312,6	75,3	(704,2)	32,7	293,5
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	684,3	869,5	476,9	311,6	82,6	(701,5)	1,3	238,7
Résultat net par action	24,27 \$	30,87 \$	16,85 \$	13,04 \$	3,11 \$	(30,77) \$	(0,42) \$	9,81 \$
Résultat net dilué par action	23,60 \$	30,06 \$	16,42 \$	12,67 \$	3,03 \$	(30,77) \$	(0,42) \$	9,58 \$

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 serait supérieure 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 aux utilisations que nous pourrions faire d'instruments dérivés; la possibilité que les méthodes de couverture que nous pourrions employer ne permettent pas d'atteindre l'objectif voulu en matière de gestion des risques; un fléchissement dans la demande des produits d'assurance et de réassurance ou l'intensification de la concurrence dans ce secteur; l'effet des questions touchant les nouveaux sinistres et leur couverture ou l'échec de l'une des méthodes de limitation des pertes que nous employons; notre incapacité à avoir accès à la trésorerie de nos filiales; notre incapacité à obtenir les niveaux de capital requis selon des modalités favorables, s'il y a lieu; la perte d'employés clés; notre incapacité à obtenir de la réassurance pour des montants suffisants, à des prix raisonnables ou selon des modalités qui nous protègent d'une façon appropriée; l'adoption de lois soumettant nos activités à 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 perturbations de nos systèmes de technologies de l'information; les évaluations et les mécanismes de partage du marché qui peuvent avoir une incidence défavorable sur nos filiales d'assurance 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
