



**RAPPORT
INTERMÉDIAIRE**

Pour le semestre clos le
30 juin 2014

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

30 juin 2014 et 31 décembre 2013

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	30 juin 2014	31 décembre 2013
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 – 122,3 \$; 124,4 \$ au 31 décembre 2013)	5, 19	1 143,5	1 296,7
Créances découlant de contrats d'assurance		2 332,1	2 017,0
		3 475,6	3 313,7
<i>Placements de portefeuille</i>			
Trésorerie et placements à court terme des filiales	5, 19	6 842,9	7 445,7
Obligations (coût : 9 293,4 \$; 9 190,0 \$ au 31 décembre 2013)	5	10 482,8	9 550,5
Actions privilégiées (coût : 535,9 \$; 565,1 \$ au 31 décembre 2013)	5	547,1	541,8
Actions ordinaires (coût : 4 039,6 \$; 3 305,5 \$ au 31 décembre 2013)	5	4 765,3	3 835,7
Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 2 285,3 \$; 1 815,0 \$ au 31 décembre 2013)	5, 6	1 849,4	1 432,5
Dérivés et autres actifs investis (coût : 740,2 \$; 667,8 \$ au 31 décembre 2013)	5, 7	183,9	224,2
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (coût : 726,3 \$; 829,3 \$ au 31 décembre 2013)	5, 7	790,2	802,9
		25 461,6	23 833,3
Frais d'acquisition de primes différés		512,2	462,4
Montants à recouvrer auprès de réassureurs (montants recouvrables sur sinistres réglés : 376,9 \$; 353,3 \$ au 31 décembre 2013)	9	4 936,8	4 974,7
Impôt sur le résultat différé		581,4	1 015,0
Goodwill et immobilisations incorporelles		1 392,5	1 311,8
Autres actifs		1 121,7	1 047,9
		37 481,8	35 958,8
Passif			
Dette de filiales	10	63,9	25,8
Dettes d'exploitation et charges à payer		2 100,9	1 800,4
Impôt sur le résultat à payer		91,7	80,1
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (y compris ceux de la société de portefeuille : 41,1 \$; 55,1 \$ au 31 décembre 2013)	5, 7	319,6	268,4
Fonds retenus à payer à des réassureurs		460,0	461,2
		3 036,1	2 635,9
Passifs au titre des contrats d'assurance	8	21 915,7	21 893,7
Dette à long terme	10	3 045,7	2 968,7
		24 961,4	24 862,4
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	11	8 194,1	7 186,7
Actions privilégiées		1 166,4	1 166,4
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax		9 360,5	8 353,1
Participations ne donnant pas le contrôle		123,8	107,4
Total des capitaux propres		9 484,3	8 460,5
		37 481,8	35 958,8

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2014 et 2013

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

Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre		
	2014	2013	2014	2013	
Produits des activités ordinaires					
Primes brutes souscrites	17	1 936,2	1 705,6	3 836,9	3 597,4
Primes nettes souscrites	17	1 645,4	1 430,1	3 257,8	3 035,8
Primes brutes acquises		1 826,2	1 727,1	3 541,1	3 488,3
Primes cédées aux réassureurs		(294,0)	(281,6)	(571,2)	(580,0)
Primes nettes acquises	17	1 532,2	1 445,5	2 969,9	2 908,3
Intérêts et dividendes		120,1	112,1	210,6	211,6
Quote-part du résultat des entreprises associées		0,8	27,4	43,4	46,1
Profits nets (pertes nettes) sur placements	5	409,0	(415,7)	1 415,1	(406,3)
Autres produits		345,4	186,5	651,0	380,7
		2 407,5	1 355,8	5 290,0	3 140,4
Charges					
Sinistres, montant brut	8	1 126,1	1 156,1	2 219,3	2 329,2
Sinistres cédés aux réassureurs		(161,9)	(245,6)	(378,9)	(515,2)
Sinistres, montant net	18	964,2	910,5	1 840,4	1 814,0
Charges d'exploitation	18	301,7	287,3	601,8	571,7
Commissions, montant net	9	239,7	234,8	479,5	475,0
Charge d'intérêts		51,0	53,2	100,8	106,5
Autres charges	18	327,7	177,2	625,0	368,3
		1 884,3	1 663,0	3 647,5	3 335,5
Résultat avant impôt sur le résultat		523,2	(307,2)	1 642,5	(195,1)
Charge (produit) d'impôt	13	156,8	(150,3)	491,1	(201,5)
Résultat net		366,4	(156,9)	1 151,4	6,4
Attribuable aux					
Actionnaires de Fairfax		363,7	(157,8)	1 148,3	3,8
Participations ne donnant pas le contrôle		2,7	0,9	3,1	2,6
		366,4	(156,9)	1 151,4	6,4
Résultat net par action	12	16,47 \$	(8,55) \$	52,82 \$	(1,32) \$
Résultat net dilué par action	12	16,15 \$	(8,55) \$	51,84 \$	(1,32) \$
Dividendes au comptant versés par action		— \$	— \$	10,00 \$	10,00 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	12	21 186	20 234	21 189	20 239

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2014 et 2013

(non audité – en millions de dollars américains)

Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2014	2013	2014	2013
Résultat net	366,4	(156,9)	1 151,4	6,4
Autres éléments du résultat global , déduction faite de l'impôt sur le résultat				
	11			
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net				
Variation des écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger	89,0	(105,3)	46,4	(175,8)
Variation des profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	(50,0)	55,5	3,6	86,6
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	(6,2)	(10,9)	0,3	(19,5)
	32,8	(60,7)	50,3	(108,7)
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net				
Quote-part des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	4,5	0,4	63,9	2,6
Variation des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	(1,3)	0,9	(1,3)	0,9
	3,2	1,3	62,6	3,5
Autres éléments du résultat global , déduction faite de l'impôt sur le résultat	36,0	(59,4)	112,9	(105,2)
Résultat global	402,4	(216,3)	1 264,3	(98,8)
Attribuable aux				
Actionnaires de Fairfax	399,8	(213,7)	1 260,3	(97,4)
Participations ne donnant pas le contrôle	2,6	(2,6)	4,0	(1,4)
	402,4	(216,3)	1 264,3	(98,8)

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Semestres clos les 30 juin 2014 et 2013

(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 2014	3 642,8	3,8	(140,0)	50,5	3 551,2	78,4	7 186,7	1 166,4	8 353,1	107,4	8 460,5
Résultat net de la période	—	—	—	—	1 148,3	—	1 148,3	—	1 148,3	3,1	1 151,4
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat											
Variation des écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger	—	—	—	—	—	45,2	45,2	—	45,2	1,2	46,4
Variation des profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	—	3,6	3,6	—	3,6	—	3,6
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	0,3	0,3	—	0,3	—	0,3
Quote-part des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	—	63,9	63,9	—	63,9	—	63,9
Variation des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	(1,0)	(1,0)	—	(1,0)	(0,3)	(1,3)
Émission d'actions	—	—	7,6	(8,8)	—	—	(1,2)	—	(1,2)	—	(1,2)
Achats et dotation aux amortissements	—	—	(20,2)	12,7	—	—	(7,5)	—	(7,5)	—	(7,5)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(215,7)	—	(215,7)	—	(215,7)	(6,6)	(222,3)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	—	(29,1)	—	(29,1)	—	(29,1)	—	(29,1)
Variations nettes des capitaux permanents et autres	—	—	—	3,2	(2,6)	—	0,6	—	0,6	19,0	19,6
Solde au 30 juin 2014	3 642,8	3,8	(152,6)	57,6	4 452,1	190,4	8 194,1	1 166,4	9 360,5	123,8	9 484,3
Solde au 1^{er} janvier 2013	3 243,3	3,8	(121,1)	26,8	4 389,8	112,1	7 654,7	1 166,4	8 821,1	73,4	8 894,5
Résultat net de la période	—	—	—	—	3,8	—	3,8	—	3,8	2,6	6,4
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat											
Variation des écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger	—	—	—	—	—	(171,6)	(171,6)	—	(171,6)	(4,2)	(175,8)
Variation des profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	—	86,6	86,6	—	86,6	—	86,6
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	(19,5)	(19,5)	—	(19,5)	—	(19,5)
Quote-part des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	—	2,6	2,6	—	2,6	—	2,6
Variation des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	0,7	0,7	—	0,7	0,2	0,9
Émission d'actions	—	—	0,8	(1,8)	—	—	(1,0)	—	(1,0)	—	(1,0)
Achats et dotation aux amortissements	—	—	(11,2)	10,2	—	—	(1,0)	—	(1,0)	—	(1,0)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(205,5)	—	(205,5)	—	(205,5)	(6,0)	(211,5)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	—	(30,6)	—	(30,6)	—	(30,6)	—	(30,6)
Variations nettes des capitaux permanents	—	—	—	—	—	—	—	—	—	39,5	39,5
Solde au 30 juin 2013	3 243,3	3,8	(131,5)	35,2	4 157,5	10,9	7 319,2	1 166,4	8 485,6	105,5	8 591,1

Voir les notes annexes.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE
Trimestres et semestres clos les 30 juin 2014 et 2013
(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
		2014	2013	2014	2013
Activités d'exploitation					
Résultat net		366,4	(156,9)	1 151,4	6,4
Dotation aux amortissements et pertes de valeur		23,1	18,5	45,6	35,4
Amortissement de l'escompte sur obligations, montant net		(8,5)	(8,5)	(16,0)	(20,2)
Amortissement des droits à des paiements fondés sur des actions		6,0	5,9	12,7	10,2
Quote-part du résultat des entreprises associées		(0,8)	(27,4)	(43,4)	(46,1)
Impôt sur le résultat différé	13	128,3	(128,0)	383,8	(193,1)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	5	(409,0)	415,7	(1 415,1)	406,3
Perte au rachat de titres de créance à long terme	10	0,1	—	0,1	3,4
Ventes nettes de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	19	275,5	372,6	55,3	438,1
Variation des actifs et passifs d'exploitation		(174,4)	(310,0)	(107,4)	(383,9)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		<u>206,7</u>	<u>181,9</u>	<u>67,0</u>	<u>256,5</u>
Activités d'investissement					
Ventes de participations dans des entreprises associées et des coentreprises	6	187,8	240,4	190,6	280,0
Achats de participations dans des entreprises associées et des coentreprises	6	(10,7)	(123,6)	(345,7)	(209,9)
Achats nets d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles		(13,2)	(14,7)	(27,4)	(23,7)
Achats nets de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	15	(39,2)	(46,2)	(91,1)	(46,2)
Diminution (augmentation) de la trésorerie soumise à restrictions en vue d'acquisitions		11,9	—	(49,9)	—
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		<u>136,6</u>	<u>55,9</u>	<u>(323,5)</u>	<u>0,2</u>
Activités de financement					
Dette de filiales					
Émissions	10	41,6	16,4	70,6	16,5
Remboursement		(12,6)	(10,3)	(37,3)	(40,5)
Dette à long terme					
Émissions	10	—	18,3	—	279,7
Frais d'émission		—	(0,1)	—	(1,6)
Remboursement		(8,2)	(1,5)	(9,4)	(52,9)
Rachat d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres		(4,6)	(7,4)	(20,2)	(11,2)
Actions ordinaires de filiales					
Émissions aux détenteurs des participations ne donnant pas le contrôle		—	34,0	—	34,0
Frais d'émission		—	(1,1)	—	(1,1)
Dividendes sur les actions ordinaires		—	—	(215,7)	(205,5)
Dividendes sur les actions privilégiées		(14,8)	(15,1)	(29,1)	(30,6)
Dividendes versés aux détenteurs des participations ne donnant pas le contrôle		(6,6)	(6,0)	(6,6)	(6,0)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		<u>(5,2)</u>	<u>27,2</u>	<u>(247,7)</u>	<u>(19,2)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie, des équivalents et des découverts bancaires					
		338,1	265,0	(504,2)	237,5
Trésorerie, équivalents et découverts bancaires à l'ouverture de la période		2 862,8	2 743,9	3 758,2	2 815,3
Conversion des monnaies étrangères		64,9	(71,6)	11,8	(115,5)
Trésorerie, équivalents et découverts bancaires à la clôture de la période	19	<u>3 265,8</u>	<u>2 937,3</u>	<u>3 265,8</u>	<u>2 937,3</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 critiques	7
5. Trésorerie et placements	8
6. Participations dans des entreprises associées	11
7. Ventes à découvert et dérivés.....	12
8. Passifs au titre des contrats d'assurance.....	13
9. Réassurance	14
10. Dette de filiales et dette à long terme	14
11. Total des capitaux propres	15
12. Résultat par action	16
13. Impôt sur le résultat	16
14. Éventualités et engagements.....	17
15. Acquisitions et désinvestissements.....	18
16. Gestion des risques financiers	19
17. Informations sectorielles	23
18. Charges	26
19. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie	27

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2014 et 2013

(non audité - en dollars américains et 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 de services financiers qui, par l'entremise de ses filiales, est principalement engagée dans l'assurance et la réassurance incendie, accidents et risques divers (« IARD ») et la gestion de placements connexe. La société de portefeuille est constituée en vertu d'une loi fédérale et domiciliée en Ontario, au Canada.

2. Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2014 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, notamment IAS 34, *Information financière intermédiaire*. Par conséquent, certaines informations et 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 2013, qui ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'IASB. Les états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés selon la méthode du coût historique, à l'exception des instruments financiers dérivés ainsi que des actifs financiers et des passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net, qui ont été évalués à la juste valeur.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été approuvés le 31 juillet 2014 par le conseil d'administration de la société en vue de leur publication.

3. Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables appliquées pour la préparation de ces états financiers consolidés intermédiaires sont énoncées dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, lesquels ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'IASB. Ces méthodes et modes de calcul ont été appliqués de façon uniforme pour toutes les périodes présentées, à l'exception de ce qui est indiqué ci-dessous.

Nouvelles prises de position adoptées en 2014

IFRIC 21, Droits ou taxes (« IFRIC 21 »)

IFRIC 21 fournit des indications permettant aux entités de déterminer quand elles doivent comptabiliser un passif au titre d'un droit ou d'une taxe imposé par un gouvernement. L'adoption rétrospective de l'interprétation, au 1^{er} janvier 2014, n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés.

IAS 32, Instruments financiers : Présentation (« IAS 32 »)

L'IASB a modifié IAS 32 afin de définir plus clairement les situations dans lesquelles une entité a un droit juridiquement exécutoire de compenser un actif et un passif financiers à l'état consolidé de la situation financière. L'adoption rétrospective de la modification, au 1^{er} janvier 2014, n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés.

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

IFRS 9, Instruments financiers (« IFRS 9 »)

En juillet 2014, l'IASB a publié la version intégrale d'IFRS 9 qui remplace la version de 2010 de l'IFRS 9, que la société applique actuellement. Cette version intégrale est en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 et doit être appliquée de manière rétrospective. Elle comprend des exigences sur le classement et l'évaluation des actifs et des passifs, un modèle fondé sur les pertes de crédit attendues qui remplace le modèle actuel de dépréciation fondé sur les pertes subies ainsi que de nouvelles indications sur la comptabilité de couverture. La société évalue actuellement l'incidence que pourrait avoir la version intégrale d'IFRS 9 sur ses états financiers consolidés.

IFRS 15, Produits provenant de contrats avec les clients (« IFRS 15 »)

En mai 2014, l'IASB a publié IFRS 15 qui introduit un modèle unique pour la comptabilisation des produits provenant de contrats avec des clients. Les contrats d'assurance sont exclus du champ d'application d'IFRS 15 qui s'applique principalement aux entités de la société qui n'exercent pas des activités d'assurance. La norme entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017 et doit être appliquée rétrospectivement. La société évalue actuellement l'incidence qu'aura IFRS 15 sur ses états financiers consolidés.

4. Estimations comptables et jugements critiques

Pour préparer les états financiers consolidés intermédiaires de la société, la direction a fait des estimations et des jugements qui sont conformes à ceux décrits dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2013. Les estimations et les jugements sont continuellement évalués et ils sont fondés sur l'expérience et sur d'autres facteurs, y compris les attentes à l'égard d'événements futurs qui sont jugés raisonnables dans les circonstances.

5. Trésorerie et placements

La trésorerie et les placements de la société de portefeuille, les placements de portefeuille ainsi que les obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés sont classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, à l'exception des participations dans des entreprises associées et des autres actifs investis, qui sont classés comme autres actifs financiers. Ils sont présentés dans le tableau suivant :

	30 juin 2014	31 décembre 2013
Société de portefeuille		
Trésorerie et équivalents (note 19)	78,9	214,4
Placements à court terme	374,9	185,9
Placements à court terme donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	107,5	107,8
Obligations	228,3	240,4
Obligations données en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	14,8	16,6
Actions privilégiées	227,3	223,0
Actions ordinaires	88,3	264,9
Dérivés (note 7)	23,5	43,7
	<u>1 143,5</u>	<u>1 296,7</u>
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	<u>(41,1)</u>	<u>(55,1)</u>
	<u>1 102,4</u>	<u>1 241,6</u>
Placements de portefeuille		
Trésorerie et équivalents (note 19)	3 641,6	3 878,4
Placements à court terme	3 201,3	3 567,3
Obligations	10 482,8	9 550,5
Actions privilégiées	547,1	541,8
Actions ordinaires	4 765,3	3 835,7
Participations dans des entreprises associées (note 6)	1 849,4	1 432,5
Dérivés (note 7)	168,7	193,1
Autres actifs investis	15,2	31,1
	<u>24 671,4</u>	<u>23 030,4</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés		
Trésorerie et équivalents (note 19)	—	11,8
Placements à court terme	70,8	45,8
Obligations	719,4	745,3
	<u>790,2</u>	<u>802,9</u>
	<u>25 461,6</u>	<u>23 833,3</u>
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	<u>(278,5)</u>	<u>(213,3)</u>
	<u>25 183,1</u>	<u>23 620,0</u>

Les actions ordinaires comprennent les participations dans des sociétés en commandite ayant une valeur comptable de 965,0 \$ au 30 juin 2014 (816,4 \$ au 31 décembre 2013).

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 rachat et de remboursement anticipés. Au 30 juin 2014, les obligations renfermant des clauses de rachat et de remboursement anticipés représentent respectivement environ 6 682,5 \$ et 58,9 \$ (respectivement 5 990,1 \$ et 60,3 \$, au 31 décembre 2013) de la juste valeur totale des obligations présentées dans le tableau qui suit.

	30 juin 2014		31 décembre 2013	
	Coût amorti	Juste valeur	Coût amorti	Juste valeur
Échéant dans un an ou moins	730,3	745,0	962,7	998,2
Échéant dans un an à cinq ans	4 821,5	5 675,9	4 565,7	5 081,4
Échéant dans cinq ans à dix ans	371,5	382,4	518,2	527,3
Échéant après dix ans	4 278,4	4 642,0	4 203,1	3 945,9
	<u>10 201,7</u>	<u>11 445,3</u>	<u>10 249,7</u>	<u>10 552,8</u>

Informations concernant la juste valeur

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

	30 juin 2014				31 décembre 2013			
	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	3 720,5	3 720,5	—	—	4 104,6	4 104,6	—	—
Placements à court terme								
Provinces canadiennes	330,5	330,5	—	—	405,0	405,0	—	—
Trésor américain	2 949,2	2 949,2	—	—	3 147,6	3 147,6	—	—
Autres gouvernements	408,7	408,7	—	—	281,6	281,6	—	—
Sociétés et autres	66,1	—	66,1	—	72,6	—	72,6	—
	3 754,5	3 688,4	66,1	—	3 906,8	3 834,2	72,6	—
Obligations								
Gouvernement du Canada	17,1	—	17,1	—	18,3	—	18,3	—
Provinces canadiennes	189,1	—	189,1	—	164,7	—	164,7	—
Trésor américain	1 899,5	—	1 899,5	—	1 669,6	—	1 669,6	—
États et municipalités américains	6 854,9	—	6 854,9	—	6 227,7	—	6 227,7	—
Autres gouvernements	893,7	—	893,7	—	1 067,3	—	1 067,3	—
Sociétés et autres	1 591,0	—	794,4	796,6	1 405,2	—	967,6	437,6
	11 445,3	—	10 648,7	796,6	10 552,8	—	10 115,2	437,6
Actions privilégiées								
Canada	189,5	—	22,3	167,2	242,3	—	78,9	163,4
États-Unis	553,7	—	541,8	11,9	490,7	—	471,1	19,6
Autres	31,2	—	31,2	—	31,8	—	31,8	—
	774,4	—	595,3	179,1	764,8	—	581,8	183,0
Actions ordinaires								
Canada	911,0	775,9	110,4	24,7	678,1	643,7	7,2	27,2
États-Unis	854,7	435,5	29,0	390,2	814,6	402,1	28,2	384,3
Autres	3 087,9	2 000,8	503,5	583,6	2 607,9	1 672,2	370,6	565,1
	4 853,6	3 212,2	642,9	998,5	4 100,6	2 718,0	406,0	976,6
Dérivés et autres actifs investis ¹⁾	200,2	—	62,3	137,9	244,8	1,7	96,6	146,5
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	(319,6)	—	(319,6)	—	(268,4)	—	(268,4)	—
Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur	24 428,9	10 621,1	11 695,7	2 112,1	23 406,0	10 658,5	11 003,8	1 743,7
	100,0 %	43,5 %	47,9 %	8,6 %	100,0 %	45,5 %	47,0 %	7,5 %
Participations dans des entreprises associées (note 6) ²⁾	2 285,3	1 192,0	35,4	1 057,9	1 815,0	806,5	35,2	973,3

1) Ces totaux ne comprennent pas certains placements immobiliers de 7,2 \$ au 30 juin 2014 (23,1 \$ au 31 décembre 2013) qui sont comptabilisés au coût moins le cumul des amortissements et le cumul des pertes de valeur.

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

Aucun changement n'a été apporté aux techniques d'évaluation utilisées 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 2013.

Les transferts entre les niveaux de la hiérarchie de la juste valeur sont considérés comme ayant été effectués au début de la période de présentation de l'information financière dans laquelle ils ont été faits. Au cours des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2014 et 2013, il n'y a pas eu de transfert important d'instruments financiers entre le niveau 1 et le niveau 2 et il n'y a pas eu de transfert d'instruments financiers vers ou depuis le niveau 3, par suite des changements touchant l'observabilité des données d'entrée.

Le tableau qui suit présente les variations de la juste valeur des actifs financiers classés dans le niveau 3 et évalués à la juste valeur de façon récurrente pour les semestres clos les 30 juin :

	2014						Total
	Titres de créance émis par voie de placement privé	Actions privilégiées de sociétés à capital fermé	Sociétés en commandite	Fonds de capital-investissement	Actions ordinaires de sociétés à capital fermé	Dérivés liés à l'IPC et bons de souscription	
Solde au 1 ^{er} janvier	437,6	183,0	692,7	112,2	171,7	146,5	1 743,7
Total des profits (pertes) nets réalisés et latents inclus dans les profits nets (pertes nettes) sur placements	118,3	(8,0)	42,5	4,1	(10,1)	(86,6)	60,2
Achats	244,0	4,1	34,5	9,7	0,1	78,0	370,4
Ventes	(3,3)	—	(33,6)	(25,3)	—	—	(62,2)
Solde au 30 juin	796,6	179,1	736,1	100,7	161,7	137,9	2 112,1

	2013						Total
	Titres de créance émis par voie de placement privé	Actions privilégiées de sociétés à capital fermé	Sociétés en commandite	Fonds de capital-investissement	Actions ordinaires de sociétés à capital fermé	Dérivés liés à l'IPC	
Solde au 1 ^{er} janvier	119,1	90,0	314,7	122,1	175,3	115,8	937,0
Total des profits (pertes) nets réalisés et latents inclus dans les profits nets (pertes nettes) sur placements	4,4	(3,5)	(3,0)	14,1	(1,2)	(47,9)	(37,1)
Achats	2,2	3,1	53,5	17,8	5,2	101,6	183,4
Ventes	(33,3)	—	(12,8)	(19,0)	—	—	(65,1)
Solde au 30 juin	92,4	89,6	352,4	135,0	179,3	169,5	1 018,2

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

Profits nets (pertes nettes) sur placements

	2014			2013		
	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
Profits (pertes) nets sur placements						
Obligations	29,5	417,7	447,2	62,8	(588,2)	(525,4)
Actions privilégiées	(0,1)	69,8	69,7	—	(6,7)	(6,7)
Actions ordinaires	132,0	41,2	173,2	101,6	(43,3)	58,3
	161,4	528,7	690,1	164,4	(638,2)	(473,8)
Dérivés						
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers	(4,4) ¹⁾	(183,3)	(187,7)	(86,4) ¹⁾	86,2	(0,2)
Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers	21,7 ¹⁾	(24,4)	(2,7)	43,8 ¹⁾	(2,9)	40,9
Swaps sur défaillance	(1,2)	1,2	—	—	(1,8)	(1,8)
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	—	—	—	26,8 ³⁾	(29,1)	(2,3)
Contrats liés à l'IPC	—	(62,7)	(62,7)	—	(16,4)	(16,4)
Autres	6,2	(18,0)	(11,8)	18,1	(15,5)	2,6
	22,3	(287,2)	(264,9)	2,3	20,5	22,8
Écarts de change sur						
Activités d'investissement	1,3	(83,2)	(81,9)	(13,9)	46,6	32,7
Activités de souscription	14,9	—	14,9	6,4	—	6,4
Contrats de change	(7,6)	22,7	15,1	(2,8)	(0,8)	(3,6)
	8,6	(60,5)	(51,9)	(10,3)	45,8	35,5
Profit sur la sortie d'entreprises associées	36,8 ²⁾	—	36,8	6,2 ³⁾	—	6,2
Autres	(1,2)	0,1	(1,1)	0,7	(7,1)	(6,4)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	227,9	181,1	409,0	163,3	(579,0)	(415,7)

1) Les montants inscrits dans les profits (pertes) nets réalisés incluent les profits (pertes) nets sur des swaps sur rendement total pour lesquels la contrepartie doit régler en trésorerie, chaque trimestre ou chaque mois, la variation de la valeur de marché depuis la date de révision précédente, en dépit du fait que les positions sur swaps sur rendement total restent ouvertes après le règlement en trésorerie.

2) Au deuxième trimestre de 2014, la société a vendu ses placements dans MEGA Brands et dans l'une des sociétés en commandite KWF et comptabilisé des profits nets réalisés de 15,3 \$ sur les titres de MEGA Brands et de 21,5 \$ sur ceux de l'une des sociétés en commandite KWF.

3) Le 16 avril 2013, la société a vendu ses placements en actions ordinaires et bons de souscription d'Imvescor et comptabilisé des profits nets réalisés de 6,2 \$ sur les actions ordinaires et de 7,7 \$ sur les bons de souscription d'actions.

	Premier semestre					
	2014			2013		
	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
Profits nets (pertes nettes) sur placements						
Obligations	34,1	954,8	988,9	73,3	(737,4)	(664,1)
Actions privilégiées	2,0	60,8	62,8	—	(27,4)	(27,4)
Actions ordinaires	458,5	110,3	568,8	147,0	323,0	470,0
	<u>494,6</u>	<u>1 125,9</u>	<u>1 620,5</u>	<u>220,3</u>	<u>(441,8)</u>	<u>(221,5)</u>
Dérivés						
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers	(173,5) ¹⁾	(85,7)	(259,2)	(820,9) ¹⁾	227,9	(593,0)
Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers	112,3 ²⁾	(8,2)	104,1	199,0 ¹⁾	24,5	223,5
Swaps sur défaillance	(8,5)	8,4	(0,1)	(30,3)	30,7	0,4
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	66,6	(1,6)	65,0	32,4 ³⁾	(16,5)	15,9
Contrats liés à l'IPC	—	(84,6)	(84,6)	—	(48,8)	(48,8)
Autres	6,2	(41,3)	(35,1)	44,4	(26,7)	17,7
	<u>3,1</u>	<u>(213,0)</u>	<u>(209,9)</u>	<u>(575,4)</u>	<u>191,1</u>	<u>(384,3)</u>
Écarts de change sur						
Activités d'investissement	2,6	(56,8)	(54,2)	(6,0)	68,4	62,4
Activités de souscription	11,1	—	11,1	(13,2)	—	(13,2)
Contrats de change	(17,8)	29,8	12,0	(7,5)	33,0	25,5
	<u>(4,1)</u>	<u>(27,0)</u>	<u>(31,1)</u>	<u>(26,7)</u>	<u>101,4</u>	<u>74,7</u>
Profit sur la cession d'entreprises associées	36,8 ²⁾	—	36,8	130,2 ³⁾	—	130,2
Autres	(1,3)	0,1	(1,2)	0,9	(6,3)	(5,4)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	<u>529,1</u>	<u>886,0</u>	<u>1 415,1</u>	<u>(250,7)</u>	<u>(155,6)</u>	<u>(406,3)</u>

1) Les montants inscrits dans les profits (pertes) nets réalisés incluent les profits (pertes) nets sur des swaps sur rendement total pour lesquels la contrepartie doit régler en trésorerie, chaque trimestre ou chaque mois, la variation de la valeur de marché depuis la date de révision précédente, en dépit du fait que les positions sur swaps sur rendement total restent ouvertes après le règlement en trésorerie.

2) Au deuxième trimestre de 2014, la société a vendu ses placements dans MEGA Brands et dans l'une des sociétés en commandite KWF et comptabilisé des profits nets réalisés de 15,3 \$ sur les titres de MEGA Brands et de 21,5 \$ sur ceux d'une des sociétés en commandite KWF.

3) Le 16 avril 2013, la société a vendu ses placements en actions ordinaires et bons de souscription d'Imvescor et comptabilisé des profits nets réalisés de 6,2 \$ sur les actions ordinaires et de 7,7 \$ sur les bons de souscription d'actions.

Le 28 mars 2013, la société a vendu sa participation dans The Brick et le 18 janvier 2013, elle a vendu la totalité de sa participation dans une société à capital fermé; elle a comptabilisé des profits nets réalisés respectifs de 111,9 \$ et de 12,1 \$ sur ces opérations.

6. Participations dans des entreprises associées

La ventilation des participations dans des entreprises associées est présentée dans le tableau suivant :

	30 juin 2014		31 décembre 2013	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Assurance et réassurance – entreprises associées	665,5	389,8	641,1	390,6
Entreprises associées non liées à l'assurance ¹⁾	1 619,8	1 459,6	1 173,9	1 041,9
	<u>2 285,3</u>	<u>1 849,4</u>	<u>1 815,0</u>	<u>1 432,5</u>

1) Le 30 avril 2014, Mattel, Inc. a fait l'acquisition de MEGA Brands. La société a encaissé un produit net en trésorerie de 101,6 \$ en contrepartie de sa participation dans MEGA Brands et elle a comptabilisé un profit net sur placements de 15,3 \$ (y compris des montants comptabilisés antérieurement dans les autres éléments du résultat global).

Le 31 mars 2014, la société, par l'entremise de ses filiales, a acquis une participation de 40,0 % dans AFGRI Limited (« AgriCo ») pour une contrepartie en trésorerie de 78,5 \$. AgriCo est l'un des principaux groupes spécialisés dans les services agricoles et dans l'alimentation d'Afrique du Sud.

Au cours du premier trimestre de 2014, la société a pris part au placement de droits d'Eurobank Properties, faisant passer sa participation de 18,3 %, au 31 décembre 2013, à 40,6 %, au 30 juin 2014 (ce qui représente une augmentation de 291,9 \$ de la valeur comptable d'Eurobank Properties à la date de la transaction).

Au cours du premier trimestre de 2014, Thomas Cook India a acquis une participation initiale de 35,5 % dans Sterling Holiday Resorts (India) Limited (« Sterling Resorts ») dans le cadre d'un placement privé d'actions ordinaires nouvelles et d'achats d'actions ordinaires sur le marché libre, pour une contrepartie en trésorerie de 47,5 \$ (2 935,6 millions de roupies indiennes). Au cours du deuxième trimestre de 2014, Thomas Cook India a porté sa participation à 41,9 % en se portant acquéreur d'actions additionnelles auprès des actionnaires existants pour une contrepartie en trésorerie de 9,9 \$ (599,0 millions de roupies indiennes). Thomas Cook India prévoit faire l'acquisition d'une participation assurant le contrôle dans Sterling Resorts au cours du deuxième semestre de 2014 ou au début de 2015. Sterling Resorts exerce des activités dans le secteur hôtelier et du divertissement et exploite un réseau de centres de villégiature en Inde.

7. Ventes à découvert et dérivés

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

	30 juin 2014				31 décembre 2013			
	Coût	Notionnel	Juste valeur		Coût	Notionnel	Juste valeur	
			Actifs	Passifs			Actifs	Passifs
Dérivés sur titres de capitaux propres								
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur	—	4 676,1	0,1	212,4	—	4 583,0	2,5	123,8
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres – positions vendeur	—	1 907,3	8,8	74,2	—	1 744,4	15,4	84,8
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres – positions acheteur	—	35,3	—	0,4	—	263,5	15,4	7,5
Options d'achat sur titres de capitaux propres	—	—	—	—	—	13,0	1,7	—
Bons de souscription	16,1	155,8	15,9	—	15,6	150,5	15,4	—
Dérivés de crédit								
Swaps sur défaillance	—	—	—	—	9,2	908,4	0,1	—
Bons de souscription	2,7	90,0	6,5	—	2,7	90,0	0,1	—
Contrats dérivés liés à l'IPC	624,3	104 483,1	122,4	—	545,8	82 866,9	131,7	—
Contrats de change à terme	—	—	28,2	24,7	—	—	15,6	42,8
Autres contrats dérivés	—	—	10,3	7,9	—	—	38,9	9,5
Total			192,2	319,6			236,8	268,4

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

Contrats sur titres de capitaux propres

La société applique une couverture économique à ses placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (composés d'actions ordinaires, d'actions privilégiées convertibles, d'obligations convertibles, de participations dans des entreprises associées exerçant leurs activités dans d'autres secteurs que celui de l'assurance et de dérivés liés à des titres de capitaux propres) contre un fléchissement possible des marchés boursiers au moyen de positions vendeur sur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers, y compris des positions vendeur sur certains indices boursiers et certains titres de capitaux propres individuels, comme l'indique le tableau ci-après. Les couvertures de titres de capitaux propres de la société sont structurées de façon à procurer un rendement correspondant à l'inverse de la variation des justes valeurs des indices boursiers et de certains titres individuels de capitaux propres. Au 30 juin 2014, les couvertures de titres de capitaux propres, d'un notionnel de 6 583,4 \$ (6 327,4 \$ au 31 décembre 2013), représentent 85,2 % (98,2 % au 31 décembre 2013) des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, qui s'élevaient à 7 725,0 \$ (6 442,6 \$ au 31 décembre 2013). La baisse du ratio de couverture au deuxième trimestre et au premier semestre de 2014 est essentiellement attribuable aux profits nets respectifs de 348,0 \$ et de 981,7 \$ dégagés par les placements de la société en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, les pertes nettes au titre des couvertures de titres de capitaux propres de la société n'ayant été que de 187,7 \$ pour le deuxième trimestre et de 259,2 \$ pour le premier semestre.

La société a payé un montant net en trésorerie de 4,4 \$ pour le deuxième trimestre de 2014 (86,4 \$ pour le deuxième trimestre de 2013) et un montant net en trésorerie de 173,5 \$ pour le premier semestre de 2014 (820,9 \$ pour le premier semestre de 2013) relativement aux dispositions de révision de ses positions vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie).

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

Éléments sous-jacents aux swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers en positions vendeur	30 juin 2014				31 décembre 2013			
	Unités	Notionnel initial ¹⁾	Valeur moyenne pondérée de l'indice	Valeur de l'indice à la clôture de la période	Unités	Notionnel initial ¹⁾	Valeur moyenne pondérée de l'indice	Valeur de l'indice à la clôture de la période
Russell 2000	37 424 319	2 477,2	661,92	1 192,96	37 424 319	2 477,2	661,92	1 163,64
S&P/TSX 60	13 044 000	206,1	641,12	866,04	13 044 000	206,1	641,12	783,75
Autres indices boursiers	—	140,0	—	—	—	140,0	—	—
Titres de capitaux propres individuels	—	1 551,3	—	—	—	1 481,8	—	—

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

Au deuxième trimestre de 2014, la société a réduit de 348,2 \$ le notionnel de ses positions acheteur dans des actions individuelles, prises sur les swaps sur rendement total. Au 30 juin 2014, la société a des positions acheteur d'un notionnel initial de 43,5 \$ (267,8 \$ au 31 décembre 2013) sur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres individuels à des fins de placement. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2014, la société a reçu un montant net en trésorerie de 21,7 \$ et de 112,3 \$ respectivement (montant net en trésorerie reçu de 43,8 \$ au deuxième trimestre de 2013 et de 199,0 \$ au premier semestre de 2013) relativement aux dispositions de révision de ses positions acheteur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie).

Au 30 juin 2014, 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 912,5 \$ (927,3 \$ au 31 décembre 2013), composée d'un montant de 734,9 \$ (723,2 \$ au 31 décembre 2013) au titre des garanties devant être déposées pour conclure de tels contrats dérivés (principalement liées aux swaps sur rendement total) et de 177,6 \$ (204,1 \$ au 31 décembre 2013) au titre des garanties des montants dus aux contreparties aux dérivés conclus par la société par suite des variations de la juste valeur de ces contrats dérivés depuis la plus récente date de révision.

Contrats dérivés liés à l'IPC

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

IPC sous-jacent	30 juin 2014				31 décembre 2013			
	Notionnel		Prix d'exercice moyen pondéré	Valeur de l'indice à la clôture de la période	Notionnel		Prix d'exercice moyen pondéré	Valeur de l'indice à la clôture de la période
	Monnaie initiale	Dollars américains			Monnaie initiale	Dollars américains		
États-Unis	44 725,0	44 725,0	231,09	238,34	34 375,0	34 375,0	230,43	233,05
Royaume-Uni	3 300,0	5 642,5	243,82	256,30	3 300,0	5 465,7	243,82	253,40
Union européenne	36 775,0	50 350,5	111,24	117,57	28 475,0	39 236,9	109,85	117,28
France	2 750,0	3 765,1	124,85	126,22	2 750,0	3 789,3	124,85	125,82
		104 483,1				82 866,9		

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2014, la société a conclu des contrats dérivés liés à l'IPC, d'un notionnel respectif de 6 294,0 \$ et de 21 854,2 \$ (13 606,2 \$ et 27 027,7 \$ en 2013) au coût respectif de 26,7 \$ et de 77,5 \$ (58,8 \$ et 82,7 \$ respectivement en 2013). Des primes supplémentaires de 18,9 \$ ont été payées au premier trimestre de 2013 afin d'augmenter le prix d'exercice de certains contrats dérivés liés à l'IPC (essentiellement ses contrats dérivés liés à l'IPC aux États-Unis). Les contrats dérivés liés à l'IPC de la société ont dégagé des pertes latentes de 62,7 \$ pour le deuxième trimestre de 2014 et de 84,6 \$ pour le premier semestre de 2014 (16,4 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 et 48,8 \$ pour le premier semestre de 2013).

Risque de contrepartie

La société tente de limiter le risque de contrepartie au moyen des modalités des ententes négociées avec les contreparties aux contrats dérivés. Au 30 juin 2014, la juste valeur des garanties déposées en faveur de la société se compose de trésorerie de 30,0 \$ (25,3 \$ au 31 décembre 2013) et de titres d'État de 26,8 \$ (25,1 \$ au 31 décembre 2013). 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 garanties ou de les redonner en garantie au 30 juin 2014. L'exposition de la société au risque de contrepartie et la façon dont elle gère ce risque sont analysées de façon plus approfondie à la note 16.

8. Passifs au titre des contrats d'assurance

	30 juin 2014			31 décembre 2013		
	Brut	Cédé	Net	Brut	Cédé	Net
Provision pour primes non acquises	2 987,2	423,6	2 563,6	2 680,9	408,1	2 272,8
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	18 928,5	4 136,3	14 792,2	19 212,8	4 213,3	14 999,5
Total des passifs au titre des contrats d'assurance	21 915,7	4 559,9	17 355,8	21 893,7	4 621,4	17 272,3

Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres

Le tableau suivant présente la variation de la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres pour les semestres clos les 30 juin :

	2014	2013
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 1 ^{er} janvier	19 212,8	19 648,8
Diminution des sinistres et frais de règlement de sinistres estimatifs pour les sinistres survenus au cours d'exercices antérieurs	(94,4)	(81,6)
Sinistres et frais de règlement de sinistres pour les sinistres survenus au cours de l'exercice écoulé	2 313,7	2 410,8
Montants versés à l'égard de sinistres survenus au cours		
de l'exercice écoulé	(387,6)	(367,3)
des exercices antérieurs	(2 158,5)	(2 272,0)
Acquisitions de filiales	0,4	—
Effet du change et autres	42,1	(369,0)
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 30 juin	18 928,5	18 969,7

9. Réassurance

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

	30 juin 2014			31 décembre 2013		
	Montant brut à recouvrer auprès de réassureurs	Provision pour soldes de réassurance irrécouvrables	Montant à recouvrer auprès de réassureurs	Montant brut à recouvrer auprès de réassureurs	Provision pour soldes de réassurance irrécouvrables	Montant à recouvrer auprès de réassureurs
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	4 195,7	(59,4)	4 136,3	4 276,8	(63,5)	4 213,3
Part des réassureurs dans les sinistres réglés	541,3	(164,4)	376,9	518,6	(165,3)	353,3
Provision pour primes non acquises	423,6	—	423,6	408,1	—	408,1
	5 160,6	(223,8)	4 936,8	5 203,5	(228,8)	4 974,7

Le 29 mars 2013, TIG Insurance Company (« TIG Insurance ») a conclu une entente visant à commuter un montant à recouvrer d'un réassureur d'une valeur comptable de 85,4 \$ pour une contrepartie totale de 118,5 \$ (essentiellement une contrepartie en trésorerie de 115,8 \$). Le profit de 33,1 \$ lié à la commutation a été enregistré dans les sinistres cédés, à l'état consolidé du résultat net.

Le montant net des commissions figurant à l'état consolidé du résultat net comprend des produits de commissions tirés des primes cédées aux réassureurs de 59,3 \$ pour le deuxième trimestre de 2014 (55,1 \$ pour le deuxième trimestre de 2013) et de 112,3 \$ pour le premier semestre de 2014 (109,3 \$ pour le premier semestre de 2013).

10. Dette de filiales et dette à long terme

	30 juin 2014			31 décembre 2013		
	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾
Dette de filiales – sociétés autres que des sociétés d'assurance	63,9	63,9	63,9	25,8	25,8	25,8
Dette à long terme						
Emprunts de la société de portefeuille	2 485,5	2 478,9	2 806,9	2 498,3	2 491,0	2 659,1
Sociétés d'assurance et de réassurance	462,7	459,6	466,3	462,7	459,5	464,3
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	107,3	107,2	107,2	18,4	18,2	18,2
Total de la dette à long terme	3 055,5	3 045,7	3 380,4	2 979,4	2 968,7	3 141,6

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 d'entrée observables (respectivement les niveaux 1 et 2 de la hiérarchie de la juste valeur).

Au deuxième trimestre de 2014, la société a racheté le solde du capital de 7,0 \$ de titres privilégiés de fiducie échéant en 2027 contre un montant en trésorerie de 7,1 \$ et enregistré une perte au rachat de titres de créance à long terme de 0,1 \$. La perte est présentée au poste « Autres charges » de l'état consolidé du résultat net.

Le 4 février 2014, la société a pris en charge une tranche de 86,1 \$ de la dette à long terme de Keg Restaurants Limited (« The Keg »), aux termes de la transaction décrite à la note 15. La dette à long terme est composée d'un billet à payer d'un capital de 51,4 \$ (57,0 \$ CA), portant intérêt au taux annuel de 7,50 % et échéant le 31 mai 2042, ainsi que d'emprunts à terme d'un capital de 34,7 \$ (38,4 \$ CA), portant intérêt à un taux variable et échéant le 1^{er} juillet 2016.

11. Total des capitaux propres

Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax

Actions ordinaires

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

	2014	2013
Actions à droit de vote subalterne – 1 ^{er} janvier	20 451 232	19 496 641
Rachats aux fins d'annulation	(8)	(11)
Acquisitions nettes d'actions propres	(13 794)	(19 615)
Actions à droit de vote subalterne – 30 juin	20 437 430	19 477 015
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 – 30 juin	21 186 200	20 225 785

Rachat d'actions

Au cours des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2014 et 2013, la société n'a racheté aux fins d'annulation aucune action à droit de vote subalterne aux termes d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Au cours du semestre clos le 30 juin 2014, la société a racheté, à d'anciens employés, huit actions (11 actions en 2013) aux fins d'annulation.

Autres éléments du résultat global

Les montants liés à chaque élément du résultat global consolidé pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin s'établissent comme suit :

	Deuxième trimestre					
	2014			2013		
	Montant avant impôt	Produit (charge) d'impôt	Montant après impôt	Montant avant impôt	Produit (charge) d'impôt	Montant après impôt
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net						
Variation des écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger	97,1	(8,1)	89,0	(109,9)	4,6	(105,3)
Variation des profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	(50,0)	—	(50,0)	55,5	—	55,5
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	(7,1)	0,9	(6,2)	(13,9)	3,0	(10,9)
	40,0	(7,2)	32,8	(68,3)	7,6	(60,7)
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net						
Quote-part des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	6,1	(1,6)	4,5	0,6	(0,2)	0,4
Variation des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	(2,2)	0,9	(1,3)	1,5	(0,6)	0,9
	3,9	(0,7)	3,2	2,1	(0,8)	1,3
Autres éléments du résultat global	43,9	(7,9)	36,0	(66,2)	6,8	(59,4)
	Premier semestre					
	2014			2013		
	Montant avant impôt	Produit (charge) d'impôt	Montant après impôt	Montant avant impôt	Produit (charge) d'impôt	Montant après impôt
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net						
Variation des écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger	52,6	(6,2)	46,4	(183,1)	7,3	(175,8)
Variation des profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	3,6	—	3,6	86,6	—	86,6
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	1,1	(0,8)	0,3	(25,5)	6,0	(19,5)
	57,3	(7,0)	50,3	(122,0)	13,3	(108,7)
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net						
Quote-part des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	90,2	(26,3)	63,9	3,7	(1,1)	2,6
Variation des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	(2,2)	0,9	(1,3)	1,5	(0,6)	0,9
	88,0	(25,4)	62,6	5,2	(1,7)	3,5
Autres éléments du résultat global	145,3	(32,4)	112,9	(116,8)	11,6	(105,2)

12. Résultat par action

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2014	2013	2014	2013
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	363,7	(157,8)	1 148,3	3,8
Dividendes sur les actions privilégiées	(14,8)	(15,1)	(29,1)	(30,6)
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires – de base et dilué	348,9	(172,9)	1 119,2	(26,8)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	21 185 907	20 233 855	21 189 359	20 238 761
Droits à des paiements fondés sur des actions	423 334	—	398 519	—
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	21 609 241	20 233 855	21 587 878	20 238 761
Résultat net de base par action ordinaire	16,47 \$	(8,55) \$	52,82 \$	(1,32) \$
Résultat net dilué par action ordinaire	16,15 \$	(8,55) \$	51,84 \$	(1,32) \$

Des droits à paiements fondés sur des actions visant 322 838 actions pour le trimestre clos le 30 juin 2013 et 303 829 actions pour le semestre clos le 30 juin 2013 n'ont pas été inclus dans le calcul de la perte nette diluée par action ordinaire pour ces périodes, car leur inclusion aurait été antidilutive.

13. Impôt sur le résultat

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2014	2013	2014	2013
Impôt exigible				
Charge d'impôt exigible pour l'exercice écoulé	31,6	6,1	109,5	19,6
Ajustement au titre de l'impôt d'exercices antérieurs	(3,1)	(28,4)	(2,2)	(28,0)
	28,5	(22,3)	107,3	(8,4)
Impôt différé				
Naissance et renversement des différences temporaires	126,5	(139,9)	381,6	(205,0)
Ajustement au titre de l'impôt différé d'exercices antérieurs	1,7	11,9	1,7	11,8
Autres	0,1	—	0,5	0,1
	128,3	(128,0)	383,8	(193,1)
Charge (produit) d'impôt	156,8	(150,3)	491,1	(201,5)

Une partie importante du résultat avant impôt de la société est 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 (produit) d'impôt connexe, par pays, pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin sont présentés dans le tableau suivant :

	Deuxième trimestre							
	2014				2013			
	Canada	États-Unis ¹⁾	Autres	Total	Canada	États-Unis ¹⁾	Autres	Total
Résultat avant impôt sur le résultat	(25,7)	460,8	88,1	523,2	14,3	(306,0)	(15,5)	(307,2)
Charge (produit) d'impôt	0,7	144,9	11,2	156,8	5,4	(154,9)	(0,8)	(150,3)
Résultat net	(26,4)	315,9	76,9	366,4	8,9	(151,1)	(14,7)	(156,9)
	Premier semestre							
	2014				2013			
	Canada	États-Unis ¹⁾	Autres	Total	Canada	États-Unis ¹⁾	Autres	Total
Résultat avant impôt sur le résultat	93,4	1 283,4	265,7	1 642,5	174,6	(417,3)	47,6	(195,1)
Charge (produit) d'impôt	39,9	411,6	39,6	491,1	16,6	(226,7)	8,6	(201,5)
Résultat net	53,5	871,8	226,1	1 151,4	158,0	(190,6)	39,0	6,4

1) Essentiellement composé des secteurs à présenter « Assurance et réassurance » aux États-Unis (compte non tenu du fait qu'OdysseyRe mène des activités commerciales à l'extérieur des États-Unis) et « Liquidation de sinistres aux États-Unis » ainsi que des résultats d'autres sociétés de portefeuille associées.

La rentabilité avant impôt au Canada a diminué pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014 comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, en raison surtout de la baisse des gains sur placements nets de la société de portefeuille (contrebalancée en partie par une amélioration des gains sur placements nets et des résultats techniques de Northbridge au premier semestre de 2014). Aux États-Unis et pour le secteur Autres, la rentabilité avant impôt a augmenté pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014 comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, en raison surtout des gains sur placements nets réalisés et latents et d'une amélioration des résultats techniques.

Les rapprochements de la charge (du produit) d'impôt sur le résultat au taux d'impôt prévu par la loi au Canada et de la charge (du produit) d'impôt sur le résultat au taux d'impôt effectif dans les états financiers consolidés pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin sont présentés dans le tableau suivant :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2014	2013	2014	2013
Taux d'impôt prévu par la loi au Canada	26,5 %	26,5 %	26,5 %	26,5 %
Charge (produit) d'impôt au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	138,7	(81,4)	435,3	(51,7)
Produits de placement non imposables	(34,6)	(34,5)	(75,3)	(85,1)
Écart de taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada	39,9	(21,4)	95,8	(47,1)
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires	15,4	(12,6)	18,0	(31,3)
Conversion des monnaies étrangères	(7,7)	12,7	5,4	18,9
Variation du taux d'imposition à l'égard de l'impôt différé	1,2	0,7	0,6	1,4
Charge (produit) lié à des exercices antérieurs	0,8	(16,5)	1,1	(16,2)
Autres, y compris les différences permanentes	3,1	2,7	10,2	9,6
Charge (produit) d'impôt	156,8	(150,3)	491,1	(201,5)

Les produits de placement non imposables sont essentiellement composés du produit de dividendes, du produit d'intérêts non imposables et de la portion de 50 % des gains en capital nets non imposables au Canada.

L'écart de taux d'impôt sur le résultat hors du Canada, de 39,9 \$ au deuxième trimestre de 2014 et de 95,8 \$ au premier semestre de 2014, rend compte surtout d'importants profits nets sur placements, réalisés et latents, conjugués à une amélioration des résultats techniques aux États-Unis, où le taux d'impôt prévu par la loi est beaucoup plus élevé qu'au Canada. L'écart de taux d'impôt sur le résultat hors du Canada, de 21,4 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 et de 47,1 \$ pour le premier semestre de 2013, est surtout lié aux pertes nettes sur placements latentes sur les obligations et sur les couvertures de titres de capitaux propres aux États-Unis, où le taux d'impôt prévu par la loi est beaucoup plus élevé qu'au Canada.

La variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires de 15,4 \$ au deuxième trimestre de 2014 et de 18,0 \$ au premier semestre de 2014 est principalement attribuable à des actifs d'impôt différé non comptabilisés au Canada; alors que pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013, elle rendait compte surtout de l'utilisation de pertes non comptabilisées. Les actifs d'impôt différé ne sont comptabilisés que lorsque les pertes avant impôt connexes satisfont aux critères de comptabilisation prévus aux termes des IFRS.

14. Éventualités et engagements

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 devant 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. À la fin de 2013, toutes les parties en lien avec cet appel avaient déposé leur dossier. L'issue des litiges est incertaine. Les effets financiers de cette poursuite, le cas échéant, ne sont pas pratiquement déterminables à l'heure actuelle, et les états financiers consolidés intermédiaires de la société ne comportent aucun recouvrement prévu de la poursuite.

L'Autorité des marchés financiers (« l'AMF »), l'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 et/ou de communication d'informations confidentielles (aucune transaction personnelle ne serait toutefois mise en cause) dans le cadre d'une transaction au Québec. La loi ne permet pas la publication d'autres renseignements concernant cette enquête. Fairfax et les dirigeants en question collaborent pleinement à l'enquête et ne sont au fait d'aucun motif raisonnable pouvant être invoqué pour intenter une action en justice à leur endroit. Cependant, advenant une telle action en justice de l'AMF, Fairfax ne peut actuellement donner aucune garantie quant à son issue.

15. Acquisitions et désinvestissements

Après le 30 juin 2014

Acquisition d'Union Assurance PLC

Le 31 juillet 2014, la société a annoncé qu'elle avait conclu une entente visant l'acquisition d'une participation de 78 % dans le secteur d'assurance IARD d'Union Assurance PLC (« Union Assurance »). La clôture de la transaction est prévue pour le premier trimestre de 2015, sous réserve de certaines conditions de clôture et de l'approbation des organismes de réglementation. Union Assurance, dont le siège social est à Colombo, au Sri Lanka, souscrit de l'assurance IARD. Elle a réalisé pour 41 \$ de primes souscrites brutes en 2013.

Semestre clos le 30 juin 2014

Acquisition de Praktiker Hellas Commercial Société Anonyme

Le 5 juin 2014, Fairfax a acquis une participation de 100 % dans Praktiker Hellas Commercial Société Anonyme (« Praktiker ») contre un montant en trésorerie de 28,6 \$ (21,0 M€). Les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation de Praktiker ont été consolidés dans le secteur à présenter « Autres ». Praktiker est l'un des plus importants détaillants de produits de rénovation domiciliaire et de bricolage en Grèce, avec 14 magasins.

Acquisition de PT Batavia Mitratama Insurance

Le 21 mai 2014, Fairfax Asia a réalisé l'acquisition d'une participation de 80,0 % dans PT Batavia Mitratama Insurance (dont la dénomination a été remplacée par la suite par PT Fairfax Insurance Indonesia (« Fairfax Indonesia ») pour une contrepartie en trésorerie de 8,5 \$ (98,2 milliards de roupies indonésiennes). Après l'acquisition, Fairfax Asia a injecté 12,9 \$ supplémentaires dans Fairfax Indonesia (sans modifier sa participation de 80,0 %) afin de financer l'expansion de l'entreprise. Les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation de Fairfax Indonesia ont été consolidés dans le secteur à présenter « Assurance – Fairfax Asia ». Fairfax Indonesia, dont le siège social est situé à Jakarta, en Indonésie, souscrit de l'assurance IARD, en particulier de l'assurance automobile en Indonésie.

Acquisition de Motor Transport Underwriters, Inc.

Le 1^{er} avril 2014, Hudson Insurance Group (« Hudson », une filiale entièrement détenue par OdysseyRe) a acquis certains actifs et pris en charge certains passifs liés à Motor Transport Underwriters, Inc. (« Motor Transport ») pour une contrepartie en trésorerie de 12,8 \$. Les actifs identifiables acquis et les passifs repris ainsi que les résultats d'exploitation de Motor Transport ont été consolidés au sein du secteur à présenter « Réassurance – OdysseyRe ». Motor Transport est un chef de file en matière de souscription et un spécialiste en matière de gestion des risques et des sinistres dans le secteur du camionnage sur long parcours.

Acquisition de The Keg Restaurants Limited

Le 4 février 2014, la société a acquis 51,0 % des actions ordinaires en circulation de The Keg Restaurants Limited (« The Keg ») pour une contrepartie en trésorerie de 76,7 \$ (85,0 \$ CA). Les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation de The Keg ont été consolidés dans le secteur à présenter « Autres ». The Keg franchise, détient et exploite un réseau de restaurants haut de gamme au Canada et dans certains endroits aux États-Unis.

	The Keg
Date d'acquisition	4 février 2014
Pourcentage d'actions ordinaires acquises	51,0 %
Actif	
Placements de portefeuille ¹⁾	126,0
Goodwill et immobilisations incorporelles	65,5
Autres actifs	78,9
	<hr/>
	270,4
Passif	
Dettes d'exploitation et charges à payer	76,7
Impôt sur le résultat différé	20,1
Dette à long terme	86,1
	<hr/>
	182,9
Participations ne donnant pas le contrôle	10,8
Contrepartie d'achat	76,7
	<hr/>
	270,4
	<hr/>

1) La valeur comptable des placements de portefeuille acquis de The Keg comprend un montant de 24,8 \$ au titre de la trésorerie et des équivalents des filiales.

16. Gestion des risques financiers

Aperçu

Aucun changement important n'est survenu dans les types de risques auxquels la société est exposée ni dans les processus que la société utilise pour gérer ces risques au 30 juin 2014, par rapport à ceux établis au 31 décembre 2013 et qui sont présentés dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, à l'exception de ce qui est expliqué ci-après.

Risque de souscription

Le risque de souscription est le risque que la somme du coût des sinistres, des frais de règlement de sinistres et des frais d'acquisition de primes dépasse les primes reçues. Ce risque peut se matérialiser en raison de nombreux facteurs, notamment le risque de tarification, le risque lié aux provisions et le risque de catastrophe. L'exposition de la société au risque de souscription et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 juin 2014 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2013.

Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque de perte découlant du manquement par une contrepartie 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 instruments 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). L'exposition de la société au risque de crédit et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 juin 2014 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2013.

Contreparties aux contrats dérivés

Le risque de contrepartie s'entend du risque qu'une contrepartie aux contrats dérivés conclus par 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 crédit lié aux contreparties aux contrats dérivés, en supposant que toutes les contreparties soient simultanément en situation de manquement :

	30 juin 2014	31 décembre 2013
Total des actifs dérivés ¹⁾	169,8	219,6
Incidence des ententes de règlement net	(97,6)	(136,1)
Juste valeur des garanties déposées en faveur de la société ²⁾	(51,2)	(47,4)
Garanties excédentaires données par la société en faveur de contreparties	16,1	123,1
Marge initiale non détenue dans des comptes distincts de dépositaires tiers	63,8	60,0
Montant net de l'exposition aux contreparties aux dérivés, après ententes de règlement net et de garantie	<u>100,9</u>	<u>219,2</u>

1) À l'exception des instruments négociés en bourse, qui se composent principalement de bons de souscription d'actions et d'obligations et d'options d'achat sur titres de capitaux propres qui ne comportent pas de risque de contrepartie.

2) Déduction faite des garanties excédentaires données par les contreparties de 5,6 \$ (3,0 \$ au 31 décembre 2013).

Au 30 juin 2014, la juste valeur des garanties déposées en faveur de la société se compose de trésorerie de 30,0 \$ (25,3 \$ au 31 décembre 2013) et de titres d'État de 26,8 \$ (25,1 \$ au 31 décembre 2013). La société n'avait pas exercé son droit de vendre les garanties ou de les redonner en garantie au 30 juin 2014.

Montant à recouvrer de réassureurs

La société est exposée au risque de crédit lié aux montants à recouvrer de réassureurs au 30 juin 2014 dans la mesure où un réassureur pourrait ne pas avoir la capacité ou l'intention de rembourser la société conformément aux modalités des ententes de réassurance pertinentes. La provision pour soldes de réassurance irrécouvrables est présentée à la note 9.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque de perte que la société peut subir si elle n'est pas en mesure d'honorer ses engagements financiers en temps opportun et à des coûts raisonnables lorsqu'ils deviennent exigibles. L'exposition de la société au risque de liquidité et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 juin 2014 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2013.

Au deuxième trimestre et au premier semestre de 2014, les filiales d'assurance et de réassurance ont encaissé un montant net en trésorerie de 40,5 \$ (montant net payé de 126,1 \$ en 2013) et de 15,3 \$ (montant net payé de 666,6 \$ en 2013), respectivement, relativement aux positions acheteur et vendeur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des obligations de garantie). Au deuxième trimestre et au premier semestre de 2014, la société de portefeuille a payé un montant net en trésorerie de 23,2 \$ (montant net encaissé de 83,5 \$ en 2013) et de 76,5 \$ (montant net encaissé de 44,7 \$ en 2013), respectivement, relativement aux positions acheteur et vendeur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des obligations de garantie).

Risque de marché

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

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des taux d'intérêt du marché. L'exposition de la société au risque de taux d'intérêt ou le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 juin 2014 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2013.

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 touchant tous les instruments financiers similaires sur le marché. Les variations de l'exposition de la société au risque de prix des titres de capitaux propres par l'entremise des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres qu'elle détient au 30 juin 2014 par rapport au 31 décembre 2013 sont décrites ci-dessous.

La société a protégé ses placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (composés d'actions ordinaires, d'actions privilégiées convertibles, d'obligations convertibles, de participations non liées à l'assurance dans des entreprises associées et de dérivés liés à des titres de capitaux propres) contre une baisse possible des marchés boursiers au moyen de positions vendeur sur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers, dont des positions vendeur sur certains titres de capitaux propres, l'indice Russell 2000, l'indice S&P/TSX 60 et d'autres indices (les « indices »). Les couvertures économiques de titres de capitaux propres de la société sont structurées de sorte à procurer un rendement correspondant à l'inverse des variations des justes valeurs des indices et de certains titres individuels de capitaux propres.

Au 30 juin 2014, les couvertures de titres de capitaux propres, d'un notionnel net de 6 583,4 \$ (6 327,4 \$ au 31 décembre 2013), représentent 85,2 % (98,2 % au 31 décembre 2013) des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, qui s'élevaient à 7 725,0 \$ (6 442,6 \$ au 31 décembre 2013). La baisse du ratio de couverture au deuxième trimestre et au premier semestre de 2014 est essentiellement attribuable aux profits nets respectifs de 348,0 \$ et de 981,7 \$ dégagés par les placements de la société en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, les pertes nettes au titre des couvertures de titres de capitaux propres de la société n'ayant été que de 187,7 \$ pour le deuxième trimestre et de 259,2 \$ pour le premier semestre.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'effet net des couvertures de titres de capitaux propres ainsi que des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus sur la situation financière de la société au 30 juin 2014 et au 31 décembre 2013, et sur ses résultats d'exploitation pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2014 et 2013 :

	30 juin 2014		31 décembre 2013		Trimestre clos le 30 juin 2014	Trimestre clos le 30 juin 2013	Semestre clos le 30 juin 2014	Semestre clos le 30 juin 2013
	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	Résultat net (avant impôt)	Résultat net (avant impôt)	Résultat net (avant impôt)	Résultat net (avant impôt)
Expositions aux titres de capitaux propres								
Actions ordinaires	4 853,6	4 853,6	4 100,6	4 100,6	173,2	58,3	568,8	470,0
Actions privilégiées convertibles	553,7	553,7	479,0	479,0	71,0	(2,8)	74,6	(21,2)
Obligations convertibles	731,0	731,0	408,5	408,5	69,7	(29,6)	132,4	(49,3)
Participations dans des entreprises associées ¹⁾	1 535,5	1 400,8	1 173,9	1 041,9	36,8	6,2	36,8	130,2
Dérivés et autres actifs investis								
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres – positions acheteur	35,3	(0,4)	263,5	7,9	(2,7)	40,9	104,1	223,5
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	15,9	15,9	17,1	17,1	—	(2,3)	65,0	15,9
Total des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres	<u>7 725,0</u>	<u>7 554,6</u>	<u>6 442,6</u>	<u>6 055,0</u>	<u>348,0</u>	<u>70,7</u>	<u>981,7</u>	<u>769,1</u>
Instruments de couverture								
Dérivés et autres actifs investis								
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres – positions vendeur	(1 907,3)	(65,4)	(1 744,4)	(69,4)	(56,5)	157,2	(75,7)	236,8
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur	(4 676,1)	(212,3)	(4 583,0)	(121,3)	(131,2)	(157,4)	(183,5)	(829,8)
	<u>(6 583,4)</u>	<u>(277,7)</u>	<u>(6 327,4)</u>	<u>(190,7)</u>	<u>(187,7)</u>	<u>(0,2)</u>	<u>(259,2)</u>	<u>(593,0)</u>
Exposition nette et effets financiers	<u>1 141,6</u>		<u>115,2</u>		<u>160,3</u>	<u>70,5</u>	<u>722,5</u>	<u>176,1</u>

1) Exclut les participations de la société liées à l'assurance et à la réassurance dans des entreprises associées, qui sont considérées comme des participations stratégiques à long terme, et la participation prise par la société dans Sterling Resorts au premier semestre de 2014 (voir la note 6).

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 des baisses de prix sur la société. 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 net et les capitaux propres lorsqu'ils sont évalués dans la monnaie fonctionnelle d'une société. L'exposition de la société au risque de change et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 juin 2014 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2013.

Gestion du capital

Le cadre de gestion du capital de la société vise à protéger, dans l'ordre suivant, ses titulaires de police, ses porteurs d'obligations et ses actionnaires privilégiés et, enfin, à optimiser le rendement pour les actionnaires ordinaires. La gestion efficace du capital comprend des mesures visant à maintenir le capital au-dessus des niveaux réglementaires minimaux, au-dessus des niveaux requis pour satisfaire aux exigences de notation du crédit et de solidité financière et au-dessus des niveaux de gestion des risques déterminés et calculés en interne. Au 30 juin 2014, 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 12 593,9 \$ contre 11 455,0 \$ au 31 décembre 2013. La société gère son capital selon les mesures et ratios financiers suivants :

	30 juin 2014	31 décembre 2013
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés)	1 102,4	1 241,6
Dette à long terme – emprunts de la société de portefeuille	2 478,9	2 491,0
Dette à long terme – sociétés d'assurance et de réassurance	459,6	459,5
Dette de filiales – sociétés autres que des sociétés d'assurance	63,9	25,8
Dette à long terme – sociétés autres que des sociétés d'assurance	107,2	18,2
Dette totale	3 109,6	2 994,5
Dette nette	2 007,2	1 752,9
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	8 194,1	7 186,7
Actions privilégiées	1 166,4	1 166,4
Participations ne donnant pas le contrôle	123,8	107,4
Total des capitaux propres	9 484,3	8 460,5
Ratio dette nette – total des capitaux propres	21,2 %	20,7 %
Ratio dette nette – capital total net ¹⁾	17,5 %	17,2 %
Ratio dette totale – capital total ²⁾	24,7 %	26,1 %
Couverture des intérêts ³⁾	17,3 x	s. o.
Ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées ⁴⁾	12,4 x	s. o.

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

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

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

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

17. Informations sectorielles

La société est une société de portefeuille de services financiers qui, par l'entremise de ses filiales, est principalement active dans les assurances IARD, sur une base d'assurance de première ligne et de réassurance, ainsi que dans la liquidation de sinistres. Le 5 juin 2014, Fairfax a acquis une participation de 100 % dans Praktiker, comme il est indiqué à la note 15. Le 4 février 2014, la société a acquis une participation de 51,0 % dans les actions ordinaires en circulation de The Keg, comme il est indiqué à la note 15. Les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation de Praktiker et de The Keg ont été consolidés dans le secteur à présenter « Autres » à compter de leurs dates d'acquisition respectives. Il n'y a pas eu d'autre changement important aux actifs et passifs identifiables par secteur à présenter au 30 juin 2014 comparativement au 31 décembre 2013.

Les tableaux suivants présentent une analyse du résultat avant impôt par secteur à présenter pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin :

Trimestre clos le 30 juin 2014

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance		Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	États-Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres	Activités courantes					
Primes brutes souscrites											
Clients externes	322,0	593,8	131,9	773,9	110,6	1 932,2	4,0	—	—	—	1 936,2
Intragroupe	1,1	—	(0,2)	9,2	17,3	27,4	—	—	—	(27,4)	—
	<u>323,1</u>	<u>593,8</u>	<u>131,7</u>	<u>783,1</u>	<u>127,9</u>	<u>1 959,6</u>	<u>4,0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(27,4)</u>	<u>1 936,2</u>
Primes nettes souscrites	<u>292,4</u>	<u>498,0</u>	<u>69,2</u>	<u>673,8</u>	<u>103,0</u>	<u>1 636,4</u>	<u>9,0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1 645,4</u>
Primes nettes acquises											
Clients externes	235,5	501,6	76,5	617,7	80,5	1 511,8	20,4	—	—	—	1 532,2
Intragroupe	(1,8)	(3,7)	(7,8)	2,1	13,6	2,4	(2,4)	—	—	—	—
	<u>233,7</u>	<u>497,9</u>	<u>68,7</u>	<u>619,8</u>	<u>94,1</u>	<u>1 514,2</u>	<u>18,0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1 532,2</u>
Charges techniques	(222,7)	(476,0)	(64,2)	(549,4)	(91,9)	(1 404,2)	(66,4)	—	—	—	(1 470,6)
Résultat technique	11,0	21,9	4,5	70,4	2,2	110,0	(48,4)	—	—	—	61,6
Produits d'intérêts	5,5	19,8	5,1	47,0	6,4	83,8	20,3	—	(4,9)	—	99,2
Dividendes	5,2	2,0	1,5	11,0	0,5	20,2	1,6	1,9	3,9	—	27,6
Charges de placement	(2,9)	(5,2)	(1,3)	(13,3)	(3,1)	(25,8)	(2,0)	—	(0,7)	21,8	(6,7)
Intérêts et dividendes	7,8	16,6	5,3	44,7	3,8	78,2	19,9	1,9	(1,7)	21,8	120,1
Quote-part du résultat des entreprises associées	1,2	0,6	4,7	5,8	1,7	14,0	(0,4)	0,7	(13,5)	—	0,8
Autres											
Produits	—	—	—	—	—	—	—	345,4	—	—	345,4
Charges	—	—	—	—	—	—	—	(327,6)	—	—	(327,6)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>17,8</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>17,8</u>
Résultats d'exploitation	20,0	39,1	14,5	120,9	7,7	202,2	(28,9)	20,4	(15,2)	21,8	200,3
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(0,8)	110,5	7,7	204,5	36,0	357,9	94,3	0,7	(43,9)	—	409,0
Perte au rachat de titres de créance à long terme (note 10)	—	—	—	—	—	—	—	—	(0,1)	—	(0,1)
Charges d'intérêts	—	(1,3)	—	(3,1)	(1,1)	(5,5)	(0,2)	(3,3)	(42,0)	—	(51,0)
Frais généraux du siège social	(1,6)	(6,5)	—	(6,9)	(0,2)	(15,2)	—	—	2,0	(21,8)	(35,0)
Résultat avant impôt	17,6	141,8	22,2	315,4	42,4	539,4	65,2	17,8	(99,2)	—	523,2
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(156,8)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	366,4
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											363,7
Participations ne donnant pas le contrôle											2,7
											<u>366,4</u>

Trimestre clos le 30 juin 2013

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance		Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	États-Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres	Activités courantes					
Primes brutes souscrites											
Clients externes	350,2	537,2	111,6	559,8	146,7	1 705,5	0,1	—	—	—	1 705,6
Intragroupe	1,1	(0,1)	0,2	2,6	4,1	7,9	—	—	—	(7,9)	—
	<u>351,3</u>	<u>537,1</u>	<u>111,8</u>	<u>562,4</u>	<u>150,8</u>	<u>1 713,4</u>	<u>0,1</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(7,9)</u>	<u>1 705,6</u>
Primes nettes souscrites	304,4	441,2	60,3	501,7	122,4	1 430,0	0,1	—	—	—	1 430,1
Primes nettes acquises											
Clients externes	245,0	475,9	66,4	553,4	103,7	1 444,4	1,1	—	—	—	1 445,5
Intragroupe	(1,9)	(2,1)	(4,0)	2,8	5,3	0,1	(0,1)	—	—	—	—
	<u>243,1</u>	<u>473,8</u>	<u>62,4</u>	<u>556,2</u>	<u>109,0</u>	<u>1 444,5</u>	<u>1,0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1 445,5</u>
Charges techniques	(244,1)	(473,0)	(56,6)	(477,6)	(109,3)	(1 360,6)	(29,7)	—	—	—	(1 390,3)
Résultat technique	(1,0)	0,8	5,8	78,6	(0,3)	83,9	(28,7)	—	—	—	55,2
Produits d'intérêts	6,2	18,0	5,4	40,5	5,3	75,4	19,8	—	(9,1)	—	86,1
Dividendes	3,9	4,8	2,3	12,6	2,8	26,4	4,4	—	2,0	—	32,8
Charges de placement	(8,0)	(5,1)	(0,6)	(10,6)	(3,3)	(27,6)	(4,5)	—	(0,8)	26,1	(6,8)
Intérêts et dividendes	2,1	17,7	7,1	42,5	4,8	74,2	19,7	—	(7,9)	26,1	112,1
Quote-part du résultat des entreprises associées	1,8	(0,6)	6,8	20,4	1,0	29,4	4,1	0,1	(6,2)	—	27,4
Autres											
Produits	—	—	—	—	—	—	—	186,5	—	—	186,5
Charges	—	—	—	—	—	—	—	(177,2)	—	—	(177,2)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>9,3</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>9,3</u>
Résultats d'exploitation	2,9	17,9	19,7	141,5	5,5	187,5	(4,9)	9,4	(14,1)	26,1	204,0
Profits nets (pertes nettes) sur placements	18,5	(135,2)	(15,5)	(207,6)	(32,9)	(372,7)	(123,8)	—	80,8	—	(415,7)
Charges d'intérêts	—	(1,2)	—	(6,8)	(1,0)	(9,0)	—	(0,9)	(43,3)	—	(53,2)
Frais généraux du siège social	(3,2)	(13,7)	—	(5,3)	(0,1)	(22,3)	—	—	6,1	(26,1)	(42,3)
Résultat avant impôt	18,2	(132,2)	4,2	(78,2)	(28,5)	(216,5)	(128,7)	8,5	29,5	—	(307,2)
Impôt sur le résultat											150,3
Perte nette											<u>(156,9)</u>
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											(157,8)
Participations ne donnant pas le contrôle											0,9
											<u>(156,9)</u>

Semestre clos le 30 juin 2014

	Assurance		Réassurance	Assurance et réassurance		Liqui- dation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	États- Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres					
Primes brutes souscrites										
Clients externes	541,8	1 297,6	302,6	1 419,2	265,4	3 826,6	10,3	—	—	3 836,9
Intragroupe	1,4	(0,1)	0,3	18,1	24,1	43,8	—	—	(43,8)	—
	<u>543,2</u>	<u>1 297,5</u>	<u>302,9</u>	<u>1 437,3</u>	<u>289,5</u>	<u>3 870,4</u>	<u>10,3</u>	<u>—</u>	<u>(43,8)</u>	<u>3 836,9</u>
Primes nettes souscrites	<u>485,1</u>	<u>1 125,3</u>	<u>172,4</u>	<u>1 246,3</u>	<u>218,8</u>	<u>3 247,9</u>	<u>9,9</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3 257,8</u>
Primes nettes acquises										
Clients externes	463,1	986,2	158,4	1 136,1	170,0	2 913,8	56,1	—	—	2 969,9
Intragroupe	(3,4)	(6,5)	(14,3)	6,4	20,9	3,1	(3,1)	—	—	—
	<u>459,7</u>	<u>979,7</u>	<u>144,1</u>	<u>1 142,5</u>	<u>190,9</u>	<u>2 916,9</u>	<u>53,0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2 969,9</u>
Charges techniques	(448,2)	(941,6)	(134,9)	(996,9)	(186,6)	(2 708,2)	(139,8)	—	—	(2 848,0)
Résultat technique	<u>11,5</u>	<u>38,1</u>	<u>9,2</u>	<u>145,6</u>	<u>4,3</u>	<u>208,7</u>	<u>(86,8)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>121,9</u>
Produits d'intérêts	9,7	35,5	10,4	84,3	13,8	153,7	38,7	(12,0)	—	180,4
Dividendes	7,9	3,5	2,3	16,8	2,3	32,8	2,7	3,3	4,3	43,1
Charges de placement	(8,4)	(10,0)	(2,1)	(23,8)	(6,2)	(50,5)	(8,5)	—	(1,9)	(12,9)
Intérêts et dividendes	<u>9,2</u>	<u>29,0</u>	<u>10,6</u>	<u>77,3</u>	<u>9,9</u>	<u>136,0</u>	<u>32,9</u>	<u>3,3</u>	<u>(9,6)</u>	<u>48,0</u>
Quote-part du résultat des entreprises associées	4,2	2,5	14,0	22,6	5,0	48,3	3,7	1,1	(9,7)	43,4
Autres										
Produits	—	—	—	—	—	—	—	651,0	—	651,0
Charges	—	—	—	—	—	—	—	(624,9)	—	(624,9)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>26,1</u>	<u>—</u>	<u>26,1</u>
Résultats d'exploitation	<u>24,9</u>	<u>69,6</u>	<u>33,8</u>	<u>245,5</u>	<u>19,2</u>	<u>393,0</u>	<u>(50,2)</u>	<u>30,5</u>	<u>(19,3)</u>	<u>402,0</u>
Profits nets (pertes nettes) sur placements	137,2	308,7	9,1	582,1	118,2	1 155,3	283,2	(2,1)	(21,3)	1 415,1
Perte au rachat de titres de créance à long terme (note 10)	—	—	—	—	—	—	—	—	(0,1)	(0,1)
Charges d'intérêts	—	(2,4)	—	(6,3)	(2,1)	(10,8)	(0,5)	(6,0)	(83,5)	(100,8)
Frais généraux du siège social	(3,1)	(11,7)	—	(12,5)	(0,6)	(27,9)	—	—	2,2	(73,7)
Résultat avant impôt	<u>159,0</u>	<u>364,2</u>	<u>42,9</u>	<u>808,8</u>	<u>134,7</u>	<u>1 509,6</u>	<u>232,5</u>	<u>22,4</u>	<u>(122,0)</u>	<u>1 642,5</u>
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(491,1)
Résultat net										<u>1 151,4</u>
Attribuable aux :										
Actionnaires de Fairfax										1 148,3
Participations ne donnant pas le contrôle										3,1
										<u>1 151,4</u>

Semestre clos le 30 juin 2013

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance		Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	États-Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres	Activités courantes					
Primes brutes souscrites											
Clients externes	593,3	1 194,7	253,6	1 226,7	328,8	3 597,1	0,3	—	—	—	3 597,4
Intragroupe	1,6	0,1	0,1	4,9	(26,2)	(19,5)	—	—	—	19,5	—
	<u>594,9</u>	<u>1 194,8</u>	<u>253,7</u>	<u>1 231,6</u>	<u>302,6</u>	<u>3 577,6</u>	<u>0,3</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>19,5</u>	<u>3 597,4</u>
Primes nettes souscrites	552,0	1 018,4	136,4	1 105,7	223,3	3 035,8	—	—	—	—	3 035,8
Primes nettes acquises											
Clients externes	492,9	945,8	124,9	1 110,4	202,4	2 876,4	31,9	—	—	—	2 908,3
Intragroupe	(4,1)	(3,2)	(7,6)	2,3	12,9	0,3	(0,3)	—	—	—	—
	<u>488,8</u>	<u>942,6</u>	<u>117,3</u>	<u>1 112,7</u>	<u>215,3</u>	<u>2 876,7</u>	<u>31,6</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2 908,3</u>
Charges techniques	(490,9)	(956,4)	(106,6)	(939,0)	(213,9)	(2 706,8)	(76,8)	—	—	—	(2 783,6)
Résultat technique	(2,1)	(13,8)	10,7	173,7	1,4	169,9	(45,2)	—	—	—	124,7
Produits d'intérêts	12,9	36,1	10,4	77,7	11,0	148,1	37,0	—	(16,0)	—	169,1
Dividendes	6,3	9,0	3,5	20,8	3,6	43,2	7,2	—	4,7	—	55,1
Charges de placement	(12,0)	(10,2)	(1,3)	(23,3)	(5,8)	(52,6)	(11,4)	—	(2,1)	53,5	(12,6)
Intérêts et dividendes	7,2	34,9	12,6	75,2	8,8	138,7	32,8	—	(13,4)	53,5	211,6
Quote-part du résultat des entreprises associées	2,2	(1,0)	13,4	21,6	0,8	37,0	6,7	0,4	2,0	—	46,1
Autres											
Produits	—	—	—	—	—	—	—	380,7	—	—	380,7
Charges	—	—	—	—	—	—	—	(364,9)	—	—	(364,9)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>15,8</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>15,8</u>
Résultats d'exploitation	7,3	20,1	36,7	270,5	11,0	345,6	(5,7)	16,2	(11,4)	53,5	398,2
Profits nets (pertes nettes) sur placements	68,1	(176,1)	(21,4)	(347,3)	30,4	(446,3)	(137,1)	—	177,1	—	(406,3)
Perte au rachat de titres de créance à long terme ¹⁾	—	—	—	—	—	—	—	—	(3,4)	—	(3,4)
Charges d'intérêts	—	(2,4)	—	(13,7)	(2,1)	(18,2)	—	(1,7)	(86,6)	—	(106,5)
Frais généraux du siège social	(4,9)	(18,9)	—	(9,9)	(0,1)	(33,8)	—	—	10,2	(53,5)	(77,1)
Résultat avant impôt	70,5	(177,3)	15,3	(100,4)	39,2	(152,7)	(142,8)	14,5	85,9	—	(195,1)
Impôt sur le résultat											201,5
Résultat net											<u>6,4</u>
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											3,8
Participations ne donnant pas le contrôle											<u>2,6</u>
											<u>6,4</u>

1) La perte au rachat de titres de créance à long terme de 3,4 \$ se rapporte au rachat par Fairfax de ses billets de premier rang non garantis échéant en 2017. Ce montant est inclus dans les autres charges dans l'état consolidé du résultat net.

18. Charges

Le tableau suivant présente la composition des sinistres, montant net, des charges d'exploitation et des autres charges pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2014	2013	2014	2013
Sinistres et frais de règlement de sinistres	912,5	860,0	1 735,6	1 709,6
Salaires et avantages du personnel	281,2	244,8	549,5	495,5
Coût des produits vendus – secteur à présenter « Autres »	209,9	109,4	413,2	233,3
Honoraires d'audit, et honoraires juridiques et fiscaux	22,1	22,1	50,7	49,3
Taxes sur les primes	23,6	24,1	47,0	48,9
Coûts des technologies de l'information	19,9	20,0	40,4	37,9
Coûts des contrats de location simple	22,9	16,0	43,2	33,1
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	23,1	18,5	45,6	35,4
Perte au rachat de la dette à long terme	0,1	—	0,1	3,4
Coûts de restructuration	1,8	8,8	2,2	12,1
Frais d'administration et autres frais	76,5	51,3	139,7	95,5
	<u>1 593,6</u>	<u>1 375,0</u>	<u>3 067,2</u>	<u>2 754,0</u>

19. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie

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

	30 juin 2014	31 décembre 2013
Trésorerie et placements de la société de portefeuille		
Trésorerie et soldes auprès de banques	68,8	157,2
Bons du Trésor et autres billets admissibles	10,1	57,2
	<u>78,9</u>	<u>214,4</u>
Trésorerie et placements à court terme des filiales		
Trésorerie et soldes auprès de banques	1 596,1	1 786,7
Bons du Trésor et autres billets admissibles	2 045,5	2 091,7
	<u>3 641,6</u>	<u>3 878,4</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés de filiales		
Bons du Trésor et autres billets admissibles	—	11,8
Dette de filiales – découverts bancaires	(9,0)	(6,0)
Trésorerie, équivalents et découverts bancaires inclus dans les états consolidés de la situation financière	<u>3 711,5</u>	<u>4 098,6</u>
Soustraire : Trésorerie et équivalents des filiales – soumis à restrictions ¹⁾		
Trésorerie et soldes auprès de banques	189,2	96,7
Bons du Trésor et autres billets admissibles	256,5	243,7
	<u>445,7</u>	<u>340,4</u>
Trésorerie, équivalents et découverts bancaires inclus dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie	<u>3 265,8</u>	<u>3 758,2</u>

1) La trésorerie, les équivalents et les découverts bancaires 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 se composent essentiellement de dépôts réglementaires que la société était tenue de faire à divers organismes de réglementation aux fins du soutien des activités d'assurance et de réassurance de ses filiales.

Le tableau suivant présente des renseignements détaillés sur certains flux de trésorerie figurant dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2014	2013	2014	2013
a) (Achats nets) ventes nettes de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net				
Placements à court terme	697,9	336,8	149,8	782,6
Obligations	170,4	8,0	70,2	264,2
Actions privilégiées	55,2	5,7	56,6	(5,0)
Actions ordinaires	(611,2)	108,4	(4,6)	120,4
Dérivés et ventes à découvert	(36,8)	(86,3)	(216,7)	(724,1)
	<u>275,5</u>	<u>372,6</u>	<u>55,3</u>	<u>438,1</u>
b) Montant net des intérêts et dividendes reçus				
Intérêts et dividendes reçus	185,7	152,3	300,3	284,7
Intérêts payés	(72,2)	(76,2)	(97,9)	(98,4)
	<u>113,5</u>	<u>76,1</u>	<u>202,4</u>	<u>186,3</u>
c) Montant net de l'impôt payé	<u>(9,9)</u>	<u>(6,1)</u>	<u>(33,0)</u>	<u>(6,5)</u>
d) Dividendes versés				
Dividendes versés sur les actions ordinaires	—	—	(215,7)	(205,5)
Dividendes versés sur les actions privilégiées	(14,8)	(15,1)	(29,1)	(30,6)
Dividendes versés aux détenteurs des participations ne donnant pas le contrôle	(6,6)	(6,0)	(6,6)	(6,0)
	<u>(21,4)</u>	<u>(21,1)</u>	<u>(251,4)</u>	<u>(242,1)</u>

Table des matières du rapport de gestion

Notes.....	29
Expansion des activités	30
Provenance des produits des activités ordinaires	30
Sources de résultat net.....	32
Résultat net par secteur à présenter	34
Composantes du résultat net.....	36
Résultats techniques et résultats d'exploitation	36
Assurance au Canada – Northbridge.....	36
Assurance aux États-Unis – Crum & Forster et Zenith National ¹⁾	38
Assurance en Asie – Fairfax Asia	40
Réassurance – OdysseyRe ¹⁾	41
Assurance et réassurance – Autres	43
Liquidation de sinistres	45
Autres	46
Charges d'intérêts.....	47
Frais généraux du siège social et autres frais	47
Impôt sur le résultat.....	48
Résumé de l'état consolidé de la situation financière.....	48
Placements	49
Intérêts et dividendes.....	49
Profits nets (pertes nettes) sur placements.....	50
Gestion des risques financiers	52
Situation financière	53
Sources de financement et gestion du capital.....	53
Situation de trésorerie	54
Valeur comptable d'une action.....	55
Éventualités et engagements	56
Données trimestrielles comparatives (non audité)	56
Énoncés prospectifs.....	56

Rapport de gestion
(en date du 31 juillet 2014)

(En millions de dollars US, sauf les montants par action et sauf indication contraire. Certains totaux pourraient ne pas être exacts en raison de l'arrondissement des chiffres.)

Notes

- (1) Le lecteur du rapport de gestion est prié de consulter les notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2014 ainsi que les notes du rapport de gestion contenu dans le rapport annuel 2013 de la société.
- (2) Le ratio mixte constitue la mesure traditionnelle des résultats techniques de sociétés d'assurance IARD. Ce ratio, qui est une mesure non conforme aux PCGR, est calculé par la société comme étant 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 mesures non conformes aux PCGR comme le ratio des commissions par rapport aux primes (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 en déduisant l'effet favorable ou défavorable net de l'évolution des provisions constituées pour les sinistres survenus au cours d'années de survenance antérieures).
- (3) Dans le présent rapport de gestion, les intérêts et dividendes sont tirés de l'état consolidé du résultat net préparé selon les IFRS, telles que celles-ci ont été publiées par l'IASB, et ils sont composés de la somme des intérêts et des dividendes et de la quote-part du résultat net des entreprises associées. Dans le présent rapport de gestion, les produits d'intérêts et de dividendes consolidés représentent les intérêts et les dividendes tels qu'ils sont présentés dans l'état consolidé du résultat net.
- (4) Les positions acheteur prises sur les swaps sur rendement total de titres de capitaux propres 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 de titres de capitaux propres permettent à la société de payer le rendement total d'un indice boursier ou d'un titre de capitaux propres individuel sur la base d'un notionnel en échange de l'encaissement d'intérêts à taux variable sur le notionnel. Dans le présent rapport de gestion, le terme « charges liées aux swaps sur rendement total » s'entend du montant net des dividendes et des intérêts que la société a payés ou reçus relativement à ses positions acheteur et vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers.
- (5) La rubrique « Sources de financement et gestion du capital » du présent rapport de gestion fait aussi mention d'autres mesures conformes aux PCGR, 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 porteurs d'actions privilégiées.
- (6) Dans le présent rapport de gestion, toute référence aux activités d'assurance et de réassurance de la société exclut les activités de liquidation de sinistres de la société.

Expansion des activités

Acquisitions et désinvestissements

Après le 30 juin 2014

Le 31 juillet 2014, la société a annoncé avoir conclu une entente en vue d'acquérir une participation de 78 % dans la branche d'assurance IARD d'Union Assurance PLC (« Union Assurance »). L'opération devrait avoir lieu au premier trimestre de 2015, sous réserve de certaines conditions de clôture, dont l'approbation des organismes de réglementation. Union Assurance, dont le siège social est à Colombo, au Sri Lanka, est un assureur IARD dont les primes brutes souscrites en 2013 ont atteint environ 41 \$.

Semestre clos le 30 juin 2014

Le 5 juin 2014, Fairfax a acquis une participation de 100 % dans Praktiker Hellas Commercial Société Anonyme (« Praktiker ») pour une contrepartie en trésorerie de 28,6 \$ (21,0 M€). Les actifs et les passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Praktiker ont été consolidés dans le secteur à présenter Autres. Praktiker, qui est l'un des plus importants détaillants d'articles de rénovation de maison et de bricolage en Grèce, exploite 14 magasins.

Le 21 mai 2014, Fairfax Asia a réalisé l'acquisition d'une participation de 80,0 % dans PT Batavia Mitratama Insurance (renommée par la suite PT Fairfax Insurance Indonesia [« Fairfax Indonesia »]) pour une contrepartie en trésorerie de 8,5 \$ (98,2 milliards de roupies indonésiennes). À la suite de l'acquisition, Fairfax Asia a fait un apport additionnel de 12,9 \$ à Fairfax Indonesia (tout en conservant sa participation de 80,0 %) afin de soutenir l'expansion de l'entreprise. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Fairfax Indonesia ont été consolidés dans le secteur à présenter Assurance – Fairfax Asia. Fairfax Indonesia, dont le siège social est à Djakarta (Indonésie), est un assureur IARD dont la spécialité est l'assurance automobile en Indonésie.

Le 1^{er} avril 2014, Hudson Insurance Group (« Hudson », filiale entièrement détenue par OdysseyRe) a acquis certains actifs et repris certains passifs liés à Motor Transport Underwriters, Inc. (« Motor Transport ») pour une contrepartie en trésorerie de 12,8 \$. Les actifs identifiables acquis et les passifs repris ainsi que le résultat d'exploitation de Motor Transport ont été consolidés au sein du secteur à présenter Réassurance – OdysseyRe. Motor Transport est un chef de file en matière de souscription et un spécialiste en matière de gestion des risques et des sinistres dans le secteur du camionnage sur long parcours.

Le 4 février 2014, la société a acquis 51,0 % des actions ordinaires en circulation de Keg Restaurants Limited (« The Keg ») pour une contrepartie en trésorerie de 76,7 \$ (85,0 \$ CA). Les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation de The Keg ont été consolidés dans le secteur à présenter Autres. The Keg franchise, détient et exploite un réseau de restaurants haut de gamme au Canada et dans des endroits de choix aux États-Unis.

Exercice clos le 31 décembre 2013

Le 3 octobre 2013, le secteur Liquidation de sinistres a fait l'acquisition d'American Safety Insurance Holdings, Ltd (« American Safety »). Crum & Forster a repris les droits de renouvellement des branches d'assurance environnementale risques divers, d'assurance risques successifs et excédents de sinistres, d'assurance biens et d'assurance multirisques d'American Safety et Hudson, ceux qui avaient trait à l'assurance-cautionnement. Le 3 juillet 2013, Crum & Forster a acquis une participation de 100 % dans Hartville Group, Inc. (« Hartville »). Pour en savoir davantage sur ces acquisitions, se reporter à la note 23 (Acquisitions et désinvestissements) annexe aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Provenance des produits des activités ordinaires

Le tableau ci-dessous fait état des produits des activités ordinaires présentés dans les états financiers consolidés des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2014 et 2013. Les autres produits des activités ordinaires comprennent les produits des activités ordinaires de Ridley, de William Ashley, de Sporting Life, de Praktiker (acquise le 5 juin 2014), de The Keg (acquise le 4 février 2014), de Prime Restaurants (acquise le 10 janvier 2012 et vendue le 31 octobre 2013), de Thomas Cook India et d'IKYA (acquise le 14 mai 2013).

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2014	2013	2014	2013
Primes nettes acquises				
Assurance – Canada (Northbridge)	233,7	243,1	459,7	488,8
– États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	497,9	473,8	979,7	942,6
– Asie (Fairfax Asia)	68,7	62,4	144,1	117,3
Réassurance – OdysseyRe	619,8	556,2	1 142,5	1 112,7
Assurance et réassurance – Autres	94,1	109,0	190,9	215,3
Liquidation de sinistres	18,0	1,0	53,0	31,6
	1 532,2	1 445,5	2 969,9	2 908,3
Intérêts et dividendes	120,9	139,5	254,0	257,7
Profits nets (pertes nettes) sur placements	409,0	(415,7)	1 415,1	(406,3)
Autres produits des activités ordinaires	345,4	186,5	651,0	380,7
	2 407,5	1 355,8	5 290,0	3 140,4

Les produits des activités ordinaires du deuxième trimestre de 2014 se sont chiffrés à 2 407,5 \$ (5 290,0 \$ pour le premier semestre de 2014), contre 1 355,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 (3 140,4 \$ pour le premier semestre de 2013), hausse qui rend compte de l'augmentation importante des profits nets sur placements (constitués principalement de profits nets latents sur les obligations et les placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres) et de la hausse des autres produits des activités ordinaires découlant des acquisitions d'IKYA, de The Keg et de Praktiker. La croissance des primes nettes acquises par les sociétés d'assurance et de réassurance de Fairfax pour le deuxième trimestre de 2014 reflète essentiellement, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, des hausses chez OdysseyRe (63,6 \$ ou 11,4 %), chez Crum & Forster (14,5 \$ ou 4,7 %), chez Fairfax Asia (6,3 \$ ou 10,1 %) et chez Zenith National (9,6 \$ ou 5,8 %), hausses partiellement annulées par des baisses chez Northbridge (9,4 \$ ou 3,9 %, compte tenu de l'effet défavorable de la conversion des monnaies étrangères) et dans le secteur Assurance et réassurance – Autres (14,9 \$ ou 13,7 %). L'augmentation des primes nettes acquises par les sociétés d'assurance et de réassurance de Fairfax pour le premier semestre de 2014 reflète essentiellement, par rapport au semestre correspondant de l'exercice précédent, des hausses chez OdysseyRe (29,8 \$ ou 2,7 %), chez Crum & Forster (13,0 \$ ou 2,1 %), chez Fairfax Asia (26,8 \$ ou 22,8 %) et chez Zenith National (24,1 \$ ou 7,6 %), hausses partiellement annulées par des baisses chez Northbridge (29,1 \$ ou 6,0 %, compte tenu de l'effet défavorable de la conversion des monnaies étrangères) et dans le secteur Assurance et réassurance – Autres (24,4 \$ ou 11,3 %). L'augmentation des primes nettes acquises par OdysseyRe pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014 reflète principalement l'effet d'un changement dans la méthode qu'OdysseyRe utilise pour comptabiliser les primes souscrites relativement à ses activités d'assurance récolte aux États-Unis (ce changement est décrit plus en détail dans la sous-rubrique « Réassurance – OdysseyRe » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion).

Une analyse des produits d'intérêts et de dividendes consolidés, de la quote-part du résultat des entreprises associées et des profits nets (pertes nettes) sur placements pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2014 et 2013 est fournie à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

Les autres produits des activités ordinaires ont augmenté, passant de 186,5 \$ et de 380,7 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013 à 345,4 \$ et à 651,0 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014, surtout en raison de la consolidation des produits des activités ordinaires d'IKYA (acquise le 14 mai 2013), de The Keg (acquise le 4 février 2014) et de Praktiker (acquise le 5 juin 2014), ce facteur étant partiellement neutralisé par la baisse des produits des activités ordinaires résultant de la sortie de Prime Restaurants (entreprise vendue le 31 octobre 2013).

Pour offrir une meilleure comparaison entre les périodes respectives de 2014 et de 2013, le tableau qui suit présente les primes nettes souscrites des activités d'assurance et de réassurance de la société pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2014 et 2013, après ajustement pour tenir compte de l'effet ponctuel du transfert intragroupe, le 1^{er} janvier 2013, d'un portefeuille de primes non acquises, soit des primes nettes souscrites, depuis le groupe de réassurance vers Northbridge (ce transfert est décrit dans la sous-rubrique « Assurance au Canada – Northbridge » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion) et de l'effet du changement, à compter du deuxième trimestre de 2014, de la méthode qu'utilise OdysseyRe pour comptabiliser les primes souscrites relativement à ses activités d'assurance récolte aux États-Unis (ce changement est décrit plus en détail dans la sous-rubrique « Réassurance – OdysseyRe » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion).

	Deuxième trimestre			Premier semestre		
	2014	2013	% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent	2014	2013	% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent
Assurance – Canada (Northbridge)	292,4	304,4	(3,9)	485,1	512,9	(5,4)
– États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	498,0	441,2	12,9	1 125,3	1 018,4	10,5
– Asie (Fairfax Asia)	69,2	60,3	14,8	172,4	136,4	26,4
Réassurance – OdysseyRe	530,9	501,7	5,8	1 103,4	1 105,7	(0,2)
Assurance et réassurance – Autres	103,0	122,4	(15,8)	218,8	262,4	(16,6)
Activités d'assurance et de réassurance	1 493,5	1 430,0	4,4	3 105,0	3 035,8	2,3

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014, les primes nettes souscrites par Northbridge ont baissé de 3,9 % et de 5,4 %. Après conversion en dollars canadiens, les primes nettes souscrites par Northbridge pour les mêmes périodes respectives se sont accrues de 2,7 % et de 2,1 % en raison d'une augmentation de la part de risque prise en charge et de l'accroissement des primes brutes souscrites par Federated Insurance et, dans la région ouest, par Northbridge Insurance, facteurs en partie neutralisés par la décision stratégique de ne pas renouveler un portefeuille non rentable de Northbridge Insurance. Les primes nettes souscrites dans le secteur Assurance – États-Unis ont respectivement augmenté de 12,9 % et de 10,5 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014. Les primes nettes souscrites par Crum & Forster ont progressé de 16,7 % pour le deuxième trimestre de 2014 (16,4 % pour le premier semestre de 2014), ce qui reflète surtout une augmentation des primes brutes souscrites découlant du renouvellement des assurances d'American Safety et la croissance des primes souscrites pour les assurances accident et maladie de Fairmont, ces effets se combinant avec celui de l'augmentation de la part de risque prise en charge dans certaines branches d'assurance. La hausse de 5,0 % des primes nettes souscrites par Zenith National pour le deuxième trimestre de 2014 (2,4 % pour le premier semestre de 2014) résulte surtout des hausses tarifaires. Les primes nettes souscrites par Fairfax Asia pour le deuxième trimestre de 2014 ont grimpé de 14,8 % (26,4 % pour le premier semestre de 2014), en raison surtout de la hausse des primes souscrites dans les branches d'assurance corps de navire, automobile des entreprises et biens. Les variations des primes nettes souscrites par OdysseyRe (hausse de 5,8 % pour le deuxième trimestre de 2014 et baisse de 0,2 % pour le premier semestre de 2014 par rapport aux périodes correspondantes de 2013) s'expliquent principalement par la croissance enregistrée dans la plupart des branches d'assurance de la division

Assurance aux États-Unis, contrebalancée par une diminution des souscriptions en réassurance (essentiellement la réassurance proportionnelle et la réassurance en excédent de sinistres de la branche biens) en raison de la concurrence sur le marché. Les primes nettes souscrites du secteur à présenter Assurance et réassurance – Autres pour le deuxième trimestre de 2014 ont régressé de 15,8 % (16,6 % pour le premier semestre de 2014), surtout à cause du non-renouvellement de certaines catégories de contrats dont les conditions ont été jugées inadéquates pour Advent, Polish Re et Fairfax Brasil.

Sources de résultat net

Le tableau qui suit présente les ratios mixtes et les résultats techniques et 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 à présenter Autres au résultat des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2014 et 2013. Ce tableau présente une ventilation des produits d'intérêts et de dividendes présentés dans les états consolidés du résultat net pour que ces éléments soient présentés séparément lorsqu'ils ont trait aux secteurs opérationnels des activités d'assurance et de réassurance et qu'ils soient inclus dans les résultats des secteurs Liquidation de sinistres, Frais généraux du siège social et autres frais et Autres lorsqu'ils ont trait à ces secteurs. Les profits réalisés nets avant couverture contre le risque de prix de titres de capitaux propres, la variation nette des profits (pertes) latents avant couverture contre le risque de prix de titres de capitaux propres et les pertes nettes de couverture contre le risque de titres de capitaux propres sont présentés séparément afin de présenter de façon plus significative les résultats des stratégies de gestion des placements de la société.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2014	2013	2014	2013
Ratios mixtes				
Assurance – Canada (Northbridge)	95,3%	100,4%	97,5%	100,4%
– États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	95,6%	99,8%	96,1%	101,5%
– Asie (Fairfax Asia)	93,4%	90,7%	93,6%	90,9%
Réassurance – OdysseyRe	88,6%	85,9%	87,3%	84,4%
Assurance et réassurance – Autres	97,8%	100,2%	97,7%	99,3%
Consolidé	92,7%	94,2%	92,8%	94,1%
Sources de résultat net				
Activités de souscription				
Assurance – Canada (Northbridge)	11,0	(1,0)	11,5	(2,1)
– États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	21,9	0,8	38,1	(13,8)
– Asie (Fairfax Asia)	4,5	5,8	9,2	10,7
Réassurance – OdysseyRe	70,4	78,6	145,6	173,7
Assurance et réassurance – Autres	2,2	(0,3)	4,3	1,4
Résultat technique	110,0	83,9	208,7	169,9
Intérêts et dividendes – assurance et réassurance	92,2	103,6	184,3	175,7
Résultat d'exploitation	202,2	187,5	393,0	345,6
Liquidation de sinistres (excluant les profits nets (pertes nettes) sur placements)	(28,9)	(4,9)	(50,2)	(5,7)
Secteur à présenter Autres	20,4	9,4	30,5	16,2
Charges d'intérêts	(51,0)	(53,2)	(100,8)	(106,5)
Frais généraux du siège social et autres frais	(28,5)	(30,3)	(45,1)	(38,4)
Résultat avant impôt et avant profits nets (pertes nettes) sur placements	114,2	108,5	227,4	211,2
Profits nets réalisés avant couverture contre le risque de prix de titres de capitaux propres	328,6	205,9	708,3	371,2
Résultat avant impôt compte tenu des profits nets réalisés avant couverture contre le risque de prix de titres de capitaux propres	442,8	314,4	935,7	582,4
Variation nette des profits (pertes) latents avant couverture contre le risque de prix de titres de capitaux propres	268,1	(621,4)	966,0	(184,5)
Pertes nettes découlant de la couverture contre le risque de prix de titres de capitaux propres	(187,7)	(0,2)	(259,2)	(593,0)
Résultat avant impôt	523,2	(307,2)	1 642,5	(195,1)
Impôt sur le résultat	(156,8)	150,3	(491,1)	201,5
Résultat net	366,4	(156,9)	1 151,4	6,4
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	363,7	(157,8)	1 148,3	3,8
Participations ne donnant pas le contrôle	2,7	0,9	3,1	2,6
	366,4	(156,9)	1 151,4	6,4
Résultat net par action	16,47 \$	(8,55) \$	52,82 \$	(1,32) \$
Résultat net dilué par action	16,15 \$	(8,55) \$	51,84 \$	(1,32) \$
Dividendes au comptant versés par action	– \$	– \$	10,00 \$	10,00 \$

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014, les activités d'assurance et de réassurance de la société ont dégagé des bénéfices techniques respectifs de 110,0 \$ et de 208,7 \$ (ratios mixtes respectifs de 92,7 % et de 92,8 %), contre des bénéfices techniques respectifs de 83,9 \$ et de 169,9 \$ (ratios mixtes respectifs de 94,2 % et de 94,1 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013. La hausse du bénéfice technique pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014 par rapport aux périodes correspondantes de 2013 est principalement attribuable à une baisse des sinistres liés à des catastrophes de la période même, facteur partiellement annulé par la diminution du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures. Les ratios mixtes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2014 comprennent respectivement 3,7 et 3,0 points de pourcentage (respectivement 55,9 \$ et 86,4 \$) attribuables à des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, contre respectivement 7,7 et 5,0 points de pourcentage (respectivement 111,5 \$ et 143,9 \$) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013.

	Deuxième trimestre				Premier semestre			
	2014		2013		2014		2013	
	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Tempête de vent Ela	26,3	1,7	—	—	26,3	0,9	—	—
Inondations en Alberta	—	—	51,9	3,6	—	—	51,9	1,8
Inondations en Europe centrale	—	—	32,2	2,2	—	—	32,2	1,1
Autres	29,6	2,0	27,4	1,9	60,1	2,1	59,8	2,1
	55,9	3,7 points	111,5	7,7 points	86,4	3,0 points	143,9	5,0 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Le tableau qui suit présente les éléments constituant les ratios mixtes de la société pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2014 et 2013 :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2014	2013	2014	2013
Résultat technique	110,0	83,9	208,7	169,9
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	66,5 %	70,4 %	65,0 %	67,2 %
Commissions	15,7 %	16,2 %	16,4 %	16,4 %
Charges techniques	15,5 %	15,0 %	15,9 %	15,4 %
Ratio mixte – année de survenance	97,7 %	101,6 %	97,3 %	99,0 %
Évolution favorable nette	(5,0)%	(7,4)%	(4,5)%	(4,9)%
Ratio mixte – année civile	92,7 %	94,2 %	92,8 %	94,1 %

La ventilation de l'évolution favorable nette des provisions de 75,5 \$ (5,0 points de ratio mixte) et de 131,2 \$ (4,5 points de ratio mixte) respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014, et de 106,4 \$ (7,4 points de ratio mixte) et de 141,9 \$ (4,9 points de ratio mixte) respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013 est présentée ci-dessous :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2014	2013	2014	2013
Assurance – Canada (Northbridge)	(27,2)	(53,6)	(42,3)	(62,4)
– États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	(16,5)	(10,0)	(33,6)	(10,0)
– Asie (Fairfax Asia)	2,1	(2,4)	5,5	(6,0)
Réassurance – OdysseyRe	(24,8)	(36,1)	(46,8)	(54,0)
Assurance et réassurance – Autres	(9,1)	(4,3)	(14,0)	(9,5)
Activités d'assurance et de réassurance	(75,5)	(106,4)	(131,2)	(141,9)

Le ratio des commissions par rapport aux primes a diminué, passant de 16,2 % pour le deuxième trimestre de 2013 à 15,7 % pour le deuxième trimestre de 2014, en raison de souscriptions accrues de contrats assortis de taux de commission relativement plus faibles (principalement à Northbridge et à Crum & Forster). Le ratio des commissions par rapport aux primes pour le premier semestre de 2014 est resté stable en regard de celui du premier semestre de 2013.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes a augmenté, passant de 15,0 % et de 15,4 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013 à 15,5 % et à 15,9 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014, en raison principalement de l'augmentation des charges techniques, quoique les primes nettes acquises aient augmenté (hausse respectives de 4,8 % et de 1,4 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014). Les hausses respectives de 7,7 % et de 4,6 % des charges techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2014 découlent surtout de la montée de la charge de rémunération et des frais juridiques.

Les charges d'exploitation présentées dans l'état consolidé du résultat net ne tiennent compte que des charges d'exploitation des activités d'assurance, de réassurance et de liquidation de sinistres de la société ainsi que des frais généraux du siège social. Les charges d'exploitation ont augmenté en passant de 287,3 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 à 301,7 \$ pour le deuxième trimestre de 2014 (de 571,7 \$ pour le premier semestre de 2013 à 601,8 \$ pour le premier semestre de 2014), surtout en raison de la montée des charges techniques pour les activités d'assurance et de réassurance (voir ci-dessus) et de la hausse des charges d'exploitation du secteur Liquidation de sinistres (attribuable surtout à des charges d'exploitation supplémentaires découlant de l'acquisition d'American Safety le 3 octobre 2013), ces facteurs étant en partie compensés par une diminution des frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales. Les frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales pour le deuxième trimestre de 2013 comprenaient des frais de restructuration engagés par Crum & Forster au titre d'un régime de retraite facultatif qui n'ont pas été engagés en 2014.

Les autres charges ont augmenté, passant de 177,2 \$ et de 368,3 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013 à 327,7 \$ et à 625,0 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014, surtout en raison de la consolidation des charges d'exploitation de Praktiker (acquise le 5 juin 2014), de The Keg (acquise le 4 février 2014) et d'IKYA (acquise le 14 mai 2013), ce facteur étant partiellement neutralisé par la baisse des charges d'exploitation résultant de la sortie de Prime Restaurants (vendue le 31 octobre 2013).

Pour le deuxième trimestre de 2014, la société présente un bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax de 363,7 \$ (bénéfice de base par action de 16,47 \$ et bénéfice dilué par action de 16,15 \$), contre une perte nette attribuable aux actionnaires de Fairfax de 157,8 \$ (pertes de base et diluée par action de 8,55 \$) pour le deuxième trimestre de 2013. Pour le premier semestre de 2014, la société présente un bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax de 1 148,3 \$ (bénéfice de base par action de 52,82 \$ et bénéfice dilué par action de 51,84 \$), contre un bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax de 3,8 \$ (pertes de base et diluée par action de 1,32 \$) pour le premier semestre de 2013. La rentabilité accrue du deuxième trimestre et du premier semestre de 2014 par rapport aux périodes correspondantes de 2013 s'explique principalement par le montant élevé des profits nets sur placements et par une hausse des bénéfices techniques, facteurs neutralisés en partie par l'augmentation de la charge d'impôt sur le résultat.

L'augmentation des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, qui sont passés de 7 186,7 \$ au 31 décembre 2013 à 8 194,1 \$ au 30 juin 2014, découle principalement du bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax (1 148,3 \$) et d'une augmentation du cumul des autres éléments du résultat global (augmentation de 112,0 \$ pour le premier semestre de 2014 liée surtout à la quote-part des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies des entreprises associées et à la conversion de monnaies étrangères), facteurs qui ont été contrebalancés par le paiement de dividendes sur les actions ordinaires et privilégiées de la société (244,8 \$). Au 30 juin 2014, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires se chiffraient à 8 194,1 \$, soit 386,77 \$ par action (montant de base), contre 7 186,7 \$ ou 339,00 \$ par action (montant de base) au 31 décembre 2013, le montant de base par action pour le premier semestre de 2014 étant en hausse de 14,1 % (avant ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2014, ou en hausse de 17,1 % après ajustement pour tenir compte de ce dividende).

Résultat net par secteur à présenter

Les sources de résultat net de la société par secteur à présenter pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2014 et 2013 sont détaillées dans les tableaux ci-après. L'ajustement intragroupe des primes brutes souscrites vient éliminer les primes sur la réassurance cédée au sein du groupe, en particulier à OdysseyRe et au groupe de réassurance.

Trimestre clos le 30 juin 2014

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Intra-groupe	Chiffres consolidés
	Northbridge	États-Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres		Autres				
Primes brutes souscrites	323,1	593,8	131,7	783,1	127,9	1 959,6	4,0	—	—	(27,4)	1 936,2
Primes nettes souscrites	292,4	498,0	69,2	673,8	103,0	1 636,4	9,0	—	—	—	1 645,4
Primes nettes acquises	233,7	497,9	68,7	619,8	94,1	1 514,2	18,0	—	—	—	1 532,2
Résultat technique	11,0	21,9	4,5	70,4	2,2	110,0	(48,4)	—	—	—	61,6
Intérêts et dividendes	9,0	17,2	10,0	50,5	5,5	92,2	19,5	2,6	(15,2)	21,8	120,9
Résultat d'exploitation	20,0	39,1	14,5	120,9	7,7	202,2	(28,9)	2,6	(15,2)	21,8	182,5
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(0,8)	110,5	7,7	204,5	36,0	357,9	94,3	0,7	(43,9)	—	409,0
Perte au rachat de la dette à long terme	—	—	—	—	—	—	—	—	(0,1)	—	(0,1)
Secteur à présenter Autres	—	—	—	—	—	—	—	17,8	—	—	17,8
Charges d'intérêts	—	(1,3)	—	(3,1)	(1,1)	(5,5)	(0,2)	(3,3)	(42,0)	—	(51,0)
Frais généraux du siège social	(1,6)	(6,5)	—	(6,9)	(0,2)	(15,2)	—	—	2,0	(21,8)	(35,0)
Résultat avant impôt	17,6	141,8	22,2	315,4	42,4	539,4	65,2	17,8	(99,2)	—	523,2
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(156,8)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	366,4
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											363,7
Participations ne donnant pas le contrôle											2,7
											366,4

Trimestre clos le 30 juin 2013

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance	Activités courantes	Liqui- dation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Intra- groupe	Chiffres consolidés
	Northbridge	États-Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres		Autres				
Primes brutes souscrites	351,3	537,1	111,8	562,4	150,8	1 713,4	0,1	—	—	(7,9)	1 705,6
Primes nettes souscrites	304,4	441,2	60,3	501,7	122,4	1 430,0	0,1	—	—	—	1 430,1
Primes nettes acquises	243,1	473,8	62,4	556,2	109,0	1 444,5	1,0	—	—	—	1 445,5
Résultat technique	(1,0)	0,8	5,8	78,6	(0,3)	83,9	(28,7)	—	—	—	55,2
Intérêts et dividendes	3,9	17,1	13,9	62,9	5,8	103,6	23,8	0,1	(14,1)	26,1	139,5
Résultat d'exploitation	2,9	17,9	19,7	141,5	5,5	187,5	(4,9)	0,1	(14,1)	26,1	194,7
Profits nets (pertes nettes) sur placements	18,5	(135,2)	(15,5)	(207,6)	(32,9)	(372,7)	(123,8)	—	80,8	—	(415,7)
Secteur à présenter Autres	—	—	—	—	—	—	—	9,3	—	—	9,3
Charges d'intérêts	—	(1,2)	—	(6,8)	(1,0)	(9,0)	—	(0,9)	(43,3)	—	(53,2)
Frais généraux du siège social	(3,2)	(13,7)	—	(5,3)	(0,1)	(22,3)	—	—	6,1	(26,1)	(42,3)
Résultat avant impôt	18,2	(132,2)	4,2	(78,2)	(28,5)	(216,5)	(128,7)	8,5	29,5	—	(307,2)
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	150,3
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(156,9)
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											(157,8)
Participations ne donnant pas le contrôle											0,9
											(156,9)

Semestre clos le 30 juin 2014

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance	Activités courantes	Liqui- dation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Intra- groupe	Chiffres consolidés
	Northbridge	États-Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres		Autres				
Primes brutes souscrites	543,2	1 297,5	302,9	1 437,3	289,5	3 870,4	10,3	—	—	(43,8)	3 836,9
Primes nettes souscrites	485,1	1 125,3	172,4	1 246,3	218,8	3 247,9	9,9	—	—	—	3 257,8
Primes nettes acquises	459,7	979,7	144,1	1 142,5	190,9	2 916,9	53,0	—	—	—	2 969,9
Résultat technique	11,5	38,1	9,2	145,6	4,3	208,7	(86,8)	—	—	—	121,9
Intérêts et dividendes	13,4	31,5	24,6	99,9	14,9	184,3	36,6	4,4	(19,3)	48,0	254,0
Résultat d'exploitation	24,9	69,6	33,8	245,5	19,2	393,0	(50,2)	4,4	(19,3)	48,0	375,9
Profits nets (pertes nettes) sur placements	137,2	308,7	9,1	582,1	118,2	1 155,3	283,2	(2,1)	(21,3)	—	1 415,1
Perte au rachat de la dette à long terme	—	—	—	—	—	—	—	—	(0,1)	—	(0,1)
Secteur à présenter Autres	—	—	—	—	—	—	—	26,1	—	—	26,1
Charges d'intérêts	—	(2,4)	—	(6,3)	(2,1)	(10,8)	(0,5)	(6,0)	(83,5)	—	(100,8)
Frais généraux du siège social	(3,1)	(11,7)	—	(12,5)	(0,6)	(27,9)	—	—	2,2	(48,0)	(73,7)
Résultat avant impôt	159,0	364,2	42,9	808,8	134,7	1 509,6	232,5	22,4	(122,0)	—	1 642,5
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(491,1)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 151,4
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											1 148,3
Participations ne donnant pas le contrôle											3,1
											1 151,4

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Intra-groupe	Chiffres consolidés
	Northbridge	États-Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres						
Primes brutes souscrites	594,9	1 194,8	253,7	1 231,6	302,6	3 577,6	0,3	—	—	19,5	3 597,4
Primes nettes souscrites	552,0	1 018,4	136,4	1 105,7	223,3	3 035,8	—	—	—	—	3 035,8
Primes nettes acquises	488,8	942,6	117,3	1 112,7	215,3	2 876,7	31,6	—	—	—	2 908,3
Résultat technique	(2,1)	(13,8)	10,7	173,7	1,4	169,9	(45,2)	—	—	—	124,7
Intérêts et dividendes	9,4	33,9	26,0	96,8	9,6	175,7	39,5	0,4	(11,4)	53,5	257,7
Résultat d'exploitation	7,3	20,1	36,7	270,5	11,0	345,6	(5,7)	0,4	(11,4)	53,5	382,4
Profits nets (pertes nettes) sur placements	68,1	(176,1)	(21,4)	(347,3)	30,4	(446,3)	(137,1)	—	177,1	—	(406,3)
Perte au rachat de la dette à long terme	—	—	—	—	—	—	—	—	(3,4)	—	(3,4)
Secteur à présenter Autres	—	—	—	—	—	—	—	15,8	—	—	15,8
Charges d'intérêts	—	(2,4)	—	(13,7)	(2,1)	(18,2)	—	(1,7)	(86,6)	—	(106,5)
Frais généraux du siège social	(4,9)	(18,9)	—	(9,9)	(0,1)	(33,8)	—	—	10,2	(53,5)	(77,1)
Résultat avant impôt	70,5	(177,3)	15,3	(100,4)	39,2	(152,7)	(142,8)	14,5	85,9	—	(195,1)
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	201,5
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6,4
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											3,8
Participations ne donnant pas le contrôle											2,6
											6,4

Composantes du résultat net

Résultats techniques et résultats d'exploitation

Les résultats techniques et les résultats d'exploitation que les activités d'assurance et de réassurance ainsi que les secteurs Liquidation de sinistres et Autres de Fairfax ont enregistré pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2014 et 2013 sont résumés et analysés, pour chaque secteur à présenter, dans les paragraphes qui suivent.

Assurance au Canada – Northbridge

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2014	2013	2014	2013
Résultat technique	11,0	(1,0)	11,5	(2,1)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	71,9 %	85,6 %	71,1 %	77,4 %
Commissions	16,5 %	17,0 %	16,6 %	16,4 %
Charges techniques	18,5 %	19,8 %	19,0 %	19,4 %
Ratio mixte – année de survenance	106,9 %	122,4 %	106,7 %	113,2 %
Évolution favorable nette	(11,6) %	(22,0) %	(9,2) %	(12,8) %
Ratio mixte – année civile	95,3 %	100,4 %	97,5 %	100,4 %
Primes brutes souscrites	323,1	351,3	543,2	594,9
Primes nettes souscrites	292,4	304,4	485,1	552,0
Primes nettes acquises	233,7	243,1	459,7	488,8
Résultat technique	11,0	(1,0)	11,5	(2,1)
Intérêts et dividendes	9,0	3,9	13,4	9,4
Résultat d'exploitation	20,0	2,9	24,9	7,3
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(0,8)	18,5	137,2	68,1
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	19,2	21,4	162,1	75,4

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014, Northbridge présente des bénéfices techniques respectifs de 11,0 \$ et de 11,5 \$ et des ratios mixtes respectifs de 95,3 % et de 97,5 %, contre des pertes techniques respectives de 1,0 \$ et de 2,1 \$ (ratios mixtes respectifs de 100,4 % et de 100,4 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013. Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures a baissé, passant de 53,6 \$ (22,0 points de ratio mixte) et de 62,4 \$ (12,8 points de ratio mixte) respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013 à 27,2 \$ (11,6 points de ratio mixte) et à 42,3 \$ (9,2 points de ratio mixte) respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014 et il traduit une évolution meilleure que ce qui avait été prévu pour la plupart des années de survenance et branches d'assurance de chacun des trimestres respectifs. Aucun sinistre lié à des catastrophes de la période même n'a été subi dans le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014. Les sinistres liés à des catastrophes de la période même (compte tenu des primes de reconstitution) avaient rajouté 13,9 et 6,9 points aux ratios mixtes respectifs du deuxième trimestre et du premier semestre de 2013, attribuables presque entièrement aux inondations dont l'Alberta a été victime au deuxième trimestre de 2013 (33,6 \$).

Chez Northbridge, le ratio des commissions par rapport aux primes a diminué, passant de 17,0 % pour le deuxième trimestre de 2013 à 16,5 % pour le deuxième trimestre de 2014, en raison de souscriptions accrues de contrats assortis de taux de commission relativement plus faibles. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes de Northbridge a diminué, passant de 19,8 % et de 19,4 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013 à 18,5 % et à 19,0 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014, en raison principalement d'une diminution des charges d'exploitation et des croissances respectives de 2,5 % et de 1,6 %, en glissement annuel, des primes nettes acquises (après conversion en dollars canadiens) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014.

Les primes brutes souscrites du deuxième trimestre de 2014 se sont repliées de 1,6 % en regard de celles du trimestre correspondant de 2013, passant de 358,8 \$ CA à 352,9 \$ CA (de 604,3 \$ CA pour le premier semestre de 2013 à 595,7 \$ CA pour le premier semestre de 2014, soit un repli de 1,4 %), par suite de la décision stratégique de ne pas renouveler un portefeuille non rentable et en raison du calendrier des primes brutes souscrites dans le cadre d'un accord de façade relatif aux assurances spéciales de Northbridge Insurance, ces facteurs étant partiellement compensés par une augmentation, en glissement annuel, des primes brutes souscrites par Federated Insurance et, dans la région ouest, par Northbridge Insurance. Le 1^{er} janvier 2013, Northbridge a mis fin à sa participation de 10 % dans un contrat de réassurance en quote-part avec le groupe de réassurance et a reçu des primes non acquises de 39,1 \$ (39,4 \$ CA) qui avaient auparavant été cédées au groupe de réassurance (le « transfert du portefeuille de primes non acquises »). Après conversion en dollars canadiens, les primes nettes souscrites du deuxième trimestre et du premier semestre de 2014 ont respectivement augmenté de 2,7 % et de 2,1 % (exclusion faite de l'effet ponctuel du transfert du portefeuille de primes non acquises) en raison surtout d'une augmentation de la part de risque prise en charge en 2014 et des mêmes facteurs qui ont influencé les primes brutes souscrites dans le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014 (à l'exception de l'accord de façade relatif aux assurances spéciales, dont l'effet sur les primes nettes souscrites a été minime). L'accroissement des primes nettes acquises (après conversion en dollars canadiens) de 2,5 % et de 1,6 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014 traduit la croissance des primes nettes souscrites en 2013.

La baisse, en glissement annuel, des profits nets sur placements (comme l'indique le tableau ci-après), partiellement compensée par l'amélioration des résultats techniques et l'augmentation des produits d'intérêts et de dividendes, a donné lieu à un bénéfice avant impôt, intérêts et autres éléments de 19,2 \$ pour le deuxième trimestre de 2014, contre 21,4 \$ pour le deuxième trimestre de 2013. La forte hausse, en glissement annuel, des profits nets sur placements (comme l'indique le tableau ci-après), l'amélioration des résultats techniques et la montée des produits d'intérêts et de dividendes ont donné lieu à un bénéfice avant impôt, intérêts et autres éléments de 162,1 \$ pour le premier semestre de 2014, contre 75,4 \$ pour le premier semestre de 2013.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2014	2013	2014	2013
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	41,7	15,1	145,5	104,2
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	(39,3)	9,3	(53,0)	(49,0)
Obligations	22,0	(23,3)	53,5	(25,2)
Actions privilégiées	(1,0)	(1,7)	(1,9)	(2,3)
Dérivés liés à l'IPC	(6,8)	(8,1)	(13,1)	(16,8)
Effet du change	(23,7)	26,3	2,6	33,7
Profit sur la sortie d'entreprises associées	7,2	—	7,2	22,2
Autres	(0,9)	0,9	(3,6)	1,3
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(0,8)	18,5	137,2	68,1

Les ressources en trésorerie de Northbridge (exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères) pour le deuxième trimestre de 2014 ont augmenté de 257,6 \$ (augmentation de 17,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2013), mais celles du premier semestre de 2014 ont diminué de 192,8 \$ (augmentation de 308,1 \$ pour le premier semestre de 2013). Pour le deuxième trimestre de 2014, les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont établies à 33,3 \$ (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et générés sur les titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net), contre des sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 0,5 \$ pour le deuxième trimestre de 2013; l'augmentation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent est principalement attribuable à la baisse du montant net des règlements de sinistres. Pour le premier semestre de 2014, les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et générés sur les titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont diminué en s'établissant à 1,9 \$, ayant été de 5,6 \$ pour le premier semestre de 2013, ce qui, par rapport à un an auparavant, est une amélioration qui est principalement attribuable à une augmentation des recouvrements d'impôt sur le résultat.

	Deuxième trimestre					
	2014			2013		
	Crum & Forster	Zenith National	Total	Crum & Forster	Zenith National	Total
Résultat technique	3,9	18,0	21,9	(6,4)	7,2	0,8
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	66,6 %	64,7 %	65,9 %	71,2 %	67,0 %	69,8 %
Commissions	12,8 %	9,7 %	11,7 %	13,4 %	9,9 %	12,1 %
Charges techniques	19,4 %	24,8 %	21,3 %	17,5 %	24,7 %	20,0 %
Ratio mixte – année de survenance	98,8 %	99,2 %	98,9 %	102,1 %	101,6 %	101,9 %
Évolution favorable nette	—	(9,4) %	(3,3) %	—	(6,0) %	(2,1) %
Ratio mixte – année civile	98,8 %	89,8 %	95,6 %	102,1 %	95,6 %	99,8 %
Primes brutes souscrites	439,6	154,2	593,8	389,8	147,3	537,1
Primes nettes souscrites	346,8	151,2	498,0	297,2	144,0	441,2
Primes nettes acquises	322,0	175,9	497,9	307,5	166,3	473,8
Résultat technique	3,9	18,0	21,9	(6,4)	7,2	0,8
Intérêts et dividendes	10,6	6,6	17,2	10,0	7,1	17,1
Résultat d'exploitation	14,5	24,6	39,1	3,6	14,3	17,9
Profits nets (pertes nettes) sur placements	93,2	17,3	110,5	(73,4)	(61,8)	(135,2)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	107,7	41,9	149,6	(69,8)	(47,5)	(117,3)
	Premier semestre					
	2014			2013		
	Crum & Forster	Zenith National	Total	Crum & Forster	Zenith National	Total
Résultat technique	4,5	33,6	38,1	(5,6)	(8,2)	(13,8)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	66,2 %	64,8 %	65,7 %	69,8 %	69,5 %	69,7 %
Commissions	13,5 %	9,6 %	12,1 %	13,2 %	9,9 %	12,1 %
Charges techniques	19,6 %	25,6 %	21,7 %	17,9 %	26,4 %	20,8 %
Ratio mixte – année de survenance	99,3 %	100,0 %	99,5 %	100,9 %	105,8 %	102,6 %
Évolution favorable nette	—	(9,8) %	(3,4) %	—	(3,2) %	(1,1) %
Ratio mixte – année civile	99,3 %	90,2 %	96,1 %	100,9 %	102,6 %	101,5 %
Primes brutes souscrites	850,1	447,4	1 297,5	755,7	439,1	1 194,8
Primes nettes souscrites	684,5	440,8	1 125,3	588,1	430,3	1 018,4
Primes nettes acquises	637,6	342,1	979,7	624,6	318,0	942,6
Résultat technique	4,5	33,6	38,1	(5,6)	(8,2)	(13,8)
Intérêts et dividendes	19,1	12,4	31,5	20,7	13,2	33,9
Résultat d'exploitation	23,6	46,0	69,6	15,1	5,0	20,1
Profits nets (pertes nettes) sur placements	216,4	92,3	308,7	(95,7)	(80,4)	(176,1)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	240,0	138,3	378,3	(80,6)	(75,4)	(156,0)

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.

Crum & Forster

Le 3 octobre 2013, Crum & Forster a repris les droits de renouvellement des branches d'assurance environnementale risques divers, d'assurance risques successifs et excédents de sinistres, d'assurance biens et d'assurance multirisques d'American Safety. Le 3 juillet 2013, Crum & Forster a acquis une participation de 100 % dans Hartville Group, Inc. (« Hartville »). Pour en savoir davantage sur ces acquisitions, se reporter à la note 23 (Acquisitions et désinvestissements) annexe aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014, Crum & Forster présente des bénéfices techniques respectifs de 3,9 \$ et de 4,5 \$ et des ratios mixtes respectifs de 98,8 % et de 99,3 %, contre des pertes techniques respectives de 6,4 \$ et de 5,6 \$ (ratios mixtes respectifs de 102,1 % et de 100,9 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013. En 2013, les résultats techniques avaient été influencés par un sinistre important à lui seul, chiffré à 8,0 \$, qui avait fait augmenter les ratios mixtes respectifs du deuxième trimestre et du premier semestre de 2013 de 2,6 points et de 1,3 point. Le ratio mixte de Crum & Forster pour le deuxième trimestre de 2014 comprend 1,5 point (4,7 \$) au titre des sinistres liés à des catastrophes de la période même, en l'occurrence les tempêtes qui ont ravagé le nord-est et le Midwest des États-Unis. Le ratio mixte de Crum & Forster pour le premier semestre de 2014 comprend 1,9 point (12,2 \$) attribuable à des sinistres liés à des catastrophes de la période même, en l'occurrence les effets d'un hiver rigoureux au premier trimestre de 2014 dans le nord-est des États-Unis. Les sinistres liés à des catastrophes avaient totalisé 2,2 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013. Il n'y a pas eu d'évolution nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour les deuxièmes trimestres ou les premiers semestres de 2014 et de 2013.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes de Crum & Forster (exclusion faite des commissions) a augmenté, passant de 17,5 % et de 17,9 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013 à 19,4 % et à 19,6 % respectivement pour les périodes correspondantes de 2014, en raison d'une augmentation des charges d'exploitation résultant de l'acquisition, en 2013, de l'entreprise d'assurance médicale pour animaux domestiques de Hartville. Le ratio des commissions par rapport aux primes de Crum & Forster du deuxième trimestre de 2014 a diminué par rapport à celui du deuxième trimestre de 2013, passant de 13,4 % à 12,8 %, mais celui du premier semestre de 2014 a augmenté en passant de 13,2 % à 13,5 %, en raison surtout des changements touchant les activités et la structure de réassurance.

Les primes brutes souscrites ont progressé de 12,8 %, passant de 389,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 à 439,6 \$ pour le deuxième trimestre de 2014 (de 755,7 \$ pour le premier semestre de 2013 à 850,1 \$ pour le premier semestre de 2014, soit une progression de 12,5 %), surtout en raison des primes brutes supplémentaires souscrites de 20,1 \$ résultant du renouvellement des assurances d'American Safety dans le deuxième trimestre de 2014 (44,4 \$ dans le premier semestre de 2014), principalement dans les divisions d'assurance environnementale risques divers et CoverXSpecialty, et de la croissance des souscriptions pour les assurances accident et maladie de Fairmont. Les augmentations respectives des primes nettes souscrites (16,7 % et 16,4 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014), qui sont en phase avec la progression des primes brutes souscrites, rendent compte de l'augmentation de la part de risque prise en charge dans certaines branches d'assurance et de la diminution correspondante des primes cédées à des réassureurs. La baisse des primes nettes acquises dans la division First Mercury (en raison de la diminution des primes nettes souscrites dans cette division en 2013), conjuguée à l'incidence du calendrier de l'acquisition des primes d'American Safety, a fait que la croissance des primes nettes acquises (croissance de 4,7 % et de 2,1 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014) a été plus faible que la croissance des primes nettes souscrites.

La forte hausse des profits nets sur placements (voir le tableau ci-après), l'amélioration des résultats techniques et la stabilité relative des produits d'intérêts et de dividendes ont donné lieu à un bénéfice avant impôt, intérêts et autres éléments de 107,7 \$ pour le deuxième trimestre de 2014 (240,0 \$ pour le premier semestre de 2014), contre une perte avant impôt, intérêts et autres éléments de 69,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 (80,6 \$ pour le premier semestre de 2013).

Les ressources en trésorerie de Crum & Forster (exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères) ont régressé de 28,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2014 (augmentation de 65,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2013) et de 48,0 \$ pour le premier semestre de 2014 (augmentation de 32,4 \$ pour le premier semestre de 2013). Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et générés sur les titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) se sont établies à 32,7 \$ pour le deuxième trimestre de 2014 (59,3 \$ pour le premier semestre de 2014), contre 1,9 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 (12,4 \$ pour le premier semestre de 2013); l'augmentation par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent est principalement attribuable à la baisse des paiements nets en règlement de sinistres et à une hausse des primes nettes encaissées, facteurs qui ont été partiellement contrebalancés par une hausse des charges d'exploitation.

Zenith National

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014, Zenith National présente des bénéfices techniques respectifs de 18,0 \$ et de 33,6 \$ et des ratios mixtes respectifs de 89,8 % et de 90,2 %, contre un bénéfice technique de 7,2 \$ et une perte technique de 8,2 \$ (ratios mixtes respectifs de 95,6 % et de 102,6 %) respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2014 sont en hausse par rapport à celles des périodes correspondantes de 2013, passant respectivement de 166,3 \$ et de 318,0 \$ pour s'établir respectivement à 175,9 \$ et à 342,1 \$, surtout à cause des hausses tarifaires. L'amélioration du ratio mixte de Zenith National pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014 par rapport aux périodes correspondantes de 2013 reflète les facteurs suivants : des baisses de 2,3 et de 4,7 points de pourcentage du ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres estimé pour l'année de survenance, respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014, attribuables à l'évolution favorable des provisions pour les sinistres de l'année de survenance 2013; une augmentation de 9,4 et de 9,8 points de pourcentage de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014, attribuable à l'évolution favorable nette des provisions pour les sinistres des années de survenance 2012 et 2013; une baisse de 0,8 point de pourcentage du ratio des charges techniques (exclusion faite des commissions) par rapport aux primes pour le premier semestre de 2014 par suite d'une augmentation, en glissement annuel, de 7,6 % des primes nettes acquises.

La forte hausse des profits nets sur placements (voir le tableau ci-après), l'amélioration des résultats techniques et la stabilité relative des produits d'intérêts et de dividendes ont donné lieu à un bénéfice avant impôt, intérêts et autres éléments de 41,9 \$ pour le deuxième trimestre de 2014 (138,3 \$ pour le premier semestre de 2014), contre une perte avant impôt, intérêts et autres éléments de 47,5 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 (75,4 \$ pour le premier semestre de 2013).

Au 30 juin 2014, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de Zenith National totalisaient 72,0 \$ et étaient libres de toute restriction. Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et générés sur les titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont augmenté, passant de 32,8 \$ et de 46,9 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013 à 43,8 \$ et à 71,2 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014, en raison surtout de l'augmentation des primes nettes encaissées.

La ventilation des profits nets (pertes nettes) sur placements du secteur Assurance – États-Unis pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2014 et 2013 est présentée ci-dessous.

	Deuxième trimestre					
	2014			2013		
	Crum & Forster	Zenith National	Total	Crum & Forster	Zenith National	Total
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres)	40,0	2,7	42,7	32,0	(4,5)	27,5
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	(16,3)	(8,4)	(24,7)	(11,0)	(11,9)	(22,9)
Obligations	67,8	27,3	95,1	(92,3)	(44,1)	(136,4)
Dérivés liés à l'IPC	(9,7)	(4,6)	(14,3)	(1,1)	(1,2)	(2,3)
Profit sur la sortie d'entreprises associées	10,4	—	10,4	—	—	—
Autres	1,0	0,3	1,3	(1,0)	(0,1)	(1,1)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	93,2	17,3	110,5	(73,4)	(61,8)	(135,2)

	Premier semestre					
	2014			2013		
	Crum & Forster	Zenith National	Total	Crum & Forster	Zenith National	Total
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres)	91,6	51,1	142,7	138,6	36,4	175,0
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	(19,8)	(11,9)	(31,7)	(112,7)	(52,8)	(165,5)
Obligations	148,3	58,8	207,1	(114,4)	(56,6)	(171,0)
Dérivés liés à l'IPC	(12,7)	(5,9)	(18,6)	(5,5)	(4,6)	(10,1)
Profit sur la sortie d'entreprises associées	10,4	—	10,4	—	—	—
Autres	(1,4)	0,2	(1,2)	(1,7)	(2,8)	(4,5)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	216,4	92,3	308,7	(95,7)	(80,4)	(176,1)

Assurance en Asie – Fairfax Asia

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2014	2013	2014	2013
	Résultat technique	4,5	5,8	9,2
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	73,1 %	79,3 %	73,1 %	78,5 %
Commissions	5,4 %	3,9 %	6,0 %	4,7 %
Charges techniques	11,9 %	11,3 %	10,7 %	12,8 %
Ratio mixte – année de survenance	90,4 %	94,5 %	89,8 %	96,0 %
Évolution défavorable (favorable) nette	3,0 %	(3,8) %	3,8 %	(5,1) %
Ratio mixte – année civile	93,4 %	90,7 %	93,6 %	90,9 %
Primes brutes souscrites	131,7	111,8	302,9	253,7
Primes nettes souscrites	69,2	60,3	172,4	136,4
Primes nettes acquises	68,7	62,4	144,1	117,3
Résultat technique	4,5	5,8	9,2	10,7
Intérêts et dividendes	10,0	13,9	24,6	26,0
Résultat d'exploitation	14,5	19,7	33,8	36,7
Profits nets (pertes nettes) sur placements	7,7	(15,5)	9,1	(21,4)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	22,2	4,2	42,9	15,3

Le 21 mai 2014, Fairfax Asia a réalisé l'acquisition d'une participation de 80,0 % dans PT Batavia Mitratama Insurance (renommée par la suite PT Fairfax Insurance Indonesia (« Fairfax Indonesia »)) pour une contrepartie en trésorerie de 8,5 \$ (98,2 milliards de roupies indonésiennes). À la suite de l'acquisition, Fairfax Asia a fait un apport additionnel de 12,9 \$ à Fairfax Indonesia (tout en conservant sa participation de 80,0 %) afin de soutenir l'expansion de l'entreprise. Fairfax Indonesia, dont le siège social est à Djakarta (Indonésie), est un assureur IARD dont la spécialité est l'assurance automobile en Indonésie.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014, Fairfax Asia présente des bénéfices techniques respectifs de 4,5 \$ et de 9,2 \$ et des ratios mixtes respectifs de 93,4 % et de 93,6 %, contre des bénéfices techniques respectifs de 5,8 \$ et de 10,7 \$ (ratios mixtes respectifs de 90,7 % et de 90,9 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013. Le tableau qui suit présente les ratios mixtes respectifs de First Capital, de Falcon et de Pacific Insurance :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2014	2013	2014	2013
First Capital	84,1 %	84,2 %	85,9 %	82,2 %
Falcon	98,1 %	99,9 %	98,3 %	101,4 %
Pacific Insurance	106,4 %	96,7 %	103,7 %	97,8 %

Les ratios mixtes pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014 comprennent respectivement 3,0 points (2,1 \$) et 3,8 points (5,5 \$) attribuables à l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures découlant principalement de la participation proportionnelle obligatoire de Pacific Insurance dans le groupement d'assurances automobiles en Malaisie, et à l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres dans la branche d'assurance corps de navire, ces facteurs étant en partie compensés par l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres liés aux assurances indemnisation des accidents de travail. Le ratio mixte pour le deuxième trimestre de 2013 comprenait 3,8 points (2,4 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, essentiellement dans les branches d'assurance indemnisation des accidents de travail, accident et maladie, corps de navire et facultés maritimes. Le ratio mixte pour le premier semestre de 2013 comprenait 5,1 points (6,0 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, essentiellement dans les branches d'assurance automobile des entreprises, corps de navire, accident et maladie, et indemnisation des accidents de travail.

Pour le deuxième trimestre de 2014, les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises ont respectivement progressé de 17,8 %, de 14,8 % et de 10,1 % (hausse respectives de 19,4 %, de 26,4 % et de 22,8 % pour le premier semestre de 2014), principalement en raison de la hausse des volumes souscrits dans les branches d'assurance corps de navire, automobile des entreprises et biens.

L'augmentation des profits nets sur placements (voir le tableau ci-après), partiellement contrebalancée par la diminution des produits d'intérêts et de dividendes et par la légère baisse du bénéfice technique, a donné lieu à un bénéfice avant impôt, intérêts et autres éléments de 22,2 \$ pour le deuxième trimestre de 2014 (42,9 \$ pour le premier semestre de 2014), contre un bénéfice avant impôt, intérêts et autres éléments de 4,2 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 (15,3 \$ pour le premier semestre de 2013).

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2014	2013	2014	2013
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	6,8	(3,9)	7,1	1,5
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	—	(4,7)	—	(20,2)
Obligations	2,1	(8,6)	3,3	(7,4)
Actions privilégiées	0,4	(0,7)	0,2	(0,8)
Effet du change	(1,2)	2,4	(1,1)	5,5
Autres	(0,4)	—	(0,4)	—
Profits nets (pertes nettes) sur placements	7,7	(15,5)	9,1	(21,4)

Réassurance – OdysseyRe ¹⁾

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2014	2013	2014	2013
Résultat technique	70,4	78,6	145,6	173,7
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	63,7 %	62,4 %	60,6 %	59,3 %
Commissions	19,2 %	20,8 %	20,5 %	20,5 %
Charges techniques	9,7 %	9,2 %	10,3 %	9,5 %
Ratio mixte – année de survenance	92,6 %	92,4 %	91,4 %	89,3 %
Évolution favorable nette	(4,0) %	(6,5) %	(4,1) %	(4,9) %
Ratio mixte – année civile	88,6 %	85,9 %	87,3 %	84,4 %
Primes brutes souscrites	783,1	562,4	1 437,3	1 231,6
Primes nettes souscrites	673,8	501,7	1 246,3	1 105,7
Primes nettes acquises	619,8	556,2	1 142,5	1 112,7
Résultat technique	70,4	78,6	145,6	173,7
Intérêts et dividendes	50,5	62,9	99,9	96,8
Résultat d'exploitation	120,9	141,5	245,5	270,5
Profits nets (pertes nettes) sur placements	204,5	(207,6)	582,1	(347,3)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	325,4	(66,1)	827,6	(76,8)

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

Le 3 octobre 2013, Hudson Insurance Group, filiale détenue entièrement par OdysseyRe, a repris les droits de renouvellement des activités d'assurance caution d'American Safety. Pour obtenir une analyse détaillée de cette acquisition, se reporter à la note 23 (Acquisitions et désinvestissements) annexe aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014, OdysseyRe présente des bénéfices techniques respectifs de 70,4 \$ et de 145,6 \$ et des ratios mixtes respectifs de 88,6 % et de 87,3 %, contre des bénéfices techniques respectifs de 78,6 \$ et de 173,7 \$ (ratios mixtes respectifs de 85,9 % et de 84,4 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013. Les ratios mixtes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2014 comprennent respectivement 7,8 et 6,2 points (respectivement 48,5 \$ et 70,7 \$) attribuables à des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes (déduction faite des primes de reconstitution), ce qui inclut les dommages de la tempête de vent Ela (25,0 \$) du deuxième trimestre de 2014 et d'autres sinistres moins importants liés à des catastrophes. Les ratios mixtes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2013 comprenaient respectivement 10,2 et 8,0 points (respectivement 56,6 \$ et 88,9 \$) attribuables à des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes (déduction faite des primes de reconstitution), ce qui incluait, dans le deuxième trimestre de 2013, les inondations d'Europe centrale (23,3 \$), les inondations de l'Alberta (15,0 \$) et d'autres sinistres moins importants liés à des catastrophes.

Les ratios mixtes d'OdysseyRe pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014 comprennent respectivement 4,0 points (24,8 \$) et 4,1 points (46,8 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures (essentiellement l'évolution, au cours du deuxième trimestre de 2014, des provisions pour sinistres liés à des catastrophes, et l'évolution, au cours du premier semestre de 2014, des provisions pour sinistres non liés à des catastrophes), contre 6,5 points de ratio mixte (36,1 \$) et 4,9 points de ratio mixte (54,0 \$) respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013 (essentiellement en ce qui concerne les provisions pour sinistres liés à des catastrophes). Le ratio des charges techniques par rapport aux primes d'OdysseyRe a augmenté, passant de 9,2 % et de 9,5 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013 à 9,7 % et à 10,3 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014, surtout en raison d'une augmentation de la charge de rémunération.

En 2014, tout juste après avoir amélioré ses systèmes de souscription et accumulé suffisamment de données historiques internes, OdysseyRe a commencé à comptabiliser, au deuxième trimestre, la majeure partie des primes souscrites pour ses assurances récolte aux États-Unis, alors qu'en 2013, ces primes étaient comptabilisées dans le troisième trimestre. Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014, ce changement a eu pour effet d'accroître chacun des éléments suivants : les primes brutes souscrites (181,0 \$), les primes nettes souscrites (142,9 \$), les primes nettes acquises (66,7 \$) et le bénéfice technique (12,2 \$).

Pour le deuxième trimestre de 2014, exclusion faite des facteurs décrits au paragraphe précédent, les primes brutes souscrites et les primes nettes souscrites ont respectivement augmenté de 7,1 % et de 5,8 %, alors que les primes nettes acquises ont reculé de 0,6 % (pour le premier semestre de 2014, les primes brutes souscrites ont augmenté de 2,0 %, tandis que les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises ont respectivement diminué de 0,2 % et de 3,3 %). L'augmentation des primes brutes souscrites reflète surtout la croissance enregistrée dans la plupart des branches d'assurance de la division Assurance aux États-Unis (essentiellement grâce à un programme d'assurance responsabilité civile et à une augmentation des primes brutes souscrites découlant du renouvellement des assurances d'American Safety [7,9 \$ et 13,2 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014]), dont l'effet a été partiellement annulé par une diminution des souscriptions en réassurance (essentiellement la réassurance proportionnelle et la réassurance en excédent de sinistres de la branche biens à cause de la concurrence sur le marché). Les variations des primes nettes souscrites et des primes nettes acquises reflètent surtout la diminution des souscriptions en réassurance (puisque la réassurance est moins utilisée) comparativement à l'augmentation des souscriptions dans la division Assurance aux États-Unis (puisque la réassurance est plus utilisée).

La forte hausse des profits nets sur placements (comme l'indique le tableau ci-après), annulée en partie par la diminution des produits d'intérêts et de dividendes (principalement en raison de la diminution de la quote-part du bénéfice des entreprises associées) et par une régression du bénéfice technique, a donné lieu à un bénéfice avant impôt, intérêts et autres éléments de 325,4 \$ pour le deuxième trimestre de 2014, contre une perte avant impôt, intérêts et autres éléments de 66,1 \$ pour le deuxième trimestre de 2013. Pour le premier semestre de 2014, l'augmentation élevée des profits nets sur placements (voir le tableau ci-après) et la petite augmentation des produits d'intérêts et de dividendes (reflétant principalement l'augmentation des produits d'intérêts et la diminution des charges liées aux swaps sur rendement total, partiellement neutralisées par la baisse des produits de dividendes), contrebalancées en partie par une baisse du bénéfice technique, ont donné lieu à un bénéfice avant impôt, intérêts et autres éléments de 827,6 \$, contre une perte avant impôt, intérêts et autres éléments de 76,8 \$ pour le premier semestre de 2013.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2014	2013	2014	2013
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	146,1	39,5	362,9	205,4
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	(42,9)	(34,2)	(64,6)	(298,2)
Obligations	151,4	(204,7)	353,7	(254,9)
Dérivés liés à l'IPC	(32,3)	(4,1)	(40,6)	(15,2)
Effet du change	(20,5)	9,6	(16,2)	21,2
Profit sur la sortie d'entreprises associées	11,4	—	11,4	12,2
Autres	(8,7)	(13,7)	(24,5)	(17,8)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	204,5	(207,6)	582,1	(347,3)

Les ressources en trésorerie d'OdysseyRe (exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères) ont augmenté de 69,6 \$ pour le deuxième trimestre de 2014, mais elles ont diminué de 67,6 \$ pour le premier semestre de 2014 (augmentations de 39,3 \$ et de 4,5 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013). Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et générés sur les titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) se sont accrues en passant de 35,1 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 à 77,3 \$ pour le deuxième trimestre de 2014 (de 110,6 \$ pour le premier semestre de 2013 à 214,7 \$ pour le premier semestre de 2014), surtout en raison du transfert d'un important portefeuille de primes non acquises liées à un contrat de réassurance biens en quote-part dans le deuxième trimestre de 2013, même si les paiements d'impôt sur le résultat ont augmenté en 2014.

Assurance et réassurance – Autres

Trimestres clos les 30 juin 2014 et 2013

	Deuxième trimestre					
	2014					
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Intragroupe	Total
Résultat technique	3,6	0,4	0,4	(2,2)	—	2,2
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	66,8 %	72,1 %	70,8 %	80,3 %	—	71,3 %
Commissions	23,8 %	16,8 %	14,6 %	15,3 %	—	18,3 %
Charges techniques	2,6 %	27,3 %	8,1 %	41,0 %	—	17,9 %
Ratio mixte – année de survenance	93,2 %	116,2 %	93,5 %	136,6 %	—	107,5 %
Évolution défavorable (favorable) nette	(5,5)%	(17,2)%	4,5%	(18,2)%	—	(9,7)%
Ratio mixte – année civile	87,7 %	99,0 %	98,0 %	118,4 %	—	97,8 %
Primes brutes souscrites	37,9	54,6	15,3	28,4	(8,3)	127,9
Primes nettes souscrites	36,9	42,9	11,9	11,3	—	103,0
Primes nettes acquises	29,0	35,7	17,4	12,0	—	94,1
Résultat technique	3,6	0,4	0,4	(2,2)	—	2,2
Intérêts et dividendes	2,7	2,0	1,0	(0,2)	—	5,5
Résultat d'exploitation	6,3	2,4	1,4	(2,4)	—	7,7
Profits nets sur placements	8,6	22,3	0,4	4,7	—	36,0
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	14,9	24,7	1,8	2,3	—	43,7

	Deuxième trimestre					
	2013					
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Intragroupe	Total
Résultat technique	4,2	(0,8)	(3,0)	(0,7)	—	(0,3)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	60,6 %	67,2 %	106,1 %	60,1 %	—	73,3 %
Commissions	20,8 %	16,3 %	10,2 %	15,2 %	—	16,0 %
Charges techniques	3,0 %	18,9 %	11,8 %	32,1 %	—	14,9 %
Ratio mixte – année de survenance	84,4 %	102,4 %	128,1 %	107,4 %	—	104,2 %
Évolution favorable nette	(0,3)%	(0,6)%	(15,7)%	(2,0)%	—	(4,0)%
Ratio mixte – année civile	84,1 %	101,8 %	112,4 %	105,4 %	—	100,2 %
Primes brutes souscrites	26,5	67,3	28,7	36,3	(8,0)	150,8
Primes nettes souscrites	24,8	55,0	25,3	17,3	—	122,4
Primes nettes acquises	26,9	45,2	24,1	12,8	—	109,0
Résultat technique	4,2	(0,8)	(3,0)	(0,7)	—	(0,3)
Intérêts et dividendes	3,2	1,6	1,0	—	—	5,8
Résultat d'exploitation	7,4	0,8	(2,0)	(0,7)	—	5,5
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(18,6)	(13,5)	0,3	(1,1)	—	(32,9)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	(11,2)	(12,7)	(1,7)	(1,8)	—	(27,4)

Semestres clos les 30 juin 2014 et 2013

	Premier semestre					
	2014					
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Intragroupe	Total
Résultat technique	7,7	0,1	0,5	(4,0)	—	4,3
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	66,5 %	69,7 %	72,7 %	67,1 %	—	68,9 %
Commissions	27,0 %	19,0 %	16,2 %	11,9 %	—	20,0 %
Charges techniques	1,9 %	24,3 %	8,3 %	37,3 %	—	16,2 %
Ratio mixte – année de survenance	95,4 %	113,0 %	97,2 %	116,3 %	—	105,1 %
Évolution défavorable (favorable) nette	(8,3) %	(13,1) %	1,4 %	(1,1) %	—	(7,4) %
Ratio mixte – année civile	87,1 %	99,9 %	98,6 %	115,2 %	—	97,7 %
Primes brutes souscrites	76,8	129,9	33,4	74,2	(24,8)	289,5
Primes nettes souscrites	75,9	90,1	26,3	26,5	—	218,8
Primes nettes acquises	60,3	70,6	33,6	26,4	—	190,9
Résultat technique	7,7	0,1	0,5	(4,0)	—	4,3
Intérêts et dividendes	7,0	4,5	1,9	1,5	—	14,9
Résultat d'exploitation	14,7	4,6	2,4	(2,5)	—	19,2
Profits nets (pertes nettes) sur placements	57,8	58,8	(0,3)	1,9	—	118,2
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	72,5	63,4	2,1	(0,6)	—	137,4

	Premier semestre					
	2013					
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Intragroupe	Total
Résultat technique	8,1	(2,2)	(3,2)	(1,3)	—	1,4
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	61,3 %	67,7 %	91,6 %	59,9 %	—	69,1 %
Commissions	25,6 %	19,0 %	15,9 %	15,2 %	—	19,9 %
Charges techniques	3,0 %	19,4 %	10,5 %	32,3 %	—	14,7 %
Ratio mixte – année de survenance	89,9 %	106,1 %	118,0 %	107,4 %	—	103,7 %
Évolution favorable nette	(2,9) %	(3,6) %	(9,9) %	(2,6) %	—	(4,4) %
Ratio mixte – année civile	87,0 %	102,5 %	108,1 %	104,8 %	—	99,3 %
Primes brutes souscrites	32,3	162,5	50,9	81,7	(24,8)	302,6
Primes nettes souscrites	30,4	116,9	42,9	33,1	—	223,3
Primes nettes acquises	61,7	87,8	39,1	26,7	—	215,3
Résultat technique	8,1	(2,2)	(3,2)	(1,3)	—	1,4
Intérêts et dividendes	3,5	3,4	1,9	0,8	—	9,6
Résultat d'exploitation	11,6	1,2	(1,3)	(0,5)	—	11,0
Profits nets (pertes nettes) sur placements	38,7	(6,4)	0,3	(2,2)	—	30,4
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	50,3	(5,2)	(1,0)	(2,7)	—	41,4

Le 1^{er} janvier 2013, le groupe de réassurance a mis fin à sa participation de 10 % prévue à un contrat de réassurance en quote-part intragroupe avec Northbridge et a remboursé des primes non acquises de 39,1 \$ à Northbridge (le « transfert du portefeuille de primes non acquises »).

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014, le secteur Assurance et réassurance – Autres a enregistré des bénéfices techniques respectifs de 2,2 \$ et de 4,3 \$ et des ratios mixtes respectifs de 97,8 % et de 97,7 %, contre une perte technique de 0,3 \$ et un bénéfice technique de 1,4 \$ (ratios mixtes respectifs de 100,2 % et de 99,3 %) respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013. Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2014 reflètent une évolution favorable nette de la provision pour sinistres d'années antérieures correspondant respectivement à 9,7 points de ratio mixte (9,1 \$) et à 7,4 points de ratio mixte (14,0 \$), qui résulte principalement de l'évolution favorable nette de la provision pour sinistres chez Advent, Fairfax Brasil et le groupe de réassurance, contrebalancée en partie par l'évolution défavorable nette de la provision pour sinistres chez Polish Re. Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2013 rendaient compte d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures correspondant respectivement à 4,0 points de ratio mixte (4,3 \$) et à 4,4 points de ratio mixte (9,5 \$), pour tous les secteurs opérationnels.

Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2014 comprennent respectivement 2,8 points de ratio mixte (2,7 \$) et 1,8 point de ratio mixte (3,4 \$) attribuables à des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, qui représentent essentiellement les dommages de la tempête de vent Ela (25,0 \$) pour Advent. Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2013 comprenaient respectivement 17,6 points de ratio mixte (19,1 \$) et 8,9 points de ratio mixte (19,1 \$) attribuables à des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes (déduction faite des primes de reconstitution), qui représentaient essentiellement les dommages des inondations en Europe centrale (8,9 \$ – soit 8,1 et 4,1 points de ratio mixte respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013) et ceux des inondations en Alberta (4,1 \$ – soit 3,8 points de ratio mixte et 1,9 point de ratio mixte respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013). Le ratio des frais par rapport aux primes a augmenté, passant de 14,9 % et de 14,7 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013 à 17,9 % et à 16,2 % respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014, surtout en raison de la diminution des primes nettes acquises dont une description figure au paragraphe suivant.

Les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises pour le deuxième trimestre de 2014 ont respectivement diminué de 15,2 %, de 15,8 % et de 13,7 % par rapport à celles du trimestre correspondant de 2013 (diminutions respectives de 15,3 %, de 16,6 % et de 11,3 % pour le premier semestre de 2014 comparativement au semestre correspondant de 2013, si l'on exclut le transfert du portefeuille de primes non acquises qui a supprimé, pour le premier semestre de 2013, des primes brutes souscrites et des primes nettes souscrites par le groupe de réassurance totalisant 39,1 \$), surtout en raison du non-renouvellement de certaines catégories de contrat dont les conditions ont été jugées inadéquates pour Advent, Polish Re et Fairfax Brasil.

La hausse, en glissement annuel, des profits nets sur placements (comme l'indique le tableau ci-après) et l'amélioration modeste des résultats techniques, annulées en partie par une très faible diminution des produits d'intérêts et de dividendes, ont donné lieu à un bénéfice avant impôt, intérêts et autres éléments de 43,7 \$ pour le deuxième trimestre de 2014, contre une perte avant impôt, intérêts et autres éléments de 27,4 \$ pour le deuxième trimestre de 2013. La hausse, en glissement annuel, des profits nets sur placements (comme l'indique le tableau ci-après), l'augmentation des produits d'intérêts et de dividendes (principalement attribuable à l'augmentation de la quote-part du bénéfice des entreprises associées) et la légère amélioration des résultats techniques ont donné lieu à un bénéfice avant impôt, intérêts et autres éléments de 137,4 \$ pour le premier semestre de 2014, contre 41,4 \$ pour le premier semestre de 2013. Le profit sur la sortie d'entreprises associées de 73,9 \$ qui est indiqué dans le tableau ci-après représente le profit net comptabilisé sur la vente de la participation de la société dans The Brick.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2014	2013	2014	2013
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	30,2	(12,8)	100,5	15,2
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	(5,2)	(10,1)	(7,6)	(42,2)
Obligations	16,5	(9,9)	37,1	(13,9)
Actions privilégiées	(0,8)	(1,2)	(10,2)	(2,3)
Dérivés liés à l'IPC	(1,9)	(0,6)	(2,7)	(1,2)
Effet du change	(5,7)	2,2	(1,8)	1,4
Profit sur la sortie d'entreprises associées	2,8	—	2,8	73,9
Autres	0,1	(0,5)	0,1	(0,5)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	36,0	(32,9)	118,2	30,4

Au cours du premier semestre de 2013, CRC Re avait versé un dividende en nature à Fairfax, équivalant à 28,0 \$, qui représentait sa participation de 26,0 % dans Ridley.

Liquidation de sinistres

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2014	2013	2014	2013
Primes brutes souscrites	4,0	0,1	10,3	0,3
Primes nettes souscrites	9,0	0,1	9,9	—
Primes nettes acquises	18,0	1,0	53,0	31,6
Sinistres	(31,4)	(1,8)	(72,5)	(54,5)
Charges d'exploitation	(35,0)	(27,9)	(67,3)	(55,4)
Intérêts et dividendes	19,5	23,8	36,6	39,5
Résultat d'exploitation	(28,9)	(4,9)	(50,2)	(38,8)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	94,3	(123,8)	283,2	(137,1)
Résultat avant impôt et élément ci-dessous	65,4	(128,7)	233,0	(175,9)
Profit sur une opération importante de commutation de réassurance ¹⁾	—	—	—	33,1
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	65,4	(128,7)	233,0	(142,8)

1) Le 29 mars 2013, TIG Insurance a conclu un accord visant la commutation d'un montant recouvrable auprès d'un réassureur d'une valeur comptable de 85,4 \$ pour une contrepartie totale de 118,5 \$ (principalement une contrepartie en trésorerie de 115,8 \$) et a comptabilisé un profit de 33,1 \$.

Le secteur Liquidation de sinistres a fait l'acquisition d'American Safety Insurance Holdings, Ltd (« American Safety ») le 3 octobre 2013 et de RiverStone Insurance (auparavant Brit Insurance Limited) le 12 octobre 2012. Pour en savoir davantage sur ces acquisitions, se reporter à la note 23 (Acquisitions et désinvestissements) annexe aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Le secteur Liquidation de sinistres présente une perte d'exploitation de 28,9 \$ pour le deuxième trimestre de 2014, contre une perte d'exploitation de 4,9 \$ pour le deuxième trimestre de 2013. Les primes nettes acquises reflètent principalement l'incidence de la liquidation de sinistres pour des contrats d'assurance qui étaient en vigueur à la date d'acquisition d'American Safety (17,9 \$ pour le deuxième trimestre de 2014). Les sinistres de 31,4 \$ comptabilisés pour le deuxième trimestre de 2014 reflètent principalement des pertes de 15,5 \$ subies pour des primes acquises au deuxième trimestre de 2014 relativement à American Safety et un relèvement net de 15,0 \$ des provisions pour sinistres d'années antérieures du secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis (Clearwater Insurance). Les charges d'exploitation ont augmenté, passant de 27,9 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 à 35,0 \$ pour le deuxième trimestre de 2014, en raison surtout des charges d'exploitation supplémentaires associées à American Safety. Les produits d'intérêts et de dividendes ont baissé, passant de 23,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 à 19,5 \$ pour le deuxième trimestre de 2014, surtout parce que la quote-part du bénéfice des entreprises associées a diminué.

Le secteur Liquidation de sinistres présente une perte d'exploitation de 50,2 \$ pour le premier semestre de 2014, contre une perte d'exploitation de 38,8 \$ pour le premier semestre de 2013. Les primes nettes acquises résultent principalement de la liquidation de sinistres pour des contrats d'assurance qui étaient en vigueur aux dates d'acquisition d'American Safety (53,4 \$ pour le premier semestre de 2014) et de RiverStone Insurance (29,5 \$ pour le premier semestre de 2013). Les sinistres de 72,5 \$ comptabilisés pour le premier semestre de 2014 reflètent principalement des pertes de 40,9 \$ subies pour des primes acquises au cours du premier semestre de 2014 relativement à American Safety et un relèvement net de 30,0 \$ des provisions pour sinistres d'années antérieures du secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis (TIG Insurance [15,0 \$] et Clearwater Insurance [15,0 \$]). Les sinistres de 54,5 \$ pour le premier semestre de 2013 reflétaient essentiellement un relèvement net de 30,5 \$ des provisions pour sinistres d'années antérieures du secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis (principalement les provisions pour sinistres liés à l'amiante et à la pollution de TIG Insurance) et des pertes de 18,4 \$ subies pour des primes acquises au cours du premier semestre de 2013 relativement à RiverStone Insurance. Les charges d'exploitation se sont accrues, passant de 55,4 \$ pour le premier semestre de 2013 à 67,3 \$ pour le premier semestre de 2014, en raison surtout des charges d'exploitation supplémentaires associées à American Safety. Les produits d'intérêts et de dividendes ont baissé, passant de 39,5 \$ pour le premier semestre de 2013 à 36,6 \$ pour le premier semestre de 2014, surtout en raison de la baisse des dividendes reçus sur les actions ordinaires et de la contraction de la quote-part du bénéfice des entreprises associées, compensées en partie par une diminution des charges liées aux swaps sur rendement total.

Le secteur Liquidation de sinistres a enregistré un bénéfice avant impôt, intérêts et autres éléments de 65,4 \$ pour le deuxième trimestre de 2014 (233,0 \$ pour le premier semestre de 2014), contre une perte avant impôt, intérêts et autres éléments de 128,7 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 (175,9 \$ pour le premier semestre de 2013, exclusion faite d'un profit de 33,1 \$ sur une opération importante de commutation de réassurance), l'augmentation, en glissement annuel, du résultat étant principalement attribuable à l'augmentation importante des profits nets sur placements (comme le décrit le tableau ci-après), malgré une perte d'exploitation plus élevée.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2014	2013	2014	2013
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	32,6	0,3	135,7	90,5
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	(18,4)	(7,0)	(27,4)	(115,9)
Obligations	85,8	(115,1)	185,4	(143,8)
Dérivés liés à l'IPC	(6,5)	(1,5)	(8,3)	(3,4)
Effet du change	(3,5)	(1,0)	(6,5)	24,2
Profit sur la sortie d'entreprises associées	4,3	—	4,3	9,8
Autres	—	0,5	—	1,5
Profits nets (pertes nettes) sur placements	94,3	(123,8)	283,2	(137,1)

Autres

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2014	2013	2014	2013
Produits des activités ordinaires	345,4	186,5	651,0	380,7
Charges	(327,6)	(177,2)	(624,9)	(364,9)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	17,8	9,3	26,1	15,8
Intérêts et dividendes	2,6	0,1	4,4	0,4
Profits nets (pertes nettes) sur placements	0,7	—	(2,1)	—
Résultat avant impôt et charges d'intérêts	21,1	9,4	28,4	16,2

Le 5 juin 2014, Fairfax a acquis une participation de 100 % dans Praktiker pour une contrepartie en trésorerie de 28,6 \$ (21,0 M€). Praktiker, qui est l'un des plus importants détaillants d'articles de rénovation de maison et de bricolage en Grèce, exploite 14 magasins.

Le 4 février 2014, la société a acquis 51,0 % des actions ordinaires émises et en circulation de The Keg pour une contrepartie nette en trésorerie de 76,7 \$ (85,0 \$ CA). The Keg franchise, détient et exploite un réseau de restaurants haut de gamme au Canada et dans des endroits de choix aux États-Unis.

Les produits des activités ordinaires et les charges de Ridley fluctuent selon les variations du prix des matières premières. L'augmentation des produits des activités ordinaires de Ridley, qui sont passés de 130,0 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 à 134,7 \$ pour le deuxième trimestre de 2014 (de 274,6 \$ pour le premier semestre de 2013 à 282,2 \$ pour le premier semestre de 2014), est principalement attribuable à un accroissement du volume des ventes, partiellement annulé par la montée du prix des matières premières par rapport à un an auparavant. Le reste des produits des activités ordinaires et des charges du secteur à présenter Autres sont ceux de William Ashley, de Sporting Life, de Praktiker (acquise le 5 juin 2014), de The Keg (acquise le 4 février 2014), de Prime Restaurants (acquise le 10 janvier 2012 et vendue le 31 octobre 2013), de Thomas Cook India et d'IKYA (acquise le 14 mai 2013).

Intérêts et dividendes et profits nets (pertes nettes) sur placements

L'analyse des produits consolidés d'intérêts et de dividendes et des profits nets (pertes nettes) consolidés sur placements est présentée sous la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

Charges d'intérêts

Les charges d'intérêts consolidées ont diminué, passant de 53,2 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 à 51,0 \$ pour le deuxième trimestre de 2014 et de 106,5 \$ pour le premier semestre de 2013 à 100,8 \$ pour le premier semestre de 2014. Cette diminution s'explique par le remboursement à l'échéance, le 1^{er} novembre 2013, des billets de premier rang non garantis d'OdysseyRe d'un capital de 182,9 \$, par l'incidence favorable du change sur la charge d'intérêts liée à la dette à long terme libellée en dollars canadiens de la société et par le rachat, au premier trimestre de 2013, des billets de premier rang non garantis de Fairfax échéant en 2017, pour un capital de 48,4 \$, facteurs qui ont été contrebalancés en partie par la consolidation des dettes, y compris la dette à long terme, des filiales American Safety, The Keg et IKYA et par l'accroissement de la dette, y compris la dette à long terme, de la filiale Thomas Cook India par rapport à un an auparavant.

Les charges d'intérêts consolidées se ventilent comme suit :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2014	2013	2014	2013
Fairfax	42,0	43,3	83,5	86,6
Crum & Forster	0,4	0,3	0,7	0,7
Zenith National	0,9	0,9	1,7	1,7
OdysseyRe	3,1	6,8	6,3	13,7
Advent	1,1	1,0	2,1	2,1
Liquidation de sinistres	0,2	—	0,5	—
Autres	3,3	0,9	6,0	1,7
	51,0	53,2	100,8	106,5

Frais généraux du siège social et autres frais

Les frais généraux du siège social et autres frais comprennent les charges de toutes les sociétés de portefeuille du groupe, déduction faite des honoraires de gestion de placements et d'administration de la société et des produits de placement réalisés sur la trésorerie et les placements et la perte sur le rachat de la dette à long terme de la société de portefeuille. Ils se composent des éléments suivants :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2014	2013	2014	2013
Frais généraux du siège social imputés à Fairfax	19,8	20,0	45,8	43,3
Frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales	15,2	22,3	27,9	33,8
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	15,2	14,1	19,3	11,4
Honoraires de gestion de placements et d'administration	(21,8)	(26,1)	(48,0)	(53,5)
Perte au rachat de la dette à long terme	0,1	—	0,1	3,4
	28,5	30,3	45,1	38,4

Les frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales ont reculé, passant de 22,3 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 à 15,2 \$ pour le deuxième trimestre de 2014 (de 33,8 \$ pour le premier semestre de 2013 à 27,9 \$ pour le premier semestre de 2014), surtout à cause des frais de restructuration qui avaient été engagés par Crum & Forster dans le deuxième trimestre de 2013 au titre du régime de retraite facultatif.

Les charges liées aux swaps sur rendement total (6,5 \$ et 15,0 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014, contre 9,5 \$ et 17,4 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013) sont présentées en tant que composante des produits d'intérêts et de dividendes. Les intérêts et dividendes de la société de portefeuille incluent aussi la quote-part de la perte d'entreprises associées de 13,5 \$ et de 9,7 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014 (quote-part de la perte d'entreprises associées de 6,2 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 et quote-part du bénéfice d'entreprises associées de 2,0 \$ pour le premier semestre de 2013). Compte non tenu des charges liées aux swaps sur rendement total et de la quote-part du résultat des entreprises associées, les produits d'intérêts et de dividendes générés sur la trésorerie et les placements de la société de portefeuille ont augmenté, passant de 1,6 \$ et de 4,0 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013 à 4,8 \$ et à 5,4 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014.

Les honoraires de gestion de placements et d'administration ont diminué, passant de 26,1 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 à 21,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2014, en raison surtout de la baisse des honoraires de gestion gagnés sur les profits résultant des placements en titres de capitaux propres. Pour le premier semestre de 2014, les honoraires de gestion de placements et d'administration ont aussi diminué en s'établissant à 48,0 \$, ayant été de 53,5 \$ pour le premier semestre de 2013, surtout à cause des ajustements apportés aux honoraires de l'exercice précédent, facteur partiellement neutralisé par une augmentation des honoraires de gestion gagnés sur les profits résultant des placements en titres de capitaux propres.

Les profits nets (pertes nettes) sur placements attribuables au secteur à présenter Siège social et autres se ventilent comme suit :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2014	2013	2014	2013
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	10,4	(1,2)	52,6	47,1
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	(57,2)	69,4	(74,9)	98,0
Obligations	4,6	2,2	16,4	1,4
Effet du change	0,3	(2,4)	(9,5)	(5,2)
Profit sur la sortie d'entreprises associées	0,7	6,2	0,7	12,1
Autres	(2,7)	6,6	(6,6)	23,7
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(43,9)	80,8	(21,3)	177,1

Impôt sur le résultat

Les charges d'impôt sur le résultat respectives de 156,8 \$ et de 491,1 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014 sont différentes de celles qui auraient été obtenues si on avait appliqué le taux d'impôt de la société prévu par la loi au Canada de 26,5 % au bénéficiaire avant impôt, principalement parce que le bénéficiaire a été réalisé dans des pays où le taux d'impôt des sociétés est plus élevé que le taux de la société prévu par la loi au Canada et qu'un avantage fiscal n'a pas été comptabilisé au titre de certaines pertes fiscales, facteurs qui ont été en partie contrebalancés par les éléments non imposables des produits de placement (dont la tranche non imposable des produits de dividendes, produits d'intérêts et gains en capital, ainsi que la tranche de 50 % des gains en capital nets qui n'est pas imposable au Canada).

Les produits d'impôt sur le résultat respectifs de 150,3 \$ et de 201,5 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013 diffèrent de ceux qui auraient été obtenus si on avait appliqué le taux d'impôt de la société de 26,5 % prévu par la loi au Canada à la perte avant impôt, principalement en raison des éléments non imposables des produits de placement (dont la tranche non imposable des produits de dividendes, produits d'intérêts et gains en capital, ainsi que la tranche de 50 % des gains en capital nets qui n'est pas imposable au Canada), des pertes subies dans des pays où le taux d'impôt des sociétés est plus élevé que le taux d'impôt prévu par la loi au Canada pour la société et de la comptabilisation de l'avantage afférent à des pertes fiscales et à des différences temporaires non comptabilisées antérieurement.

Résumé de l'état consolidé de la situation financière

Au 30 juin 2014, **la trésorerie et les placements de la société de portefeuille** avaient diminué en totalisant 1 143,5 \$ (1 102,4 \$ après déduction des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 41,1 \$), ayant totalisé 1 296,7 \$ au 31 décembre 2013 (1 241,6 \$, après déduction des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 55,1 \$). Les variations importantes de la trésorerie au niveau de la société de portefeuille Fairfax au premier semestre de 2014 sont expliquées à la rubrique « Situation de trésorerie » de la section « Situation financière » du présent rapport de gestion.

Au 30 juin 2014, **les créances découlant de contrats d'assurance** s'établissaient à 2 332,1 \$, contre 2 017,0 \$ au 31 décembre 2013, en hausse de 315,1 \$ principalement en raison de l'augmentation du solde de primes à recevoir (qui reflète la différence temporelle des renouvellements de contrats chez OdysseyRe – essentiellement ses assurances récolte aux États-Unis – et chez Zenith National), en partie neutralisée par la baisse des primes à recevoir par le secteur Liquidation de sinistres (recouvrement, au premier trimestre de 2014, d'une créance liée à la commutation d'un solde de réassurance au 31 décembre 2013).

Les placements de portefeuille sont composés de placements comptabilisés à la juste de valeur et de participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, dont la valeur comptable totale s'élevait à 25 461,6 \$ au 30 juin 2014 (25 183,1 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre des ventes à découvert et des dérivés), contre 23 833,3 \$ au 31 décembre 2013 (23 620,0 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre des ventes à découvert et des dérivés). L'augmentation de 1 563,1 \$ de la valeur comptable des placements de portefeuille au 30 juin 2014 (déduction faite des obligations des filiales au titre des ventes à découvert et des dérivés) par rapport au 31 décembre 2013 reflète, d'une manière générale, la hausse de la valeur des obligations et des actions ordinaires qui se rajoute aux facteurs qui ont entraîné les variations des placements du portefeuille dont il est question aux paragraphes qui suivent.

La trésorerie et les placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les placements des filiales donnés en garantie d'obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés) ont régressé de 589,6 \$, ce qui rend principalement compte du montant net de trésorerie affecté à des participations dans Eurobank Properties, AgriCo et Sterling Resorts (dont il est question à la note 6 [Participations dans des entreprises associées] annexe aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2014), contrebalancé en partie par les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation.

Les obligations (dont celles données en garantie d'obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés) ont progressé de 906,4 \$, en raison surtout de la plus-value nette latente (principalement des obligations émises par des États et des municipalités américains et par le gouvernement des États-Unis).

Les actions ordinaires se sont accrues de 929,6 \$ surtout en raison de leur plus-value nette latente, du montant net des achats d'actions ordinaires et des prises de participation dans des sociétés en commandite.

Les participations dans des entreprises associées ont augmenté de 416,9 \$ en raison surtout des prises de participation dans AgriCo et Sterling Resorts et d'une prise de participation supplémentaire dans Eurobank Properties, ces facteurs étant contrebalancés en partie par la vente des participations de la société dans MEGA Brands et dans l'une des sociétés en commandite KWF.

Les dérivés et autres actifs investis, déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés, ont diminué de 105,5 \$ principalement par suite d'une augmentation des montants à payer à des contreparties aux swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers en positions vendeur (compte non tenu de l'incidence des exigences de garantie).

Les montants à recouvrer de réassureurs ont diminué de 37,9 \$ pour se chiffrer à 4 936,8 \$ au 30 juin 2014, ayant été de 4 974,7 \$ au 31 décembre 2013, la baisse étant surtout attribuable aux progrès encore réalisés par le secteur Liquidation de sinistres dans sa réduction du solde des montants à recouvrer de réassureurs (par l'activité normale de cession et de recouvrement et les commutations), ce facteur étant en partie contrebalancé par la hausse des montants à recouvrer de réassureurs par Fairfax Asia par suite de la hausse des volumes de transactions.

L'impôt sur le résultat différé a diminué de 433,6 \$ pour se chiffrer à 581,4 \$ au 30 juin 2014, contre 1 015,0 \$ au 31 décembre 2013, principalement en raison de profits réalisés et latents sur des placements aux États-Unis.

Les autres actifs ont augmenté de 73,8 \$ pour s'établir à 1 121,7 \$ au 30 juin 2014, contre 1 047,9 \$ au 31 décembre 2013, surtout en raison de la consolidation de The Keg et de Praktiker, ce facteur ayant été en partie neutralisé par une baisse de l'impôt remboursable attribuable au bénéfice d'exploitation dégagé pour le premier semestre de 2014, en particulier pour Northbridge, et par une baisse des créances non encore réglées et liées à des titres déjà vendus.

La provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres a reculé de 284,3 \$ pour atteindre 18 928,5 \$ au 30 juin 2014, contre 19 212,8 \$ au 31 décembre 2013, par suite essentiellement des règlements de sinistres par le secteur Liquidation de sinistres et Northbridge (relativement aux inondations de l'Alberta), facteurs qui ont été annulés en partie par une augmentation des sinistres non réglés pour Fairfax Asia, rendant compte de l'augmentation du volume d'assurances.

Les participations ne donnant pas le contrôle ont monté de 16,4 \$ pour se chiffrer à 123,8 \$ au 30 juin 2014, contre 107,4 \$ au 31 décembre 2013, en raison principalement de l'acquisition de The Keg au premier trimestre de 2014, malgré le versement de dividendes aux actionnaires ne détenant pas le contrôle.

Placements

Intérêts et dividendes

L'augmentation des produits d'intérêts et de dividendes consolidés, qui sont passés de 112,1 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 à 120,1 \$ pour le deuxième trimestre de 2014, s'explique par une baisse des charges liées aux swaps sur rendement total et une faible hausse des produits de placements. Les produits d'intérêts et de dividendes consolidés ont diminué, passant de 211,6 \$ pour le premier semestre de 2013 à 210,6 \$ pour le premier semestre de 2014, en raison d'une baisse des produits de placement qui a été compensée en partie par une diminution des charges liées aux swaps sur rendement total. La baisse des produits de placements du premier semestre de 2014 est principalement attribuable à la diminution des dividendes reçus sur actions ordinaires par suite de la vente de titres de capitaux propres générateurs de dividendes en 2013. Les charges liées aux swaps sur rendement total ont diminué, passant de 29,6 \$ et de 70,0 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013 à 22,1 \$ et à 62,8 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014, parce que la société a dénoué en 2013 une partie de ses positions sur swaps sur rendement total d'indice boursier Russell 2000 et la totalité de ses positions sur swaps sur rendement total d'indice boursier S&P 500), ce qui a été partiellement contrebalancé par la diminution des produits générés sur les swaps sur rendement total d'indice boursier dans le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014 (la société avait aussi dénoué une partie importante de ses positions acheteur sur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres en 2013).

La quote-part du bénéfice d'entreprises associées a régressé en passant de 27,4 \$ et de 46,1 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013 à 0,8 \$ et à 43,4 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014. La diminution pour le deuxième trimestre de 2014 s'explique surtout par la baisse des produits de placements liés aux sociétés en commandite par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Profits nets (pertes nettes) sur placements

La ventilation des profits nets (pertes nettes) sur placements pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2014 et 2013 est présentée dans le tableau ci-dessous.

	Deuxième trimestre					
	2014			2013		
	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	132,0	41,2	173,2	101,6	(43,3)	58,3
Actions privilégiées convertibles	—	71,0	71,0	—	(2,8)	(2,8)
Obligations convertibles	33,4	36,3	69,7	(0,1)	(29,5)	(29,6)
Profit sur la sortie d'entreprises associées ¹⁾	36,8	—	36,8	6,2	—	6,2
Autres dérivés sur titres de capitaux propres ^{2) 3)}	118,0	(120,7)	(2,7)	26,8	11,8	38,6
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	320,2	27,8	348,0	134,5	(63,8)	70,7
Couvertures contre le risque de titres de capitaux propres ³⁾	2,8	(190,5)	(187,7)	(34,5)	34,3	(0,2)
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, après couvertures	323,0	(162,7)	160,3	100,0	(29,5)	70,5
Obligations	(3,9)	381,4	377,5	62,9	(558,7)	(495,8)
Actions privilégiées	(0,1)	(1,2)	(1,3)	—	(3,9)	(3,9)
Dérivés liés à l'IPC	—	(62,7)	(62,7)	—	(16,4)	(16,4)
Autres dérivés	5,0	(16,8)	(11,8)	18,1	(17,3)	0,8
Effet du change	8,6	(60,5)	(51,9)	(10,3)	45,8	35,5
Autres	(1,2)	0,1	(1,1)	0,7	(7,1)	(6,4)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	331,4	77,6	409,0	171,4	(587,1)	(415,7)
Ventilation des profits nets (pertes nettes) sur obligations :						
Obligations de gouvernements	(9,4)	116,5	107,1	46,4	(139,5)	(93,1)
Obligations d'États et de municipalités américains	3,9	253,8	257,7	2,2	(396,1)	(393,9)
Obligations de sociétés et autres	1,6	11,1	12,7	14,3	(23,1)	(8,8)
	(3,9)	381,4	377,5	62,9	(558,7)	(495,8)

1) Le profit sur la sortie d'entreprises associées de 36,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2014 résulte de la sortie des participations de la société dans MEGA Brands et dans l'une des sociétés en commandite KWF. Le profit sur la sortie d'entreprises associées de 6,2 \$ pour le deuxième trimestre de 2013 avait résulté de la vente de la participation de la société dans Imvescor.

2) Les autres dérivés sur titres de capitaux propres comprennent les swaps sur rendement total de titres de capitaux propres en positions acheteur et les bons de souscription de titres de capitaux propres.

3) Les profits et les pertes sur les swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers qui sont 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.

	Premier semestre					
	2014			2013		
	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	458,5	110,3	568,8	147,0	323,0	470,0
Actions privilégiées convertibles	—	74,6	74,6	—	(21,2)	(21,2)
Obligations convertibles	33,4	99,0	132,4	12,8	(62,1)	(49,3)
Profit sur la sortie d'entreprises associées ¹⁾	36,8	—	36,8	130,2	—	130,2
Autres dérivés sur titres de capitaux propres ^{2) 3)}	184,6	(15,5)	169,1	32,4	207,0	239,4
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	713,3	268,4	981,7	322,4	446,7	769,1
Couvertures contre le risque de titres de capitaux propres ³⁾	13,0	(272,2)	(259,2)	(34,5)	(558,5)	(593,0)
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, après couvertures	726,3	(3,8)	722,5	287,9	(111,8)	176,1
Obligations	0,7	855,8	856,5	60,5	(675,3)	(614,8)
Actions privilégiées	2,0	(13,8)	(11,8)	—	(6,2)	(6,2)
Dérivés liés à l'IPC	—	(84,6)	(84,6)	—	(48,8)	(48,8)
Autres dérivés	(2,3)	(32,9)	(35,2)	14,1	4,0	18,1
Effet du change	(4,1)	(27,0)	(31,1)	(26,7)	101,4	74,7
Autres	(1,3)	0,1	(1,2)	0,9	(6,3)	(5,4)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	721,3	693,8	1 415,1	336,7	(743,0)	(406,3)
Ventilation des profits nets (pertes nettes) sur obligations :						
Obligations de gouvernements	(8,7)	314,9	306,2	35,3	(207,1)	(171,8)
Obligations d'États et de municipalités américains	5,8	518,2	524,0	14,3	(450,0)	(435,7)
Obligations de sociétés et autres	3,6	22,7	26,3	10,9	(18,2)	(7,3)
	0,7	855,8	856,5	60,5	(675,3)	(614,8)

1) Le profit sur la sortie d'entreprises associées de 36,8 \$ pour le premier semestre de 2014 résulte de la sortie des participations de la société dans MEGA Brands et dans l'une des sociétés en commandite KWF. Le profit sur la sortie d'entreprises associées de 130,2 \$ pour le premier semestre de 2013 avait résulté de la vente des participations de la société dans The Brick (111,9 \$), dans une société à capital fermé (12,1 \$) et dans Imvescor (6,2 \$).

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

3) Les profits et les pertes sur les swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers qui sont 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.

Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, après couvertures : La société se sert de positions vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers comme couvertures économiques contre le risque de prix de titres de capitaux propres auquel elle est exposée du fait de détenir des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres. Les couvertures économiques contre le risque de prix de titres de capitaux propres de la société sont structurées de sorte à procurer un rendement correspondant à l'inverse de la fluctuation des justes valeurs de l'indice Russell 2000, de l'indice S&P/TSX 60, d'autres indices boursiers et de certains titres de capitaux propres individuels. La société applique une couverture économique à ses placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (composés d'actions ordinaires, d'actions privilégiées convertibles, d'obligations convertibles, de participations dans des entreprises associées exerçant leurs activités dans d'autres secteurs que celui de l'assurance et de dérivés liés à des titres de capitaux propres) contre un fléchissement possible des marchés boursiers au moyen de positions vendeur sur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers, y compris des positions vendeur sur certains indices boursiers et certains titres de capitaux propres individuels, comme l'indique le tableau ci-après.

Au 30 juin 2014, les couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres, d'un notionnel de 6 583,4 \$ (6 327,4 \$ au 31 décembre 2013), représentaient 85,2 % (98,2 % au 31 décembre 2013) des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, qui se chiffraient à 7 725,0 \$ (6 442,6 \$ au 31 décembre 2013). La diminution du ratio de couverture du deuxième trimestre et du premier semestre de 2014 est principalement attribuable aux profits nets respectifs de 348,0 \$ et de 981,7 \$ engendrés par les titres de capitaux propres et les titres liés à des titres de capitaux propres, les couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres ayant donné lieu à des pertes nettes respectives de seulement 187,7 \$ et 259,2 \$.

Durant certaines périodes, il est possible que le notionnel des couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres présente un excédent ou une insuffisance par rapport à l'exposition de la société à ce risque en raison du moment auquel se présentent les occasions où la société peut dénouer ou conclure des couvertures à un prix intéressant, des décisions prises par la société de couvrir un montant inférieur à son exposition totale aux titres de capitaux propres ou, sur une base temporaire, du rendement non corrélé des couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres par rapport au rendement des placements de la société en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres. L'objectif de gestion des risques de la société est que les couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres seront raisonnablement efficaces pour protéger la proportion des placements de la société en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres qui sont couverts en cas de correction importante des marchés. Toutefois, en raison de l'absence de corrélation parfaite entre les éléments couverts et les éléments de couverture, en plus des autres incertitudes de marché, il n'est pas possible de prédire l'incidence qu'aura le programme de couverture contre le risque de prix de titres de capitaux propres. Se reporter à la rubrique « Fluctuations des prix du marché » de la note 16 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2014 pour une analyse sous forme de tableau, suivie d'explications sur les couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres et le risque de corrélation mises en place par la société.

Éléments sous-jacents aux swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers en positions vendeur	30 juin 2014				31 décembre 2013			
	Unités	Notionnel initial ¹⁾	Valeur moyenne pondérée de l'indice	Valeur de l'indice à la clôture de la période	Unités	Notionnel initial ¹⁾	Valeur moyenne pondérée de l'indice	Valeur de l'indice à la clôture de la période
	Russell 2000	37 424 319	2 477,2	661,92	1 192,96	37 424 319	2 477,2	661,92
S&P/TSX 60	13 044 000	206,1	641,12	866,04	13 044 000	206,1	641,12	783,75
Autres indices boursiers	—	140,0	—	—	—	140,0	—	—
Titres de capitaux propres individuels	—	1 551,3	—	—	—	1 481,8	—	—

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

Obligations : Les profits nets respectifs de 377,5 \$ et de 856,5 \$ sur les obligations pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014 se composent essentiellement de profits nets résultant de l'évaluation à la valeur de marché de certains titres, surtout par suite d'une baisse des taux d'intérêt durant ces périodes, à savoir les titres suivants : les bons du Trésor des États-Unis (91,6 \$ et 226,2 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014), les obligations d'États américains (136,5 \$ et 284,9 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014) et les obligations émises par des municipalités des États-Unis (119,9 \$ et 232,1 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014). La société avait comptabilisé des pertes nettes respectives de 495,8 \$ et de 614,8 \$ sur ses placements en obligations pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013.

Dérivés liés à l'IPC : La société a acheté des contrats dérivés référencés sur les indices des prix à la consommation (« 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. Au 30 juin 2014, la durée résiduelle moyenne pondérée de ces contrats était de 7,6 ans (7,5 ans au 31 décembre 2013), et leur notionnel et leur juste valeur s'élevaient respectivement à 104,5 G\$ (82,9 G\$ au 31 décembre 2013) et à 122,4 \$ (131,7 \$ au 31 décembre 2013). Les contrats dérivés liés à l'IPC de la société ont subi des pertes latentes de 62,7 \$ et de 84,6 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2014 (pertes latentes de 16,4 \$ et de 48,8 \$ respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2013). Les pertes latentes sur les dérivés liés à l'IPC résultent habituellement de l'accroissement des valeurs des IPC sous-jacents à ces dérivés au cours des périodes présentées (ces dérivés sont structurés de manière à être avantageux pour la société en période de diminution de la valeur des IPC).

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2014, la société a conclu des contrats dérivés liés à l'IPC, pour des notionnels respectifs de 6 294,0 \$ et de 21 854,2 \$ (13 606,2 \$ et 27 027,7 \$ respectivement en 2013), à des coûts respectifs de 26,7 \$ et de 77,5 \$ (58,8 \$ et 82,7 \$ respectivement en 2013). Des primes supplémentaires de 18,9 \$ avaient été payées au premier trimestre de 2013 afin d'augmenter le prix d'exercice de certains contrats dérivés liés à l'IPC (essentiellement des contrats dérivés liés à l'IPC aux États-Unis). Se reporter à la rubrique sur les dérivés liés à l'IPC de la note 7 (Ventes à découvert et dérivés) annexe aux états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2014 pour une analyse de la couverture économique, mise en place par la société, contre l'effet financier défavorable potentiel des baisses de prix.

Gestion des risques financiers

Aucun changement important n'est survenu dans les types de risque auxquels la société était exposée au 30 juin 2014, ni dans les processus que la société utilisait pour gérer ces risques à cette date, par rapport à ceux recensés au 31 décembre 2013 et présentés dans le rapport annuel 2013 de la société, à l'exception de ce qui est indiqué à la note 16 (Gestion des risques financiers) annexe aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2014.

Situation financière

Sources de financement et gestion du capital

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

	30 juin 2014	31 décembre 2013
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés)	1 102,4	1 241,6
Dettes à long terme – emprunts de la société de portefeuille	2 478,9	2 491,0
Dettes à long terme – sociétés d'assurance et de réassurance	459,6	459,5
Dettes de filiales – sociétés autres que des sociétés d'assurance	63,9	25,8
Dettes à long terme – sociétés autres que des sociétés d'assurance	107,2	18,2
Dettes totales	3 109,6	2 994,5
Dettes nettes	2 007,2	1 752,9
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	8 194,1	7 186,7
Actions privilégiées	1 166,4	1 166,4
Participations ne donnant pas le contrôle	123,8	107,4
Total des capitaux propres	9 484,3	8 460,5
Ratio dette nette – total des capitaux propres	21,2%	20,7%
Ratio dette nette – capital total net ¹⁾	17,5%	17,2%
Ratio dette totale – capital total ²⁾	24,7%	26,1%
Ratio de couverture des intérêts ³⁾	17,3x	s. o.
Ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur les actions privilégiées ⁴⁾	12,4x	s.o.

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

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

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

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

Au 30 juin 2014, les emprunts de la société de portefeuille totalisaient 2 478,9 \$, contre 2 491,0 \$ au 31 décembre 2013, soit une baisse de 12,1 \$ qui s'explique surtout par le rachat de titres privilégiés de fiducie échéant en 2027 d'un capital de 7,0 \$.

Au 30 juin 2014, la dette des filiales (qui est composée de la dette à long terme des sociétés d'assurance et de réassurance, des emprunts des filiales et de la dette à long terme des sociétés exerçant leurs activités dans d'autres secteurs que celui de l'assurance) avait augmenté de 127,2 \$ en s'établissant à 630,7 \$, ayant été de 503,5 \$ au 31 décembre 2013, en raison surtout de la consolidation des emprunts des filiales et de la dette à long terme de The Keg et de l'augmentation du solde des emprunts de Ridley et de Thomas Cook India.

La hausse de 1 007,4 \$ des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires entre le 31 décembre 2013 et le 30 juin 2014 (passant de 7 186,7 \$ à 8 194,1 \$) découle principalement du bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax (1 148,3 \$) et de l'augmentation du cumul des autres éléments du résultat global (augmentation de 112,0 \$ pour le premier semestre de 2014 liée surtout à la quote-part des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies des entreprises associées et à la conversion des monnaies étrangères), ces éléments étant partiellement contrebalancés par des versements de dividendes sur les actions ordinaires et les actions privilégiées de la société (244,8 \$).

Les variations des emprunts de la société de portefeuille, de la dette des filiales et des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont eu l'incidence qui suit sur les ratios d'endettement de la société : le ratio consolidé dette nette-capital total net a augmenté, passant de 17,2 % au 31 décembre 2013 à 17,5 % au 30 juin 2014, en raison surtout de la hausse de la dette nette, partiellement neutralisée par la hausse du capital total net. La montée de la dette nette s'explique par l'augmentation de la dette totale (surtout une hausse de la dette de sociétés qui ne sont pas des sociétés d'assurance, en partie compensée par une diminution des emprunts de la société de portefeuille – voir plus haut), ainsi que par une diminution de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés). La hausse du capital total net s'explique par un accroissement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et à la hausse de la dette nette. Le ratio consolidé dette totale-capital total se chiffrait à 24,7 % au 30 juin 2014, en baisse par rapport au ratio de 26,1 % au 31 décembre 2013, par suite surtout de l'accroissement du capital total (en raison de l'augmentation des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, de la dette totale et des participations ne donnant pas le contrôle), atténué par la hausse de la dette totale (en raison surtout d'une augmentation de la dette de sociétés qui ne sont pas des sociétés d'assurance, contrebalancée en partie par une diminution des emprunts de la société de portefeuille – voir plus haut).

Situation de trésorerie

Au 30 juin 2014, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisaient 1 143,5 \$ (1 102,4 \$ après déduction des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 41,1 \$), contre 1 296,7 \$ au 31 décembre 2013 (1 241,6 \$, après déduction des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 55,1 \$).

Pour le premier semestre de 2014, les variations importantes de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille Fairfax comprennent les sorties de trésorerie suivantes : des versements de dividendes de 244,8 \$ sur les actions ordinaires et privilégiées; des paiements d'intérêts de 80,0 \$ sur la dette à long terme; un paiement net en trésorerie de 76,5 \$ relativement aux dispositions de révision des positions acheteur et vendeur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie); un paiement de 28,6 \$ (21,0 M€) relatif à l'acquisition de Praktiker; des remboursements et opérations sur le capital intragroupe. Pour le premier semestre de 2014, les entrées de trésorerie importantes sont les suivantes : un encaissement de 59,3 \$ en remboursement d'impôt sur le résultat; un encaissement de dividendes d'OdysseyRe de 100,0 \$. 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, des décaissements liés aux frais généraux du siège social et à des coûts liés au rachat d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres. La valeur comptable des placements de la société de portefeuille varie en fonction de la juste valeur de ces placements.

La société de portefeuille estime que sa trésorerie et ses placements, déduction faite de ses obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés, de 1 102,4 \$ au 30 juin 2014 (1 241,6 \$ au 31 décembre 2013), lui offriront assez de liquidités pour qu'elle puisse régler en 2014 ses autres obligations connues. 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 sur sa trésorerie et ses placements et des dividendes de ses filiales d'assurance et de réassurance. Pour accroître davantage ses liquidités, la société de portefeuille peut prélever des montants sur sa facilité de crédit renouvelable non garantie de 300,0 \$ (se reporter à la note 15 [Dettes des filiales, dette à long terme et facilités de crédit] annexe aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013, présentés dans le rapport annuel 2013 de la société, pour obtenir de plus amples renseignements sur la facilité de crédit). Les engagements importants connus de la société de portefeuille pour le reste de 2014 se composent des charges d'intérêts et des frais généraux du siège social, des dividendes sur actions privilégiées, des paiements d'impôt sur le résultat et des sorties de trésorerie éventuelles liées aux contrats dérivés (décrites ci-dessous).

La société de portefeuille peut avoir des entrées ou des sorties de trésorerie (parfois significatives) liées à ses contrats dérivés, y compris les exigences de garantie et le règlement en trésorerie de la variation de la valeur de marché des swaps sur rendement total qui se serait produite depuis la plus récente date de révision. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2014, la société de portefeuille a payé des montants nets respectifs en trésorerie de 23,2 \$ et de 76,5 \$ (encaissement de montants nets respectifs de 83,5 \$ et de 44,7 \$ en 2013) relativement aux positions acheteur et vendeur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie).

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2014, la trésorerie et les placements à court terme des filiales (y compris ceux donnés en garantie d'obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés) ont diminué de 589,6 \$, ce qui rend compte principalement du montant de trésorerie affecté aux investissements dans Eurobank Properties, AgriCo et Sterling Resorts (dont il est question à la note 6 [Participations dans des entreprises associées] annexe aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2014), qui a été compensé en partie par les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation. Les filiales d'assurance et de réassurance peuvent avoir des entrées ou des sorties de trésorerie (parfois significatives) liées à leurs contrats dérivés, dont les exigences de garantie et le règlement en trésorerie de la variation de la valeur de marché des swaps sur rendement total qui se serait produite depuis la plus récente date de révision. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2014, les filiales d'assurance et de réassurance ont encaissé des montants nets respectifs en trésorerie de 40,5 \$ et de 15,3 \$ (paiement de montants nets respectifs de 126,1 \$ et de 666,6 \$ en 2013) relativement aux positions acheteur et vendeur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). Les filiales d'assurance et de réassurance financent habituellement de telles obligations au moyen des entrées de trésorerie liées aux activités. En outre, les obligations au titre des positions vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers peuvent être financées au moyen de ventes de placements en titres liés à des titres de capitaux propres, dont la valeur de marché varie généralement de façon inversement proportionnelle à la valeur de marché des positions vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers.

Les principaux éléments des flux de trésorerie pour les semestres clos les 30 juin sont les suivants :

	Premier semestre	
	2014	2013
Activités d'exploitation		
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation, avant l'élément suivant :	11,7	(181,6)
Ventes nettes de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	55,3	438,1
Activités d'investissement		
(Achats) ventes de participations dans des entreprises associées et des coentreprises, montant net	(155,1)	70,1
Achats nets de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	(91,1)	(46,2)
Achats nets d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles	(27,4)	(23,7)
Augmentation de la trésorerie soumise à restrictions en vue de certaines acquisitions	(49,9)	—
Activités de financement		
(Remboursement) émission de titres d'emprunt de filiales, montant net	33,3	(24,0)
Émission de titres d'emprunt à long terme	—	278,1
Rachat de la dette et de titres de la société de portefeuille et des filiales	(9,4)	(52,9)
Rachat d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres	(20,2)	(11,2)
Émission d'actions ordinaires d'une filiale aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	—	32,9
Dividendes versés sur actions ordinaires et actions privilégiées	(244,8)	(236,1)
Dividendes versés sur les participations ne donnant pas le contrôle	(6,6)	(6,0)
Augmentation (diminution) de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des découverts bancaires au cours de la période	(504,2)	237,5

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (si l'on exclut les entrées de trésorerie liées aux ventes nettes [achats nets] de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net) pour le premier semestre de 2014 ont atteint 11,7 \$, contre des sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 181,6 \$ pour le premier semestre de 2013, ce qui reflète une augmentation des primes nettes encaissées, contrebalancée en partie par une augmentation du montant net des sinistres réglés et de l'impôt sur le résultat payé. Se reporter à la note 19 (Information supplémentaire sur les flux de trésorerie) annexe aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2014 pour obtenir des renseignements plus détaillés sur les ventes nettes de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net.

Le montant net de 155,1 \$ des achats de participations dans des entreprises associées et des coentreprises pour le premier semestre de 2014 représente essentiellement les participations dans AgriCo et Sterling Resorts et une participation supplémentaire dans Eurobank Properties, déduction faite de la vente des participations de la société dans MEGA Brands et dans l'une des sociétés en commandite KWF. Pour le semestre clos le 30 juin 2013, le montant net de 70,1 \$ des ventes de participations dans des entreprises associées et des coentreprises représentait essentiellement la vente des participations de la société dans The Brick et Imvescor, ces sorties étant partiellement compensées par des participations additionnelles dans MEGA Brands et Résolu et par des achats nets de participations dans certaines sociétés en commandite. Les achats nets de participations dans des filiales, déduction faite de la trésorerie acquise de 91,1 \$, pour le premier semestre de 2014 représentent essentiellement l'acquisition d'une participation de 51,0 % dans The Keg et l'acquisition de Praktiker. Pour le premier semestre de 2013, les achats nets de participations dans des filiales, déduction faite de la trésorerie acquise de 46,2 \$, se rapportaient à l'acquisition d'une participation de 58,0 % dans IKYA. L'augmentation de 49,9 \$ de la trésorerie soumise à restrictions en vue de certaines acquisitions pour le premier semestre de 2014 représente la prise de participation additionnelle de Thomas Cook India dans Sterling Resorts, dont la conclusion est attendue dans le deuxième semestre de 2014 ou tôt en 2015.

Le montant net du remboursement (de l'émission) de la dette de filiales pour les premiers semestres de 2014 et de 2013 se rapporte principalement aux avances aux filiales Ridley et Thomas Cook India et aux remboursements de leur dette dans le cadre des activités normales. L'émission de la dette à long terme pour 278,1 \$ du premier semestre de 2013 représente un produit net de 259,9 \$ (258,1 \$ CA) tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis à 5,84 %, échéant en 2022, de Fairfax, pour un capital de 250,0 \$ CA, et le produit net reçu par Thomas Cook India par suite de l'émission de débentures échéant en 2018 pour un montant de capital de 18,3 \$ (1 milliard de roupies indiennes). Le rachat de la dette et de titres de la société de portefeuille et des filiales, de 9,4 \$ pour le premier semestre de 2014, représente principalement le remboursement anticipé, pour un capital de 7,0 \$, de titres privilégiés de fiducie, émis par la société de portefeuille, qui venaient à échéance en 2027. Le rachat de la dette et de titres de la société de portefeuille et des filiales, de 52,9 \$ pour le premier semestre de 2013, représentait principalement le remboursement anticipé en deux étapes (d'une partie puis de la totalité du capital dû) des billets de premier rang non garantis de Fairfax qui venaient à échéance en 2017. Le montant de 32,9 \$ au titre de l'émission d'actions ordinaires d'une filiale aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle pour le premier semestre de 2013 représentait le placement privé des actions ordinaires de Thomas Cook India auprès d'investisseurs institutionnels admissibles en vue du financement partiel de l'acquisition d'IKYA. Au cours du premier semestre de 2014, la société a payé des dividendes de 29,1 \$ sur les actions privilégiées (30,6 \$ en 2013). Elle en a aussi payé 215,7 \$ sur les actions ordinaires au cours du premier semestre de 2014 (205,5 \$ en 2013).

Valeur comptable d'une action

Au 30 juin 2014, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires s'établissaient à 8 194,1 \$, soit 386,77 \$ par action (résultat de base) (compte non tenu de l'excédent non comptabilisé de 435,9 \$ de la juste valeur sur la valeur comptable des participations dans les entreprises associées), contre 7 186,7 \$ ou 339,00 \$ par action (résultat de base) (compte non tenu de l'excédent non comptabilisé de 382,5 \$ de la juste valeur sur la valeur comptable des participations dans les entreprises associées) au 31 décembre 2013, ce qui représente une augmentation de 14,1 % par action (résultat de base) pour le premier semestre de 2014 (avant ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2014, ou une hausse de 17,1 % après ajustement pour tenir compte du versement de ce dividende). Au cours du premier semestre de 2014, le nombre d'actions servant au calcul du résultat de base a baissé en raison surtout du rachat de 13 794 actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres (qui seront utilisées pour les droits à des paiements fondés sur des actions de la société). Au 30 juin 2014, 21 186 200 actions ordinaires étaient véritablement en circulation.

Éventualités et engagements

Pour une description détaillée de ces questions, voir la note 14 (Éventualités et engagements) annexe aux états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2014.

Données trimestrielles comparatives (non audité)

	30 juin 2014	31 mars 2014	31 décembre 2013	30 septembre 2013	30 juin 2013	31 mars 2013	31 décembre 2012 ¹⁾	30 septembre 2012 ¹⁾
Produits des activités ordinaires	2 407,5	2 882,5	1 683,7	1 120,8	1 355,8	1 784,6	2 764,2	1 891,6
Résultat net	366,4	785,0	(1,8)	(569,1)	(156,9)	163,3	406,4	35,7
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	363,7	784,6	(5,5)	(571,7)	(157,8)	161,6	402,4	33,4
Résultat net par action	16,47 \$	36,35 \$	(0,98) \$	(29,02) \$	(8,55) \$	7,22 \$	19,05 \$	0,85 \$
Résultat net dilué par action	16,15 \$	35,72 \$	(0,98) \$	(29,02) \$	(8,55) \$	7,12 \$	18,82 \$	0,84 \$

1) Les résultats de 2012 reflètent l'application rétrospective, le 1^{er} janvier 2013, des modifications d'IAS 19, Avantages du personnel, comme l'indique la note 3 (Principales méthodes comptables) annexe aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

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 trimestriels individuels ont été touchés (et pourraient continuer de l'être) par les sinistres liés à d'importantes catastrophes naturelles ou autres catastrophes, comme cela a été le cas en 2012, 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 à un moment imprévisible.

Énoncés prospectifs

Certaines informations contenues dans le présent document pourraient constituer des énoncés prospectifs et sont fournies aux termes des dispositions exonératoires de responsabilité de la Private Securities Litigation Reform Act of 1995 des États-Unis. Ces énoncés comportent des risques, des incertitudes et d'autres facteurs connus et inconnus pouvant faire en sorte que les résultats ou la performance réels ou les réalisations de Fairfax diffèrent de façon importante des résultats, de la performance ou des réalisations futurs exprimés ou suggérés par ces informations et énoncés prospectifs. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, la réduction du résultat net si les provisions pour sinistres de la société se révélaient insuffisantes; les pertes techniques liées aux risques assurés par la société qui pourraient être plus élevées ou plus faibles que prévu; la survenance d'événements catastrophiques dont la fréquence et la gravité seraient supérieures à nos estimations; l'évolution des variables du marché, y compris les taux d'intérêt, les taux de change, les cours des actions et les écarts de crédit, ce qui pourrait influencer négativement sur notre portefeuille de placements; les cycles du marché de l'assurance et la situation économique générale, qui peuvent avoir une influence considérable sur nos tarifs et ceux de nos concurrents ainsi que sur la capacité à souscrire de nouveaux contrats; des provisions insuffisantes pour les sinistres liés à l'amiante et la pollution environnementale et autres sinistres latents; l'exposition au risque de crédit dans l'éventualité où nos réassureurs ne réussissent pas à effectuer les paiements prévus par nos contrats de réassurance; l'exposition au risque de crédit si les assurés, les assureurs ou les réassureurs intermédiaires ne nous versent pas les primes qui nous sont dues ou si nos assurés ne nous remboursent pas le montant des franchises que nous avons payées en leur nom; l'impossibilité pour nos filiales d'avoir une bonne note de solvabilité ou de capacité de règlement de sinistres; les risques liés à l'instauration de nos stratégies d'affaires; 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 associés à notre emploi des instruments dérivés; la possibilité que nos méthodes de couverture ne réussissent pas à atteindre l'objectif voulu en matière de gestion des risques; un fléchissement dans la demande des produits d'assurance et de réassurance ou l'intensification de la concurrence dans ce secteur; l'échec de l'une des méthodes de limitation des pertes que nous employons; l'effet des questions touchant les nouveaux sinistres et leur couverture; notre incapacité à avoir accès à la trésorerie de nos filiales; notre incapacité à obtenir les niveaux de capital requis selon des modalités favorables, s'il y a lieu; la perte d'employés clés; notre incapacité à obtenir de la réassurance pour des montants suffisants, à des prix raisonnables ou selon des modalités qui nous protègent d'une façon appropriée; l'adoption de lois soumettant nos activités à une surveillance ou à une réglementation accrue, y compris d'autres règlements de nature fiscale, aux États-Unis, au Canada ou dans d'autres territoires dans lesquels nous exerçons des activités; les risques liés aux enquêtes du gouvernement sur les pratiques ou tout autre acte du secteur de l'assurance ainsi que sur les litiges ou la publicité négative impliquant ce secteur; les risques liés à la situation politique et à d'autres facteurs dans les pays où nous exerçons nos activités; les risques liés aux poursuites judiciaires ou réglementaires; les pannes de nos systèmes informatiques et de traitement des données ainsi que les atteintes à la sécurité de ces systèmes; l'influence exercée par notre principal actionnaire; les fluctuations défavorables des taux de change; notre dépendance envers des courtiers indépendants sur lesquels nous exerçons un contrôle minime; une réduction de la valeur comptable de notre goodwill et de nos immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée; notre incapacité à réaliser nos actifs d'impôt différé; les 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 le plus récent rapport annuel de la société qui peut être consulté sur son site Web, à www.fairfax.ca, et dans son supplément de prospectus à un prospectus préalable de base (sous la rubrique intitulée « Facteurs de risque ») déposé auprès des autorités en valeurs mobilières du Canada et accessible 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
