



**RAPPORT
INTERMÉDIAIRE**

Trimestre clos le
31 mars 2013

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

31 mars 2013 et 31 décembre 2012

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	31 mars 2013	31 décembre 2012
Actif			
Trésorerie et placements de la société en portefeuille (actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés – 113,5 \$; 140,2 \$ au 31 décembre 2012)	5, 20	1 242,2	1 169,2
Créances découlant de contrats d'assurance		2 264,5	1 945,4
		<u>3 506,7</u>	<u>3 114,6</u>
<i>Placements de portefeuille</i>			
Trésorerie et placements à court terme des filiales	5, 20	6 307,1	6 960,1
Obligations (coût : 9 097,1 \$; 9 428,9 \$ au 31 décembre 2012)	5	10 394,1	10 803,6
Actions privilégiées (coût : 619,4 \$; 618,7 \$ au 31 décembre 2012)	5	593,0	605,1
Actions ordinaires (coût : 4 132,4 \$; 4 066,3 \$ au 31 décembre 2012)	5	4 797,0	4 399,1
Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 1 792,4 \$; 1 782,4 \$ au 31 décembre 2012)	5, 6	1 322,2	1 355,3
Dérivés et autres actifs investis (coût : 537,3 \$; 524,0 \$ au 31 décembre 2012)	5, 7	228,2	181,0
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (coût : 830,9 \$; 791,1 \$ au 31 décembre 2012)	5, 7	881,3	859,0
		<u>24 522,9</u>	<u>25 163,2</u>
Frais d'acquisition de primes différés		472,5	463,1
Montants à recouvrer de réassureurs (montants recouvrables sur sinistres réglés : 428,5 \$; 311,0 \$ au 31 décembre 2012)	10	5 191,1	5 290,8
Impôts sur le résultat différés		690,9	623,5
Goodwill et immobilisations incorporelles		1 292,5	1 301,1
Autres actifs		1 179,7	984,9
		<u>36 856,3</u>	<u>36 941,2</u>
Passif			
Dette de filiales	11	43,2	52,1
Créditeurs et charges à payer		2 078,1	1 877,7
Impôts sur le résultat à payer		74,4	70,5
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (société de portefeuille : 6,2 \$; 41,2 \$ au 31 décembre 2012)	5, 7	130,7	238,2
Fonds retenus à payer à des réassureurs		434,5	439,7
		<u>2 760,9</u>	<u>2 678,2</u>
Passifs au titre des contrats d'assurance	8	22 130,8	22 376,2
Dette à long terme	11	3 177,7	2 996,5
		<u>25 308,5</u>	<u>25 372,7</u>
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	12	7 550,2	7 654,7
Actions privilégiées		1 166,4	1 166,4
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax		8 716,6	8 821,1
Participations ne donnant pas le contrôle		70,3	69,2
Total des capitaux propres		<u>8 786,9</u>	<u>8 890,3</u>
		<u>36 856,3</u>	<u>36 941,2</u>

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

Trimestres clos les 31 mars 2013 et 2012

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

	Notes	2013	2012
Produits des activités ordinaires			
Primes brutes souscrites	18	1 891,8	1 807,6
Primes nettes souscrites	18	1 605,7	1 521,6
Primes nettes acquises	18	1 462,8	1 339,5
Intérêts et dividendes		99,5	129,6
Quote-part du résultat net des entreprises associées		18,7	(8,7)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	5	9,4	(40,9)
Autres produits des activités ordinaires	18	194,2	205,0
		<u>1 784,6</u>	<u>1 624,5</u>
Charges			
Sinistres, montant brut	8	1 173,1	1 102,0
Moins les sinistres cédés	10	(269,6)	(203,2)
Sinistres, montant net	19	903,5	898,8
Charges opérationnelles	19	284,4	271,3
Commissions, montant net	10	240,2	206,1
Charge d'intérêts		53,3	52,9
Autres charges	19	191,1	199,6
		<u>1 672,5</u>	<u>1 628,7</u>
Résultat avant impôts		112,1	(4,2)
Produit d'impôts sur le résultat	14	(51,2)	(2,9)
Résultat net		<u>163,3</u>	<u>(1,3)</u>
Attribuable aux :			
Actionnaires de Fairfax		161,6	(2,6)
Participations ne donnant pas le contrôle		1,7	1,3
		<u>163,3</u>	<u>(1,3)</u>
Résultat net par action	13	7,22 \$	(0,76) \$
Résultat net dilué par action	13	7,12 \$	(0,76) \$
Dividendes au comptant versés par action		10,00 \$	10,00 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	13	20 244	20 356

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Trimestres clos les 31 mars 2013 et 2012

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	2013	2012
Résultat net		<u>163,3</u>	<u>(1,3)</u>
Autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts sur le résultat			
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net			
Variation des écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger		(70,5)	45,8
Variation des profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	7	31,1	(19,9)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies		(8,6)	6,2
		<u>(48,0)</u>	<u>32,1</u>
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net			
Quote-part des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies des entreprises associées		2,2	(11,0)
Autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts sur le résultat		<u>(45,8)</u>	<u>21,1</u>
Résultat global		<u>117,5</u>	<u>19,8</u>
Attribuable aux :			
Actionnaires de Fairfax		116,3	18,3
Participations ne donnant pas le contrôle		1,2	1,5
		<u>117,5</u>	<u>19,8</u>

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Trimestres clos les 31 mars 2013 et 2012

(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	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 2013	3 243,3	3,8	(121,1)	26,8	4 389,8	112,1	7 654,7	1 166,4	8 821,1	69,2	8 890,3
Résultat net de la période	—	—	—	—	161,6	—	161,6	—	161,6	1,7	163,3
Autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts sur le résultat :											
Variation des écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger	—	—	—	—	—	(70,0)	(70,0)	—	(70,0)	(0,5)	(70,5)
Variation des profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	—	31,1	31,1	—	31,1	—	31,1
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	(8,6)	(8,6)	—	(8,6)	—	(8,6)
Quote-part des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	—	2,2	2,2	—	2,2	—	2,2
Émission d'actions	—	—	1,0	(1,3)	—	—	(0,3)	—	(0,3)	—	(0,3)
Achats et dotation aux amortissements	—	—	(3,8)	4,3	—	—	0,5	—	0,5	—	0,5
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(205,5)	—	(205,5)	—	(205,5)	—	(205,5)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	—	(15,5)	—	(15,5)	—	(15,5)	—	(15,5)
Variations nettes des capitaux permanents	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(0,1)	(0,1)
Solde au 31 mars 2013	3 243,3	3,8	(123,9)	29,8	4 330,4	66,8	7 550,2	1 166,4	8 716,6	70,3	8 786,9
Solde au 1^{er} janvier 2012	3 243,3	3,8	(72,7)	12,9	4 138,2	102,4	7 427,9	934,7	8 362,6	45,9	8 408,5
Résultat net de la période	—	—	—	—	(2,6)	—	(2,6)	—	(2,6)	1,3	(1,3)
Autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts sur le résultat :											
Variation des écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger	—	—	—	—	—	45,6	45,6	—	45,6	0,2	45,8
Variation des profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	—	(19,9)	(19,9)	—	(19,9)	—	(19,9)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	6,2	6,2	—	6,2	—	6,2
Quote-part des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	—	(11,0)	(11,0)	—	(11,0)	—	(11,0)
Émission d'actions	—	—	2,1	(1,3)	—	—	0,8	231,7	232,5	—	232,5
Achats et dotation aux amortissements	—	—	(18,0)	3,5	—	—	(14,5)	—	(14,5)	—	(14,5)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(205,8)	—	(205,8)	—	(205,8)	—	(205,8)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	—	(12,8)	—	(12,8)	—	(12,8)	—	(12,8)
Variations nettes des capitaux permanents	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7,7	7,7
Solde au 31 mars 2012	3 243,3	3,8	(88,6)	15,1	3 917,0	123,3	7 213,9	1 166,4	8 380,3	55,1	8 435,4

Voir les notes annexes.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Trimestres clos les 31 mars 2013 et 2012

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	2013	2012
Activités opérationnelles			
Résultat net		163,3	(1,3)
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles		16,9	16,6
Amortissement de l'escompte sur obligations, montant net		(11,7)	(8,3)
Amortissement des droits à des paiements fondés sur des actions		4,3	3,5
Quote-part du résultat net des entreprises associées		(18,7)	8,7
Impôts sur le résultat différés	14	(65,1)	(25,7)
(Profits nets) pertes nettes sur placements	5	(9,4)	40,9
Perte au rachat de la dette à long terme	11	3,4	—
Ventes nettes de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	20	65,5	392,5
Variation des actifs et passifs opérationnels	20	(73,9)	(230,1)
Entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles		<u>74,6</u>	<u>196,8</u>
Activités d'investissement			
Ventes de participations dans des entreprises associées	6	39,6	7,2
Achats de participations dans des entreprises associées	6, 16	(86,3)	(77,5)
Achats nets d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles		(9,0)	(7,7)
Achats nets de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	16	—	(51,4)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		<u>(55,7)</u>	<u>(129,4)</u>
Activités de financement			
Dette de filiales :			
Émissions	11	0,1	—
Remboursement		(30,2)	(1,0)
Dette à long terme :			
Émissions	11	261,4	—
Frais d'émission		(1,5)	—
Remboursement		(51,4)	(1,0)
Actions privilégiées :			
Émissions	12	—	239,1
Frais d'émission		—	(7,4)
Rachat d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres		(3,8)	(18,0)
Dividendes sur les actions ordinaires		(205,5)	(205,8)
Dividendes sur les actions privilégiées		(15,5)	(12,8)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		<u>(46,4)</u>	<u>(6,9)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie, des équivalents et des découverts bancaires			
Trésorerie, équivalents et découverts bancaires au début de la période		2 815,3	1 910,0
Conversion des monnaies étrangères		(43,9)	22,9
Trésorerie, équivalents et découverts bancaires à la fin de la période	20	<u><u>2 743,9</u></u>	<u><u>1 993,4</u></u>

Voir les notes annexes.

Table des matières des notes annexes

1. Activités	6
2. Mode de présentation	6
3. Principales méthodes comptables	6
4. Estimations comptables et jugements cruciaux	8
5. Trésorerie et placements	8
6. Participations dans des entreprises associées	12
7. Ventes à découvert et dérivés	13
8. Passifs au titre des contrats d'assurance	15
9. Opération de commutation importante	15
10. Réassurance	16
11. Dette de filiales et dette à long terme	16
12. Total des capitaux propres	17
13. Résultat par action	18
14. Impôts sur le résultat	19
15. Éventualités et engagements	19
16. Acquisitions et désinvestissements	20
17. Gestion des risques financiers	21
18. Informations sectorielles	25
19. Charges	29
20. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie	30

Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2013 et 2012

(non audité – en millions de dollars américains, 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 et domiciliée en Ontario, au Canada.

2. Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2013 ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles qu'elles sont 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 obligations d'informations normalement comprises dans des états financiers consolidés annuels préparés selon les IFRS ont été omises ou résumées. Les présents 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 2012, qui ont été préparés selon les IFRS, telles qu'elles sont publiées par l'IASB. Dans les cas où les IFRS ne renferment aucune indication claire quant au traitement comptable de certaines transactions, y compris celles qui sont propres aux produits d'assurance, les IFRS imposent l'exercice du jugement dans l'élaboration et l'application d'une méthode comptable, laquelle peut faire référence à un autre référentiel comptable exhaustif. En pareils cas, la société tient compte de la hiérarchie des indications énoncées dans la Norme comptable internationale 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*, et peut faire référence aux principes comptables généralement reconnus des États-Unis (« PCGR américains »). Les états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés sur la base du coût historique, à l'exception des instruments financiers dérivés ainsi que des actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net, qui ont été évalués à la juste valeur.

Ces états financiers consolidés intermédiaires ont été approuvés par le conseil d'administration de la société en vue de leur publication le 2 mai 2013.

3. Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables appliquées pour la présentation de ces états financiers consolidés intermédiaires sont énoncées dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, qui ont été préparés selon les IFRS, telles qu'elles sont publiées par l'IASB. Sauf indication contraire, 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.

Changements touchant les méthodes comptables

La société a adopté les nouvelles normes et les normes révisées suivantes, ainsi que toutes les modifications subséquentes, le cas échéant, en date du 1^{er} janvier 2013. Ces changements ont été apportés conformément aux dispositions transitoires de chaque nouvelle norme ou norme révisée.

Modifications d'IAS 1 Présentation des états financiers (« IAS 1 »)

Les modifications d'IAS 1 touchent la présentation des postes de l'état consolidé du résultat global et exigent la présentation en deux groupes distincts des composantes des autres éléments du résultat global, selon qu'elles puissent ou non faire l'objet d'un reclassement ultérieur dans l'état consolidé du résultat net. La société a adopté ces modifications de façon rétrospective le 1^{er} janvier 2013 et l'adoption de celles-ci n'a donné lieu à aucun ajustement des autres éléments du résultat global ni du résultat global lui-même.

Modifications d'IAS 19 Avantages du personnel (« IAS 19 »)

Les modifications d'IAS 19 touchent la comptabilisation et l'évaluation des charges liées aux régimes de retraite à prestations définies et aux régimes de prestations complémentaires de retraite ainsi que les informations à fournir sur tous les avantages du personnel. Le passif (l'actif) net au titre des prestations définies doit être comptabilisé à l'état consolidé de la situation financière sans que ne soient différés les écarts actuariels et les coûts des services passés, comme cela était autorisé antérieurement. Les coûts des services passés sont comptabilisés à l'état consolidé du résultat net lorsqu'ils sont engagés. Les rendements attendus des actifs du régime ne sont plus inclus dans la charge au titre des prestations définies. La charge au titre des prestations définies inclut plutôt les intérêts nets sur le passif (l'actif) net au titre des prestations définies, qui sont calculés selon un taux d'actualisation fondé sur les taux de rendement du marché des obligations de haute qualité. Les réévaluations, qui comprennent les écarts actuariels, le rendement réel des actifs du régime (exclusion faite des intérêts nets) et les variations, le cas échéant, des montants de limitation de l'actif sont comptabilisés en autres éléments du résultat global. Toutes les réévaluations comptabilisées en autres éléments du résultat global sont ensuite incluses dans le cumul des autres éléments du résultat global et ne peuvent être reclassées ultérieurement dans l'état consolidé du résultat net.

La société a adopté rétrospectivement les modifications d'IAS 19, et l'adoption rétrospective n'a pas eu d'incidence sur le total des capitaux propres au 1^{er} janvier 2012 et au 31 décembre 2012 ni sur les flux de trésorerie nets pour l'exercice clos le 31 décembre 2012. Les tableaux ci-dessous présentent les ajustements de chacun des postes touchés des états financiers.

Ajustements au titre des capitaux propres attribuables aux actionnaires dans les états consolidés de la situation financière

	Augmentation (diminution)	
	31 décembre 2012	1 ^{er} janvier 2012
Résultats non distribués	2,7	(15,6)
Cumul des autres éléments du résultat global	(2,7)	15,6

Ajustements à l'état consolidé du résultat net

	Trimestre clos le 31 mars 2012
Résultat net avant l'adoption des modifications comptables	0,1
Incidence sur le résultat net de l'adoption des modifications comptables :	
Charges opérationnelles – augmentation	(1,5)
Autres charges – augmentation	(0,4)
Produit d'impôts sur le résultat – augmentation	0,5
	(1,4)
Perte nette après l'adoption des modifications comptables	(1,3)
Attribuable aux :	
Actionnaires de Fairfax	(2,6)
Participations ne donnant pas le contrôle	1,3
	(1,3)

Ajustements à l'état consolidé du résultat global

	Trimestre clos le 31 mars 2012
Résultat global avant l'adoption des modifications comptables	21,2
Incidence de l'adoption des modifications comptables sur le résultat net	(1,4)
Résultat global après l'adoption des modifications comptables	19,8
Attribuable aux :	
Actionnaires de Fairfax	18,3
Participations ne donnant pas le contrôle	1,5
	19,8

IFRS 13 Évaluation de la juste valeur (« IFRS 13 »)

IFRS 13 prévoit un cadre conceptuel unique pour l'évaluation de la juste valeur. IFRS 13 s'applique aux IFRS qui imposent ou permettent l'évaluation à la juste valeur, mais ne traite pas des circonstances dans lesquelles il faut évaluer un élément à la juste valeur et n'impose pas le recours à la juste valeur dans d'autres circonstances. L'évaluation de la juste valeur d'un actif ou d'un passif repose sur des hypothèses que les intervenants du marché utiliseraient pour établir le prix d'un actif ou d'un passif dans les conditions actuelles du marché, y compris les hypothèses sur les risques. La nouvelle norme exige de fournir des informations similaires à celles énoncées dans IFRS 7 *Instruments financiers : Informations à fournir* (« IFRS 7 »), mais s'applique à la presque totalité des actifs et passifs évalués à la juste valeur, alors qu'IFRS 7 ne s'applique qu'aux actifs financiers et passifs financiers évalués à la juste valeur. La société a adopté IFRS 13 prospectivement le 1^{er} janvier 2013. L'adoption d'IFRS 13 n'a nécessité aucun ajustement des techniques d'évaluation utilisées par la société pour évaluer la juste valeur ni n'a donné lieu à aucun ajustement au titre de l'évaluation au 1^{er} janvier 2013. Toutefois, certaines informations intermédiaires prescrites par IAS 34 *Information financière intermédiaire* relativement à la juste valeur des instruments financiers ont été étoffées.

IFRS 10 États financiers consolidés (« IFRS 10 »)

IFRS 10 introduit un modèle de consolidation unique utilisant les mêmes critères de détermination du contrôle pour tous les types d'entités, peu importe que l'entité émettrice soit contrôlée par l'exercice de droits de vote ou d'autres accords contractuels. Aux termes d'IFRS 10, l'entité émettrice n'est consolidée que si l'investisseur détient le pouvoir sur l'entité émettrice, est exposé à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité émettrice et a la capacité d'exercer son pouvoir sur l'entité émettrice de manière à influencer sur le montant des rendements qu'il obtient. Le principe suivant lequel une entité consolidée présente une société mère et ses filiales comme une seule entité demeure inchangé, tout comme la mécanique de la consolidation. IFRS 10 remplace les dispositions continues dans IAS 27 *États financiers consolidés et individuels* et de SIC-12 *Consolidation – entités ad hoc*. Le 1^{er} janvier 2013, la société a évalué ses filiales et ses entités émettrices et a établi que l'adoption d'IFRS 10 n'a entraîné aucun changement à son information financière consolidée.

IFRS 11 Partenariats (« IFRS 11 »)

IFRS 11 établit des principes d'information financière pour les entités qui détiennent des intérêts dans un partenariat, qui peut être soit une entreprise commune, soit une coentreprise. La possibilité d'utiliser la méthode de la consolidation proportionnelle pour comptabiliser une coentreprise a été supprimée, et la méthode de la mise en équivalence est désormais appliquée conformément à IAS 28 *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*. IFRS 11 remplace les dispositions existantes d'IAS 31 *Participations dans des coentreprises* et de SIC-13 *Entités contrôlées conjointement – apports non monétaires par des coentrepreneurs*. Le 1^{er} janvier 2013, la société a évalué ses participations dans des entreprises associées et des partenariats et a établi que l'adoption d'IFRS 11 n'a entraîné aucun changement au titre de l'évaluation dans l'information financière consolidée.

IAS 28 Participations dans des entreprises associées et des coentreprises (« IAS 28 »)

IAS 28 a été modifiée de manière à être conforme aux modifications apportées à la comptabilisation des partenariats dans IFRS 11. La norme modifiée prescrit le traitement comptable à appliquer pour les participations dans des entreprises associées et renferme des indications sur l'application de la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser des participations dans des entreprises associées et des coentreprises. L'adoption rétrospective de la norme modifiée le 1^{er} janvier 2013 n'a entraîné aucun changement au titre de l'évaluation dans l'information financière consolidée.

4. Estimations comptables et jugements cruciaux

Pour préparer les états financiers consolidés intermédiaires de la société, la direction a fait des estimations et formulé des jugements qui sont conformes à ceux qui sont décrits dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2012. Les estimations ainsi que les jugements sont continuellement évalués et sont fondés sur l'expérience et sur d'autres facteurs, y compris des attentes à l'égard d'événements futurs qui sont jugées 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 étant d'autres actifs financiers. Ils sont présentés dans le tableau suivant :

	<u>31 mars 2013</u>	<u>31 décembre 2012</u>
Société de portefeuille :		
Trésorerie et équivalents (note 20)	142,6	212,9
Placements à court terme	558,8	426,5
Placements à court terme donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	113,5	140,2
Obligations	79,6	115,9
Actions privilégiées	38,5	46,3
Actions ordinaires	185,4	170,1
Dérivés (note 7)	123,8	57,3
	<u>1 242,2</u>	<u>1 169,2</u>
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	<u>(6,2)</u>	<u>(41,2)</u>
	<u>1 236,0</u>	<u>1 128,0</u>
Placements de portefeuille :		
Trésorerie et équivalents (note 20)	2 688,7	2 728,6
Placements à court terme	3 618,4	4 231,5
Obligations	10 394,1	10 803,6
Actions privilégiées	593,0	605,1
Actions ordinaires	4 797,0	4 399,1
Participations dans des entreprises associées (note 6)	1 322,2	1 355,3
Dérivés (note 7)	197,3	149,7
Autres actifs investis	30,9	31,3
	<u>23 641,6</u>	<u>24 304,2</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :		
Trésorerie et équivalents (note 20)	41,1	51,1
Placements à court terme	282,8	307,1
Obligations	557,4	500,8
	<u>881,3</u>	<u>859,0</u>
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	<u>24 522,9</u>	<u>25 163,2</u>
	<u>(124,5)</u>	<u>(197,0)</u>
	<u>24 398,4</u>	<u>24 966,2</u>

Les actions ordinaires comprennent des participations dans des sociétés en commandite ayant une valeur comptable de 506,9 \$ au 31 mars 2013 (468,6 \$ au 31 décembre 2012).

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 31 mars 2013, les obligations renfermant des clauses de rachat et de remboursement anticipés représentent respectivement environ 6 256,6 \$ et 74,4 \$ (respectivement 6 332,7 \$ et 77,5 \$, au 31 décembre 2012) de la juste valeur totale des obligations présentées dans le tableau qui suit :

	31 mars 2013		31 décembre 2012	
	Coût amorti	Juste valeur	Coût amorti	Juste valeur
Échéant dans un an ou moins	980,0	1 132,2	849,5	1 008,2
Échéant dans un an à cinq ans	2 941,3	3 412,2	2 625,8	2 984,3
Échéant dans cinq ans à dix ans	2 144,4	2 571,8	2 828,3	3 409,4
Échéant après dix ans	3 647,0	3 914,9	3 685,8	4 018,4
	9 712,7	11 031,1	9 989,4	11 420,3

Informations concernant la juste valeur

Le tableau suivant présente l'utilisation par la société de prix cotés (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'entrées observables (niveau 3) dans l'évaluation récurrente des titres et des contrats dérivés, par type d'émetteurs :

	31 mars 2013				31 décembre 2012			
	Juste valeur totale des actifs (passifs)	Prix cotés (niveau 1)	Autres données d'entrée importantes observables (niveau 2)	Données d'entrée non importantes observables (niveau 3)	Juste valeur totale des actifs (passifs)	Prix cotés (niveau 1)	Autres données d'entrée importantes observables (niveau 2)	Données d'entrée non importantes observables (niveau 3)
Trésorerie et équivalents	2 872,4	2 872,4	—	—	2 992,6	2 992,6	—	—
Placements à court terme :								
Provinces canadiennes	1 021,7	1 021,7	—	—	1 375,1	1 375,1	—	—
Trésor américain	3 014,4	3 014,4	—	—	3 137,6	3 137,6	—	—
Autres gouvernements	467,7	436,1	31,6	—	508,3	468,3	40,0	—
Sociétés et autres	69,7	—	69,7	—	84,3	—	84,3	—
	4 573,5	4 472,2	101,3	—	5 105,3	4 981,0	124,3	—
Obligations :								
Gouvernement du Canada	20,1	—	20,1	—	21,1	—	21,1	—
Provinces canadiennes	128,7	—	128,7	—	133,4	—	133,4	—
Trésor américain	1 449,0	—	1 449,0	—	1 520,8	—	1 520,8	—
États et municipalités américains	6 768,3	—	6 768,3	—	6 867,8	—	6 867,8	—
Autres gouvernements	1 079,4	—	1 079,4	—	1 204,1	—	1 204,1	—
Sociétés et autres	1 585,6	—	1 465,6	120,0	1 673,1	—	1 554,0	119,1
	11 031,1	—	10 911,1	120,0	11 420,3	—	11 301,2	119,1
Actions privilégiées :								
Canada	145,0	—	88,4	56,6	142,1	—	87,5	54,6
États-Unis	439,5	—	404,4	35,1	461,6	—	426,2	35,4
Autres	47,0	—	47,0	—	47,7	—	47,7	—
	631,5	—	539,8	91,7	651,4	—	561,4	90,0
Actions ordinaires :								
Canada	1 133,8	1 093,6	12,7	27,5	1 064,1	1 022,5	16,5	25,1
États-Unis	1 726,3	1 348,6	46,4	331,3	1 748,8	1 395,4	35,3	318,1
Autres	2 122,3	1 462,6	398,1	261,6	1 756,3	1 121,7	365,7	268,9
	4 982,4	3 904,8	457,2	620,4	4 569,2	3 539,6	417,5	612,1
Dérivés et autres actifs investis ¹⁾	329,2	—	208,1	121,1	215,0	—	99,2	115,8
Obligations au titre de ventes à découvert et dérivés	(130,7)	—	(130,7)	—	(238,2)	—	(238,2)	—
Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur	24 289,4	11 249,4	12 086,8	953,2	24 715,6	11 513,2	12 265,4	937,0
	100,0 %	46,3 %	49,8 %	3,9 %	100,0 %	46,6 %	49,6 %	3,8 %

1) Ces totaux ne comprennent pas certains placements immobiliers de 22,8 \$ (23,3 \$ au 31 décembre 2012) qui sont comptabilisés au coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

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 2012.

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 le transfert a été établi. Au cours des trimestres clos les 31 mars 2013 et 2012, il n'y a pas eu de transfert important d'instruments financiers entre les niveaux 1 et 2 de la hiérarchie de la juste valeur ni aucun transfert d'instruments financiers vers ou depuis le niveau 3, par suite des changements touchant l'observabilité des données d'entrée.

Le niveau 3 comprend des placements dans des dérivés liés à l'IPC, certains titres d'emprunt émis par voie de placement privé ainsi que des actions ordinaires et privilégiées de sociétés à capital fermé. Les dérivés liés à l'IPC sont classés au poste « Trésorerie et placements de la société de portefeuille » ou dans les placements de portefeuille au poste « Dérivés et autres actifs investis » dans les états consolidés de la situation financière, et sont évalués à l'aide de cours cotés par des maisons de courtage de valeurs qui utilisent, selon la direction, des données d'entrée observables, à l'exception de la volatilité de l'inflation, qui n'est pas observable sur le marché. Les titres d'emprunt émis par voie de placement privé sont classés aux postes « Trésorerie et placements de la société de portefeuille » et « Obligations » dans les états consolidés de la situation financière, et sont évalués à l'aide de modèles d'actualisation des flux de trésorerie, reconnus par le secteur, qui intègrent les écarts de crédit des émetteurs, donnée qui n'est pas observable sur le marché. Les sociétés en commandite, les fonds de capital-investissement et les actions ordinaires de sociétés à capital fermé sont classés au poste « Trésorerie et placements de la société de portefeuille » et au poste « Actions ordinaires », dans les états consolidés de la situation financière. Dans la pratique, ces placements sont essentiellement évalués en utilisant les états de l'actif net fournis respectivement par des tiers gestionnaires de fonds et des commandités. Les justes valeurs indiquées dans ces états de l'actif net sont calculées à l'aide des prix cotés des actifs sous-jacents et, dans une moindre mesure, à l'aide de données d'entrée observables, lorsque celles-ci sont disponibles, et de données d'entrée non observables, de concert avec des modèles d'évaluation reconnus dans le secteur, lorsque cela est requis. Dans certains cas, les placements dans des fonds de capital-investissement et dans des sociétés en commandite sont classés dans le niveau 3, car il peut être nécessaire de donner un préavis d'au moins trois mois pour procéder à la liquidation de tels placements. Des variations raisonnablement possibles de la valeur des données d'entrée non observables ne modifieraient pas de façon significative la juste valeur des placements classés dans le niveau 3 de la hiérarchie de la juste valeur.

Le tableau qui suit présente l'évolution, pour les trimestres clos les 31 mars, des actifs financiers classés dans le niveau 3 et évalués à la juste valeur de façon récurrente :

	2013						Total
	Titres d'emprunt 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) réalisés et latents inclus dans les profits (pertes) nets sur placements	0,2	(1,4)	(2,9)	9,8	(2,1)	(37,5)	(33,9)
Achats	0,7	3,1	29,8	—	0,2	42,8	76,6
Ventes	—	—	(11,2)	(15,3)	—	—	(26,5)
Solde au 31 mars	120,0	91,7	330,4	116,6	173,4	121,1	953,2

	2012						Total
	Titres d'emprunt 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	60,0	8,3	193,3	106,1	125,0	208,2	700,9
Total des profits (pertes) nets réalisés et latents inclus dans les profits (pertes) nets sur placements	(1,3)	—	2,4	1,7	1,6	(62,8)	(58,4)
Achats	18,7	—	84,5	10,3	18,9	—	132,4
Ventes	(3,1)	—	(11,2)	(2,6)	—	—	(16,9)
Solde au 31 mars	74,3	8,3	269,0	115,5	145,5	145,4	758,0

Pour faire l'évaluation de son portefeuille de placements, la société a recours à des professionnels expérimentés. Les instruments financiers dont le prix est établi à l'interne font l'objet d'une évaluation détaillée, alors que ceux dont le prix est fixé par des fournisseurs indépendants de services d'évaluation des prix et des courtiers ou contrepartistes sont évalués par la société afin d'en vérifier le caractère vraisemblable. Le chef de la direction financière de la société supervise la fonction d'évaluation et procède à un examen périodique des procédés d'évaluation et des résultats, notamment à chaque trimestre. Les questions importantes au titre de l'évaluation, en particulier celles qui exigent un jugement exhaustif, sont communiquées au comité d'audit de la société.

Profits nets (pertes nettes) sur placements

	Premier trimestre					
	2013			2012		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits nets (pertes nettes) sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits nets (pertes nettes) sur placements
Profits nets (pertes nettes) sur placements :						
Obligations	10,5	(149,2)	(138,7)	9,7	124,7	134,4
Actions privilégiées	—	(20,7)	(20,7)	0,1	16,2	16,3
Actions ordinaires	45,4	366,3	411,7	65,5	431,2	496,7
	<u>55,9</u>	<u>196,4</u>	<u>252,3</u>	<u>75,3</u>	<u>572,1</u>	<u>647,4</u>
Dérivés :						
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers	(734,5) ¹⁾	141,7	(592,8)	(866,5) ¹⁾	43,9	(822,6)
Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers	155,2 ¹⁾	27,4	182,6	167,9 ¹⁾	56,7	224,6
Swaps sur défaillance	(30,3)	32,5	2,2	—	(26,4)	(26,4)
Bons de souscription d'actions	5,6	12,6	18,2	—	—	—
Contrats liés à l'IPC	—	(32,4)	(32,4)	—	(68,0)	(68,0)
Autres	26,3	(11,2)	15,1	37,1	(13,7)	23,4
	<u>(577,7)</u>	<u>170,6</u>	<u>(407,1)</u>	<u>(661,5)</u>	<u>(7,5)</u>	<u>(669,0)</u>
Écarts de change sur :						
Activités d'investissement	7,9	21,8	29,7	(31,9)	22,6	(9,3)
Activités de souscription	(19,6)	—	(19,6)	7,9	—	7,9
Contrats de change	(4,7)	33,8	29,1	5,0	(24,5)	(19,5)
	<u>(16,4)</u>	<u>55,6</u>	<u>39,2</u>	<u>(19,0)</u>	<u>(1,9)</u>	<u>(20,9)</u>
Profit sur sortie d'une entreprise associée	124,0 ²⁾	—	124,0	—	—	—
Autres	0,2	0,8	1,0	2,1	(0,5)	1,6
Profits nets (pertes nettes) sur placements	<u><u>(414,0)</u></u>	<u><u>423,4</u></u>	<u><u>9,4</u></u>	<u><u>(603,1)</u></u>	<u><u>562,2</u></u>	<u><u>(40,9)</u></u>

1) Les montants comprennent les profits nets (pertes nettes) sur des swaps sur rendement total pour lesquels la contrepartie doit régler en trésorerie, chaque trimestre ou chaque mois, l'évolution de la valeur de marché depuis la date de révision trimestrielle ou mensuelle précédente, en dépit du fait que les positions sur swaps sur rendement total restent ouvertes après le règlement en trésorerie.

2) Le 28 mars 2013, la société a vendu la totalité de sa participation dans The Brick Ltd. pour un produit net en trésorerie de 217,7 \$ (221,2 \$ CA), et a comptabilisé un profit net sur placements de 111,9 \$ (y compris des montants comptabilisés antérieurement dans le cumul des autres éléments du résultat global).

Le 18 janvier 2013, la société a vendu la totalité de sa participation dans une société à capital fermé pour un produit net en trésorerie de 14,0 \$, et a comptabilisé un profit net sur placements de 12,1 \$.

6. Participations dans des entreprises associées

Le tableau suivant présente les participations dans des entreprises associées et des partenariats comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, la participation de la société ainsi que la juste valeur et la valeur comptable de ces participations :

	31 mars 2013			31 décembre 2012		
	Pourcentage de participation	Juste valeur	Valeur comptable	Pourcentage de participation	Juste valeur	Valeur comptable
<i>Placements de portefeuille</i>						
Participations dans des entreprises associées :						
Produits forestiers Résolu Inc. (« Résolu »)	26,0 %	399,0	291,8	25,6 %	326,2	280,6
Gulf Insurance Company (« Gulf Insurance »)	41,4 %	254,5	211,8	41,4 %	258,3	217,9
ICICI Lombard General Insurance Company Limited (« ICICI Lombard ») ¹⁾	26,0 %	297,3	85,7	26,0 %	223,9	75,3
The Brick Ltd. (« The Brick ») ²⁾	—	—	—	33,7 %	220,1	108,5
Thai Re Public Company Limited (« Thai Re »)	23,8 %	146,9	65,1	23,2 %	132,7	59,3
Eurobank Properties REIC (« Eurobank Properties »)	18,0 %	80,7	65,2	18,0 %	69,8	66,6
Arbor Memorial Services Inc. (« Arbor Memorial »)	41,8 %	48,8	48,8	39,5 %	47,0	47,0
MEGA Brands Inc. (« MEGA Brands ») ³⁾	28,1 %	89,7	82,6	21,9 %	34,9	43,3
Singapore Reinsurance Corporation Limited (« Singapore Re »)	27,0 %	34,2	37,6	27,0 %	34,7	36,3
Imvescor Restaurant Group Inc. (« Imvescor ») ⁴⁾	23,6 %	13,8	7,2	23,6 %	9,3	7,3
Falcon Insurance PLC (« Falcon Thailand »)	40,5 %	8,0	8,0	40,5 %	7,2	7,2
KWF Real Estate Ventures Limited Partnerships (« sociétés en commandite KWF ») ⁵⁾	—	337,9	337,9	—	324,0	324,0
Sociétés de personnes, fiducies et autres ⁶⁾	—	81,6	80,5	—	94,3	82,0
		1 792,4	1 322,2		1 782,4	1 355,3

- 1) Au cours du premier trimestre de 2013, la société a participé au placement de droits d'ICICI Lombard et payé 4,8 \$ pour conserver sa participation de 26,0 %.
- 2) Le 28 mars 2013, la société a vendu la totalité de sa participation dans The Brick pour un produit net de 221,2 \$ CA (5,40 \$ CA par action ordinaire) et comptabilisé un profit net sur placements de 111,9 \$ (y compris les montants comptabilisés antérieurement dans le cumul des autres éléments du résultat global). Le produit en trésorerie en ensuite été reçu le 3 avril 2013.
- 3) Le 26 mars 2013, la société a converti la totalité de ses bons de souscription Mega Brand en 2 699 400 actions ordinaires pour une contrepartie d'achat en trésorerie de 26,4 \$ (26,8 \$ CA), faisant ainsi passer sa participation de 21,9 % à 28,1 %.
- 4) Le 16 avril 2013, la société a vendu la totalité de ses placements en actions ordinaires et bons de souscription d'Imvescor pour un produit total de 25,7 \$ (26,1 \$ CA). Un profit réalisé net sur placements d'environ 14,0 \$ (y compris les montants comptabilisés antérieurement dans le cumul des autres éléments du résultat global) sera comptabilisé dans le deuxième trimestre de 2013.
- 5) Les KWF LP sont des sociétés en commandite qui ont été créées entre la société et Kennedy-Wilson, Inc. et ses entreprises affiliées, en vue d'investir dans des biens immobiliers aux États-Unis et à l'échelle internationale. Ces sociétés en commandite sont considérées comme des partenariats aux termes d'IFRS 11 et comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.
- 6) Le 18 janvier 2013, la société a vendu la totalité de sa participation dans une société à capital fermé pour un produit net de 14,0 \$ et comptabilisé un profit net sur placements de 12,1 \$.

La participation stratégique de 15,0 % que détient la société dans Alltrust Insurance Company of China Ltd. (« Alltrust »), qui se chiffre à 105,8 \$ au 31 mars 2013 (107,9 \$ au 31 décembre 2012), est classée comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, au poste « Actions ordinaires », dans les états consolidés de la situation financière.

7. Ventes à découvert et dérivés

Le tableau suivant présente le notionnel et la juste valeur des instruments financiers dérivés de la société :

	31 mars 2013				31 décembre 2012			
	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	—	6 926,7	6,5	103,2	—	6 235,5	19,6	136,0
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres – positions vendeur	—	1 497,4	74,8	2,9	—	1 433,0	4,1	55,1
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres – positions acheteur	—	1 177,0	25,5	11,0	—	1 021,8	3,5	16,4
Bons de souscription	12,4	40,5	41,2	—	19,3	68,5	36,0	—
Dérivés de crédit :								
Swaps sur défaillance	9,2	859,1	3,3	—	43,2	1 898,7	1,7	—
Bons de souscription	2,7	90,0	—	—	2,7	90,0	1,3	—
Contrats dérivés liés à l'IPC	468,8	60 673,5	121,1	—	454,1	48 436,0	115,8	—
Contrats de change à terme	—	—	23,1	6,1	—	—	3,8	20,6
Autres contrats dérivés	—	—	25,6	7,5	—	—	21,2	10,1
Total			<u>321,1</u>	<u>130,7</u>			<u>207,0</u>	<u>238,2</u>

Du fait de ses activités d'investissement, la société est exposée à un risque de marché important (qui comprend le risque de change, le risque de taux d'intérêt et l'autre risque de prix). 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 certaines participations 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, y compris des positions vendeur dans certains indices boursiers et certains titres individuels de capitaux propres, comme il est indiqué dans le tableau suivant. Les couvertures contre le risque de prix 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 et de certains titres individuels de capitaux propres. Au 31 mars 2013, les couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres, d'un notionnel net de 8 424,1 \$ (7 668,5 \$ au 31 décembre 2012), correspondent à 104,5 % (100,6 % au 31 décembre 2012) des placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, qui s'élèvent à 8 057,5 \$ (7 626,5 \$ au 31 décembre 2012). Pour le premier trimestre de 2013, la société a payé un montant net en trésorerie de 734,5 \$ (866,5 \$ en 2012), relativement aux dispositions de révision de ses positions vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers. Se reporter à la note 17 pour une analyse sous forme de tableau suivie d'explications sur les couvertures du risque de prix des titres de capitaux propres et le risque de corrélation mises en place par la société.

Positions vendeur sur swaps sur actions et sur swaps sur rendement total d'indices boursiers sous-	31 mars 2013				31 décembre 2012			
	Parts	Notionnel initial ¹⁾	Valeur moyenne pondérée de l'indice	Valeur de l'indice à la clôture de la période	Parts	Notionnel initial ¹⁾	Valeur moyenne pondérée de l'indice	Valeur de l'indice à la clôture de la période
Russell 2000	52 881 400	3 501,9	662,22	951,54	52 881 400	3 501,9	662,22	849,35
S&P 500	10 532 558	1 117,3	1 060,84	1 569,19	10 532 558	1 117,3	1 060,84	1 426,19
S&P/TSX 60	13 044 000	206,1	641,12	731,34	13 044 000	206,1	641,12	713,72
Autres indices boursiers	—	140,0	—	—	—	140,0	—	—
Titres de capitaux propres individuels	—	1 270,3	—	—	—	1 231,3	—	—

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

Au 31 mars 2013, la société avait pris, à des fins de placement, des positions acheteur d'un notionnel initial de 975,8 \$ (975,8 \$ au 31 décembre 2012) sur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres individuels. Pour le premier trimestre de 2013, la société a reçu un montant net en trésorerie de 155,2 \$ (167,9 \$ en 2012) 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 31 mars 2013, la juste valeur des garanties déposées en faveur des contreparties aux dérivés, comprises dans le poste « Trésorerie et placements de la société en portefeuille » ou dans le poste « Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés » s'élève à 994,8 \$ (999,2 \$ au 31 décembre 2012) et est composée de garanties de 805,5 \$ (847,5 \$ au 31 décembre 2012) devant être déposées pour conclure de tels contrats dérivés (principalement liés aux swaps sur rendement total) et de garanties de 189,3 \$ (151,7 \$ au 31 décembre 2012) sur les montants dus aux contreparties aux contrats dérivés conclus par la société par suite des variations de la juste valeur de ces contrats dérivés depuis la plus récente date de révision.

Les bons de souscription d'actions ont été acquis dans le cadre des placements effectués par la société dans des titres de créance de diverses sociétés canadiennes. Au 31 mars 2013, les bons de souscription ont une durée de 3 ans à 9 ans (de 2 ans à 10 ans au 31 décembre 2012).

Contrats sur crédit

Au 31 mars 2013, les swaps sur défaillance restants de la société ont une durée moyenne pondérée de moins de un an (moins de un an, au 31 décembre 2012), et leur notionnel et leur juste valeur sont respectivement de 859,1 \$ et 3,3 \$ (respectivement de 1 898,7 \$ et 1,7 \$, au 31 décembre 2012).

Contrats 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 des baisses de prix sur la société. Au 31 mars 2013, la durée moyenne pondérée résiduelle de ces contrats est de 7,7 ans (7,7 ans au 31 décembre 2012), et leur notionnel et leur juste valeur sont indiqués dans le tableau plus haut. Advenant la vente, l'arrivée à échéance ou le dénouement avant l'échéance de l'un de ces contrats, la société recevrait la juste valeur du contrat à la date de la transaction. La perte potentielle maximale sur un contrat, quel qu'il soit, est plafonnée au coût initial du contrat. Le tableau suivant présente le notionnel et le prix d'exercice moyen pondéré des IPC sous-jacents aux contrats dérivés liés à l'IPC de la société :

IPC sous-jacent	31 mars 2013				31 décembre 2012			
	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	22 375,0	22 375,0	229,53	232,77	19 625,0	19 625,0	223,98	229,60
Royaume-Uni	550,0	835,1	216,01	248,70	550,0	894,1	216,01	246,80
Union européenne	27 425,0	35 216,2	109,35	116,94	20 425,0	26 928,1	109,74	116,39
France	1 750,0	2 247,2	122,67	125,69	750,0	988,8	120,09	125,02
		<u>60 673,5</u>				<u>48 436,0</u>		

Au premier trimestre de 2013, la société a payé des primes supplémentaires de 18,9 \$ (néant en 2012) afin d'augmenter le prix d'exercice essentiellement sur ses contrats dérivés liés à l'IPC aux États-Unis. En conséquence, le prix d'exercice moyen pondéré des contrats dérivés liés à l'IPC aux États-Unis a augmenté, passant de 223,98 \$ au 31 décembre 2012 à 229,53 \$ au 31 mars 2013. Au premier trimestre de 2013, la société a acheté des contrats dérivés liés à l'IPC d'un notionnel de 10 750,0 \$ (néant en 2012) à un coût de 23,9 \$ (néant en 2012), et elle a enregistré des pertes nettes sur évaluations à la valeur de marché de 32,4 \$ (68,0 \$ en 2012) sur les positions ouvertes à la fin de la période.

Contrats de change à terme

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

Risque de contrepartie

La société tente de limiter le risque de contrepartie au moyen des modalités des ententes négociées avec les contreparties à ses contrats dérivés. Au 31 mars 2013, la juste valeur des garanties déposées en faveur de la société se compose de trésorerie de 31,1 \$ et de titres d'État de 108,4 \$ (respectivement, 22,1 \$ et 38,3 \$ au 31 décembre 2012). La société a comptabilisé la garantie en trésorerie dans le poste « Trésorerie et placements à court terme de filiales » et a comptabilisé un passif correspondant dans les créditeurs et charges à payer. La société n'avait pas exercé son droit de vendre les garanties ou de les redonner en garantie au 31 mars 2013. 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 17.

Couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes

La société a désigné la valeur comptable de 1 525,0 \$ CA du capital de ses billets non garantis de premier rang libellés en dollars canadiens, dont la juste valeur s'élève à 1 688,4 \$ (capital de 1 275,0 \$ CA et juste valeur de 1 424,4 \$ au 31 décembre 2012), comme couverture de son investissement net dans ses filiales canadiennes aux fins de l'information financière. Pour le premier trimestre de 2013, la société a comptabilisé des profits avant impôts de 31,1 \$ (pertes avant impôts de 19,9 \$ en 2012) liés aux fluctuations du change sur les billets non garantis de premier rang au poste « Variations des profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes », dans les états consolidés du résultat global.

8. Passifs au titre des contrats d'assurance

	Brut		Cédé		Net	
	31 mars 2013	31 décembre 2012	31 mars 2013	31 décembre 2012	31 mars 2013	31 décembre 2012
Provision pour primes non acquises	2 824,6	2 727,4	415,7	427,4	2 408,9	2 300,0
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	19 306,2	19 648,8	4 346,9	4 552,4	14 959,3	15 096,4
Total des passifs au titre des contrats d'assurance	<u>22 130,8</u>	<u>22 376,2</u>	<u>4 762,6</u>	<u>4 979,8</u>	<u>17 368,2</u>	<u>17 396,4</u>

Provision pour primes non acquises

L'évolution de la provision pour primes non acquises au cours des trimestres clos les 31 mars se présente comme suit :

	2013	2012
Provision pour primes non acquises – 1 ^{er} janvier	2 727,4	2 487,3
Primes brutes souscrites	1 891,8	1 807,6
Moins : Primes acquises	(1 761,2)	(1 590,7)
Effet du change et autres	(33,4)	29,9
Provision pour primes non acquises – 31 mars	<u>2 824,6</u>	<u>2 734,1</u>

Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres

L'évolution de la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres au cours des trimestres clos les 31 mars se présente comme suit :

	2013	2012
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 1 ^{er} janvier	19 648,8	17 232,2
Augmentation des sinistres et frais de règlement de sinistres estimatifs pour les sinistres survenus au cours d'exercices antérieurs	29,1	41,2
Sinistres et frais de règlement de sinistres pour les sinistres survenus au cours de l'exercice	1 144,0	1 060,8
Montants versés à l'égard de sinistres survenus au cours :		
de l'exercice	(112,3)	(96,4)
des exercices antérieurs	(1 172,8)	(1 095,0)
Transactions de réassurance de clôture	—	70,6
Effet du change et autres	(230,6)	105,8
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 31 mars	<u>19 306,2</u>	<u>17 319,2</u>

9. Opération de commutation importante

Le 29 mars 2013, TIG 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 \$, qui a été reçue le 5 avril 2013). Le profit de 33,1 \$ lié à la commutation a été enregistré dans les sinistres cédés, à l'état consolidé du résultat net.

10. Réassurance

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

	31 mars 2013	31 décembre 2012
Part des réassureurs pour les primes non acquises	415,7	427,4
Part des réassureurs dans la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	5 052,0	5 133,3
Provision pour soldes de réassurance irrécouvrables	(276,6)	(269,9)
	<u>5 191,1</u>	<u>5 290,8</u>

La part des réassureurs dans la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres au 31 mars 2013 comprend un montant de 428,5 \$ (311,0 \$ au 31 décembre 2012) de sinistres réglés, déduction faite des provisions.

Le tableau suivant présente l'évolution de la part des réassureurs dans les sinistres réglés, les sinistres non réglés, les primes non acquises et la provision pour soldes irrécouvrables au cours des trimestres clos les 31 mars :

	Sinistres réglés	Sinistres non réglés	Primes non acquises	Provision	Montant net recouvrable
Solde au 1 ^{er} janvier 2013	469,6	4 663,7	427,4	(269,9)	5 290,8
Part des réassureurs dans les montants versés aux assurés	415,2	(415,2)	—	—	—
Recouvrements de réassurance reçus	(289,9)	—	—	—	(289,9)
Part des réassureurs dans les sinistres ou primes acquises	—	279,9	(299,1)	—	(19,2)
Primes cédées aux réassureurs	—	—	288,3	—	288,3
Variation de la provision, recouvrement ou sortie des soldes dépréciés	(4,2)	—	—	(7,5)	(11,7)
Effet du change et autres	(6,8)	(60,3)	(0,9)	0,8	(67,2)
Solde au 31 mars 2013	<u>583,9</u>	<u>4 468,1</u>	<u>415,7</u>	<u>(276,6)</u>	<u>5 191,1</u>

	Sinistres réglés	Sinistres non réglés	Primes non acquises	Provision	Montant net recouvrable
Solde au 1 ^{er} janvier 2012	500,9	3 604,6	388,1	(295,5)	4 198,1
Part des réassureurs dans les montants versés aux assurés	209,6	(209,6)	—	—	—
Recouvrements de réassurance reçus	(152,1)	—	—	—	(152,1)
Part des réassureurs dans les sinistres ou primes acquises	—	203,2	(257,1)	—	(53,9)
Primes cédées aux réassureurs	—	—	285,7	—	285,7
Variation de la provision, recouvrement ou sortie des soldes dépréciés	(0,2)	—	—	—	(0,2)
Transactions de réassurance de clôture	7,4	42,1	—	—	49,5
Effet du change et autres	3,3	22,2	5,8	(0,2)	31,1
Solde au 31 mars 2012	<u>568,9</u>	<u>3 662,5</u>	<u>422,5</u>	<u>(295,7)</u>	<u>4 358,2</u>

Le montant net des commissions figurant à l'état consolidé du résultat net pour le trimestre clos le 31 mars 2013 comprend des produits de commissions sur contrats de réassurance de 54,2 \$ (49,1 \$ en 2012).

11. Dette de filiales et dette à long terme

	31 mars 2013			31 décembre 2012		
	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾
Dette de filiales	43,2	43,2	43,2	52,2	52,1	52,1
Dette à long terme – emprunts de la société de portefeuille	2 567,2	2 559,0	2 870,6	2 396,1	2 377,7	2 622,7
Dette à long terme – emprunts de filiales	623,5	618,7	630,9	624,0	618,8	629,9
	<u>3 190,7</u>	<u>3 177,7</u>	<u>3 501,5</u>	<u>3 020,1</u>	<u>2 996,5</u>	<u>3 252,6</u>

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

2) Repose principalement sur des cours du marché, lorsqu'ils sont disponibles, ou des modèles d'actualisation des flux de trésorerie.

Trimestre clos le 31 mars 2013

Le 21 janvier 2013, la société a effectué la réouverture du placement de 250,0 \$ CA de ses billets non garantis de premier rang échéant en 2022 à un prix d'émission de 103,854 \$ (taux effectif de 5,33 %) pour un produit net de 259,9 \$ (258,1 \$ CA), après commissions et frais. Les commissions et les frais de 1,5 \$ (1,5 \$ CA) sont inclus dans la valeur comptable des titres d'emprunt. À la suite de ce placement, des billets non garantis de premier rang de Fairfax d'un capital de 450,0 \$ CA échéant en 2022 étaient en circulation. La société a désigné ces billets de premier rang comme couverture d'une partie de son investissement net dans ses filiales canadiennes.

Le 22 janvier 2013, la société a racheté une tranche de 12,2 \$ du capital de ses billets de premier rang non garantis échéant en 2017 pour une contrepartie en trésorerie de 12,6 \$. Le 11 mars 2013, la société a racheté le solde du capital de 36,2 \$ en cours de ses billets de premier rang non garantis échéant en 2017 contre un montant en trésorerie de 37,7 \$ et enregistré une perte au rachat de titres d'emprunt à long terme de 3,4 \$ (y compris des frais d'émission non amortis de 1,5 \$). La perte est présentée au poste « Autres charges » de l'état consolidé du résultat net.

12. Total des capitaux propres

Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax

Actions ordinaires

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Actions à droit de vote subalterne au 1 ^{er} janvier	19 496 641	19 627 026
Acquisitions nettes d'actions propres	(3 490)	(39 347)
Actions à droit de vote subalterne au 31 mars	19 493 151	19 587 679
Actions à droit de vote multiple au début et à la fin de la période	1 548 000	1 548 000
Droit de propriété d'actions détenu par l'entremise d'une participation dans un actionnaire au début et à la fin de la période	(799 230)	(799 230)
Actions ordinaires véritablement en circulation au 31 mars	<u>20 241 921</u>	<u>20 336 449</u>

Transactions sur capitaux propres

Trimestre clos le 31 mars 2012

Le 21 mars 2012, la société a émis 9 500 000 actions privilégiées à taux rajusté tous les cinq ans et à dividende cumulatif, série K à un prix de 25,00 \$ CA l'action, pour un produit net après commissions et frais de 231,7 \$ (230,1 \$ CA). Les commissions et frais de 7,4 \$ ont été portés en diminution des actions privilégiées.

Rachats d'actions

Au cours des trimestres clos les 31 mars 2013 et 2012, la société n'a racheté aux fins d'annulation aucune action à droit de vote subalterne aux termes d'offres publiques de rachat dans le cours normal des activités.

Cumul des autres éléments du résultat global

Le montant de chaque composante du cumul des autres éléments du résultat global attribuable aux actionnaires de Fairfax s'établit comme suit :

	31 mars 2013			31 décembre 2012		
	Montant avant impôts	Produit (charge) d'impôts	Montant après impôts	Montant avant impôts	Produit (charge) d'impôts	Montant après impôts
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net						
Écarts de conversion	95,0	(14,3)	80,7	136,6	(17,0)	119,6
Quote-part du cumul des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	(12,1)	(1,3)	(13,4)	(0,5)	(4,3)	(4,8)
	<u>82,9</u>	<u>(15,6)</u>	<u>67,3</u>	<u>136,1</u>	<u>(21,3)</u>	<u>114,8</u>
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net						
Quote-part des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	3,1	(0,9)	2,2	—	—	—
Profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	(9,2)	6,5	(2,7)	(9,2)	6,5	(2,7)
	<u>(6,1)</u>	<u>5,6</u>	<u>(0,5)</u>	<u>(9,2)</u>	<u>6,5</u>	<u>(2,7)</u>
Cumul des autres éléments du résultat global attribuable aux actionnaires de Fairfax	<u>76,8</u>	<u>(10,0)</u>	<u>66,8</u>	<u>126,9</u>	<u>(14,8)</u>	<u>112,1</u>

Autres éléments du résultat global

Le montant de chaque composante des autres éléments du résultat global consolidé pour les trimestres clos les 31 mars s'établit comme suit :

	Premier trimestre					
	2013			2012		
	Montant avant impôts	Produit (charge) d'impôts	Montant après impôts	Montant avant impôts	Produit (charge) d'impôts	Montant après impôts
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net						
Variation des écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger	(73,2)	2,7	(70,5)	44,9	0,9	45,8
Variation des profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	31,1	—	31,1	(19,9)	—	(19,9)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	(11,6)	3,0	(8,6)	8,2	(2,0)	6,2
	<u>(53,7)</u>	<u>5,7</u>	<u>(48,0)</u>	<u>33,2</u>	<u>(1,1)</u>	<u>32,1</u>
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net						
Quote-part des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	3,1	(0,9)	2,2	(12,0)	1,0	(11,0)
Autres éléments du résultat global	<u>(50,6)</u>	<u>4,8</u>	<u>(45,8)</u>	<u>21,2</u>	<u>(0,1)</u>	<u>21,1</u>

13. Résultat par action

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

	Premier trimestre	
	2013	2012
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	161,6	(2,6)
Dividendes sur les actions privilégiées	(15,5)	(12,8)
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires – de base et dilué	<u>146,1</u>	<u>(15,4)</u>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	20 243 666	20 356 123
Droits à des paiements fondés sur des actions	284 819	—
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	<u>20 528 485</u>	<u>20 356 123</u>
Résultat net de base par action ordinaire	7,22 \$	(0,76) \$
Résultat net dilué par action ordinaire	7,12 \$	(0,76) \$

Des droits à des paiements fondés sur des actions visant 215 400 actions n'ont pas été inclus dans le calcul de la perte nette diluée par action ordinaire pour le trimestre clos le 31 mars 2012, car leur inclusion aurait été antidilutive.

14. Impôts sur le résultat

Le produit d'impôts sur le résultat de la société pour les trimestres clos les 31 mars est récapitulé dans le tableau suivant :

	Premier trimestre	
	2013	2012
Impôts exigibles :		
Charge d'impôts sur le résultat exigibles pour l'exercice	13,5	21,9
Ajustements au titre des impôts d'exercices antérieurs	0,4	0,9
	<u>13,9</u>	<u>22,8</u>
Impôts sur le résultat différés :		
Naissance et renversement des différences temporaires	(65,1)	(36,0)
Ajustements au titre des impôts différés d'exercices antérieurs	(0,1)	3,1
Autres	0,1	7,2
	<u>(65,1)</u>	<u>(25,7)</u>
Produit d'impôts sur le résultat	<u>(51,2)</u>	<u>(2,9)</u>

Le rapprochement de la charge (du produit) d'impôts sur le résultat au taux d'impôt prévu par la loi au Canada et du produit d'impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif dans les états financiers consolidés pour les trimestres clos les 31 mars est présenté dans le tableau suivant :

	Premier trimestre	
	2013	2012
Charge (produit) d'impôts sur le résultat au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	29,7	(1,1)
Produits de placement non imposables	(36,3)	(36,9)
Écart de taux d'impôt sur le résultat réalisé à l'extérieur du Canada	(39,9)	(11,8)
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires	(18,7)	33,0
Écart de change	6,2	9,6
Modification du taux d'impôt à l'égard des impôts sur le résultat différés	0,7	2,6
Charge liée à des exercices antérieurs	0,3	0,9
Autres, y compris les différences permanentes	6,8	0,8
Produit d'impôts sur le résultat	<u>(51,2)</u>	<u>(2,9)</u>

Le produit d'impôts sur le résultat de 51,2 \$ pour le premier trimestre de 2013 diffère de la charge d'impôts sur le résultat qui serait établie en appliquant le taux d'impôt des sociétés de 26,5 % prévu par la loi au Canada, principalement en raison des produits de placement non imposables (y compris les produits de dividendes et d'intérêts sur les placements en obligations émises par des États et des municipalités américains et les gains en capital au Canada qui sont imposables à 50 % seulement), de l'effet du résultat réalisé dans des pays où le taux d'impôt des sociétés diffère du taux d'impôt prévu par la loi au Canada et de la comptabilisation de l'avantage afférent à des pertes fiscales cumulées et à des différences temporaires non comptabilisées antérieurement.

Le taux d'impôt effectif de 69,0 % pour le premier trimestre de 2012 diffère du taux d'impôt des sociétés de 26,3 % prévu par la loi au Canada, principalement en raison des produits de placement non imposables (y compris les produits de dividendes et d'intérêts sur les placements en obligations émises par des États et des municipalités américains et les gains en capital au Canada qui sont imposables à 50 % seulement) et de l'effet du résultat réalisé dans des pays où le taux d'impôt des sociétés diffère du taux d'impôt prévu par la loi au Canada, sans compter l'effet partiel des pertes fiscales non comptabilisées.

15. Éventualités et engagements

Poursuites

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

16. Acquisitions et désinvestissements

Après le 31 mars 2013

Acquisition de IKYA Human Capital Solutions Private Limited

Le 5 février 2013, Thomas Cook (India) Limited (« Thomas Cook India ») a conclu une entente visant l'acquisition d'une participation de 74 % dans IKYA Human Capital Solutions Private Limited (« IKYA ») pour une contrepartie d'environ 47 \$ (2 560 millions de roupies indiennes). Thomas Cook India financera cette contrepartie par un placement privé de ses actions ordinaires auprès d'acheteurs institutionnels admissibles (autres que les actionnaires existants de Thomas Cook India). Ces opérations devraient se conclure au deuxième trimestre de 2013, sous réserve de l'approbation des actionnaires de Thomas Cook India, des conditions de clôture habituelles et des approbations des autorités de réglementation requises. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats opérationnels d'IKYA seront consolidés dans le secteur à présenter « Autres ». IKYA fournit des services de ressources humaines spécialisés à une clientèle de grandes sociétés en Inde.

Trimestre clos le 31 mars 2012

Participation supplémentaire dans Thai Reinsurance Public Company Limited

Le 19 mars 2012, la société a porté sa participation dans Thai Reinsurance Public Company Limited (« Thai Re ») de 2,0 % à 23,2 % par l'entremise de sa participation dans un placement de droits de Thai Re et dans un placement privé d'actions ordinaires nouvellement émises pour une contrepartie en trésorerie de 77,0 \$ (2,4 milliards de bahts thaïlandais). Par conséquent, le 19 mars 2012, la société a déterminé qu'elle avait obtenu une influence notable dans Thai Re et a commencé à comptabiliser sa participation dans les actions ordinaires de Thai Re selon la méthode de la mise en équivalence, et ce, de façon prospective. Thai Re, dont le siège social est situé à Bangkok, en Thaïlande, offre de la protection de réassurance à des clients des secteurs des assurances biens, risques divers, ingénierie, maritime et vie, principalement en Thaïlande.

Acquisition de Prime Restaurants Inc.

Le 10 janvier 2012, la société a réalisé l'acquisition de la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de Prime Restaurants Inc. (« Prime Restaurants ») pour un paiement en trésorerie de 7,46 \$ l'action (7,50 \$ CA l'action ordinaire et temporairement incessible, majoré du financement du paiement d'un dividende supplémentaire de 0,08 \$ CA par action versé par Prime Restaurants à ses actionnaires ordinaires), ce qui représente une contrepartie d'acquisition en trésorerie globale de 68,5 \$ (69,6 \$ CA). Après l'acquisition, certains hauts dirigeants clés de Prime Restaurants ont investi une partie du produit qu'ils ont reçu dans le cadre de la transaction (un montant total de 11,8 \$ [11,9 \$ CA]) dans des actions ordinaires de Prime Restaurants, ce qui a ramené la sortie nette de trésorerie dans Fairfax à 56,7 \$ (57,7 \$ CA) et a ramené sa participation de 100 % à 81,7 %. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats opérationnels de Prime Restaurants sont compris dans le secteur à présenter « Autres », dans les informations financières de la société. Prime Restaurants franchise, détient et exploite un réseau de restaurants décontractés et de brasseries au Canada.

Le tableau ci-dessous résume les actifs identifiables acquis et les passifs repris dans le cadre de l'acquisition décrite ci-dessus.

	Prime Restaurants
Date d'acquisition	10 janvier 2012
Pourcentage d'actions ordinaires acquises	81,7 %
Actif	
Placements de portefeuille – trésorerie et équivalents	5,3
Impôts sur le résultat différés	6,6
Goodwill et immobilisations incorporelles	64,0
Autres actifs	8,7
	<u>84,6</u>
Passif	
Dette de filiales	3,1
Créditeurs et charges à payer	12,1
	<u>15,2</u>
Participations ne donnant pas le contrôle	12,7
Contrepartie en trésorerie	56,7
	<u>84,6</u>

17. Gestion des risques financiers

Aperçu

Dans le cadre de la gestion des risques financiers, la société cherche surtout à s'assurer que les résultats des activités comportant des éléments de risque sont conformes à ses objectifs et à sa tolérance au risque, tout en maintenant un équilibre approprié entre les risques et les avantages et en protégeant son état consolidé de la situation financière contre des événements qui pourraient compromettre considérablement sa solidité financière. L'exposition de la société à des pertes potentielles provenant de ses activités d'assurance et de réassurance et de ses activités de placement se rapporte principalement au risque de souscription (qui tient nécessairement compte des considérations en matière de changements climatiques), au risque de crédit, au risque de liquidité et aux divers risques de marché. Pour équilibrer les risques et les avantages, la société doit définir les risques de façon appropriée et apparier sa tolérance au risque à sa stratégie d'entreprise, ainsi que diversifier les risques, les tarifier adéquatement, les atténuer par des contrôles préventifs et les transférer à des tiers. 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 31 mars 2013, par rapport à ceux établis au 31 décembre 2012 et communiqués dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, 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 31 mars 2013 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2012.

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 titres de créance, des créances découlant de contrats d'assurance, des montants à recouvrer de réassureurs et des soldes à recevoir des contreparties à des contrats dérivés (essentiellement des swaps sur rendement total et des dérivés liés à l'IPC). L'exposition de la société au risque de crédit et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 31 mars 2013 n'ont pas subi de changements importants, comparativement au 31 décembre 2012.

Placements dans des titres de créance

Le tableau suivant présente la composition du portefeuille de titres à revenu fixe de la société, classée selon la notation la plus élevée attribuée par S&P et Moody's à l'émetteur de chacun des titres :

Notation de l'émetteur	31 mars 2013		31 décembre 2012	
	Valeur comptable	%	Valeur comptable	%
AAA/Aaa	2 553,1	23,1	2 711,5	23,7
AA/Aa	4 908,7	44,5	5 069,6	44,4
A/A	2 258,9	20,5	2 266,0	19,8
BBB/Baa	248,4	2,3	282,7	2,5
BB/Ba	53,6	0,5	53,3	0,5
B/B	408,7	3,7	448,8	3,9
Inférieure à B/B et émetteurs non cotés	599,7	5,4	588,4	5,2
Total	<u>11 031,1</u>	<u>100,0</u>	<u>11 420,3</u>	<u>100,0</u>

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 par le contrat 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 :

	31 mars 2013	31 décembre 2012
Total des actifs dérivés ¹⁾	279,9	169,7
Incidence des ententes de règlement réglées	(75,5)	(79,2)
Juste valeur des garanties déposées en faveur de la société ²⁾	(117,9)	(56,5)
Garanties excédentaires données par la société en faveur de contreparties	170,7	38,5
Marge initiale non détenue dans des comptes distincts de dépositaires tiers	93,1	93,1
Montant net de l'exposition à la contrepartie aux dérivés, après ententes de règlement net et de garantie	350,3	165,6

1) À l'exception des instruments négociés en bourse, qui se composent principalement de bons de souscription d'actions et de bons d'option sur crédit qui ne comportent pas de risque de contrepartie.

2) Déduction faite des garanties excédentaires données par les contreparties de 21,6 \$ (3,9 \$ au 31 décembre 2012).

Au 31 mars 2013, la juste valeur des garanties déposées en faveur de la société se compose d'un montant en trésorerie de 31,1 \$ et de titres d'État de 108,4 \$ (respectivement, 22,1 \$ et 38,3 \$ au 31 décembre 2012). La société n'avait pas exercé son droit de vendre les garanties ou de les redonner en garantie au 31 mars 2013.

Montants à recouvrer des réassureurs

La société est exposée au risque de crédit lié aux montants à recouvrer de réassureurs au 31 mars 2013, dans la mesure où tout réassureur pourrait ne pas avoir la capacité ou l'intention de rembourser la société conformément aux modalités des ententes de réassurance pertinentes. Les variations survenues dans la provision pour soldes de réassurance irrécouvrables pendant la période sont présentées à la note 10.

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. Les besoins de liquidités de la société de portefeuille se rapportent principalement aux charges d'intérêts, aux frais généraux du siège social, aux dividendes sur actions privilégiées, aux paiements d'impôts sur le résultat et à certaines obligations au titre des dérivés (décrites ci-dessous). La société estime que la trésorerie et les placements de la société de portefeuille, déduction faite des obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés de la société de portefeuille, lui offrent des liquidités suffisantes pour acquitter les obligations connues de la société de portefeuille pour 2013. Outre ces ressources, 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 la part 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 \$.

Les besoins de liquidités des filiales d'assurance et de réassurance se rapportent principalement aux passifs liés à la souscription, aux frais opérationnels, aux paiements de dividendes à la société de portefeuille, aux apports à leurs filiales, aux paiements de capital et d'intérêts sur l'encours de leurs dettes, aux paiements des impôts sur le résultat et à certaines obligations au titre des dérivés (décrites ci-dessous). Les filiales d'assurance et de réassurance utilisent les entrées de trésorerie provenant des activités opérationnelles (principalement le recouvrement des primes et des commissions de réassurance) et des activités d'investissement (principalement les remboursements de capital, les ventes de titres de placement et les produits de placement) pour financer leurs besoins de liquidités. Les filiales d'assurance et de réassurance peuvent également recevoir des entrées de trésorerie provenant de leurs activités de financement (principalement les distributions reçues de leurs filiales).

Au cours du premier trimestre de 2013, les filiales d'assurance et de réassurance ainsi que la société de portefeuille ont respectivement versé un montant net en trésorerie de 540,5 \$ (486,0 \$ en 2012) et de 38,8 \$ (212,6 \$ en 2012), relativement aux positions acheteur et vendeur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers de la société (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie).

Risque de marché

Le risque de marché, qui est composé du risque de change, du risque de taux d'intérêt et de l'autre risque de prix, s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des 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 mis en place des politiques visant à limiter

et à surveiller les expositions à des émetteurs individuels et l'exposition globale aux titres de capitaux propres. L'exposition 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. Le cadre utilisé par la société pour surveiller, évaluer et gérer le risque de taux d'intérêt au 31 mars 2013 n'a pas subi de changements importants par rapport au cadre utilisé au 31 décembre 2012.

Le tableau qui suit illustre l'incidence éventuelle des variations des taux d'intérêt sur le portefeuille de titres à revenu fixe de la société, selon des déplacements parallèles à la hausse ou à la baisse de 200 points de base, par tranche de 100 points de base. Cette analyse a été effectuée pour chaque titre pris individuellement, l'incidence d'une variation hypothétique étant calculée après impôt.

	31 mars 2013			31 décembre 2012		
	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe	Incidence d'une variation hypothétique sur le résultat net (en \$)	Variation hypothétique de la juste valeur (en %)	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe	Incidence d'une variation hypothétique sur le résultat net (en \$)	Variation hypothétique de la juste valeur (en %)
Variation des taux d'intérêt						
Hausse de 200 points de base	9 405,0	(1 115,1)	(14,7)	9 766,7	(1 132,0)	(14,5)
Hausse de 100 points de base	10 184,1	(582,1)	(7,7)	10 522,5	(595,1)	(7,6)
Aucune variation	11 031,1	—	—	11 420,3	—	—
Baisse de 100 points de base	12 079,8	720,6	9,5	12 493,2	735,7	9,4
Baisse de 200 points de base	13 354,1	1 597,4	21,1	13 803,7	1 635,3	20,9

Les calculs des effets prospectifs des fluctuations hypothétiques des taux d'intérêt sont fondés sur de nombreuses hypothèses, y compris le maintien du niveau et de la composition des titres à revenu fixe à la date indiquée, et ils ne devraient pas être considérés comme étant indicatifs des résultats futurs. La méthode d'analyse utilisée pour le calcul de la juste valeur prospective des instruments à taux fixe comporte certaines faiblesses qui lui sont inhérentes. Les valeurs réelles pourraient différer des valeurs projetées advenant un changement de la conjoncture du marché par rapport aux hypothèses utilisées pour calculer la juste valeur des titres individuels. Ces variations comprennent des déplacements non parallèles de la structure par terme des taux d'intérêt et un changement des écarts de crédit des émetteurs individuels.

Fluctuations des prix du marché

Les fluctuations des prix du marché représentent le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt et du risque de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres à l'instrument financier en cause ou à son émetteur, ou par d'autres facteurs affectant tous les instruments financiers similaires sur le marché. Les variations de l'exposition de la société au risque de prix des titres de capitaux propres par l'entremise des placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres qu'elle détient au 31 mars 2013 par rapport au 31 décembre 2012 sont décrites ci-dessous.

La société détient des placements importants en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres. La valeur de marché et la liquidité de ces placements sont volatiles et peuvent varier considérablement à la hausse ou à la baisse sur de brèves périodes. Par conséquent, la valeur définitive ne sera connue qu'à long terme ou à la cession. 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 certaines participations 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, notamment des positions vendeur sur certains titres individuels de capitaux propres, l'indice Russell 2000, l'indice S&P/TSX 500, l'indice S&P/TSX 60 et d'autres indices (les « indices »). Les couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres de la société sont structurées de façon à procurer un rendement correspondant à l'inverse des variations des justes valeurs des indices et de certains titres individuels de capitaux propres. Pour le premier trimestre de 2013, les placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société ont dégagé, après couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres, un profit net de 105,6 \$, contre un profit net de 15,4 \$ pour le premier trimestre de 2012. Au 31 mars 2013, les couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres, dont le notionnel représente 8 424,1 \$ (7 668,5 \$ au 31 décembre 2012), correspondent à 104,5 % (100,6 % au 31 décembre 2012) des placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société de 8 057,5 \$ (7 626,5 \$ au 31 décembre 2012).

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

intéressant, de la décision prise par la société de couvrir un montant inférieur à son exposition totale aux titres de capitaux propres ou, de façon temporaire, du rendement non corrélé des couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres par rapport au rendement des placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (risque de corrélation).

L'objectif de gestion des risques que vise la société lorsqu'elle sélectionne un instrument de couverture (y compris ses swaps sur rendement total d'indices boursiers) est de protéger, sur le plan économique, le capital pendant des périodes potentiellement longues, et en particulier pendant des périodes de turbulences sur les marchés. La société surveille régulièrement l'efficacité de son programme de couverture des titres de capitaux propres de façon prospective et rétrospective. D'après ses observations historiques, elle estime que les couvertures des placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres qu'elle détient seront efficaces à moyen terme et à long terme, et en particulier en cas de correction significative des marchés. Toutefois, en raison d'une absence de corrélation parfaite entre les éléments couverts et les éléments de couverture, conjuguée aux autres incertitudes de marché, il n'est pas possible de prédire l'incidence future qu'aura le programme de couverture relatif au risque lié aux titres de capitaux propres.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'effet – sur la situation financière de la société au 31 mars 2013 et au 31 décembre 2012 et sur ses résultats opérationnels pour les trimestres clos les 31 mars 2013 et 2012 – de ses couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres et de ses placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres.

	31 mars 2013		31 décembre 2012		Trimestre clos le 31 mars 2013	Trimestre clos le 31 mars 2012
	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	Résultat net (avant impôts)	Résultat net (avant impôts)
Expositions aux titres de capitaux propres :						
Actions ordinaires	4 982,4	4 982,4	4 569,2	4 569,2	411,7	496,7
Actions privilégiées convertibles	396,3	396,3	415,0	415,0	(18,4)	14,9
Obligations convertibles	409,8	409,8	426,4	426,4	(19,7)	101,8
Participations dans des entreprises associées ¹⁾	1 051,5	914,0	1 125,6	959,3	124,0	—
Dérivés et autres actifs investis :						
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres – positions acheteur	1 177,0	14,5	1 021,8	(12,9)	182,6	224,6
Bons de souscription d'actions	40,5	41,2	68,5	36,0	18,2	—
Total des placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	8 057,5	6 758,2	7 626,5	6 393,0	698,4	838,0
Instruments de couverture :						
Dérivés et autres actifs investis :						
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres – positions vendeur	(1 497,4)	71,9	(1 433,0)	(51,0)	79,6	(130,4)
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur	(6 926,7)	(96,7)	(6 235,5)	(116,4)	(672,4)	(692,2)
	(8 424,1)	(24,8)	(7 668,5)	(167,4)	(592,8)	(822,6)
Exposition nette et effets financiers	(366,6)		(42,0)		105,6	15,4

1) Exclut les participations de la société dans Gulf Insurance, ICICI Lombard, Singapore Re, Thai Re et Falcon Thailand, que la société considère comme des participations stratégiques à long terme.

Risque de baisse du niveau des prix

Le risque de baisse du niveau général des prix des biens et services est le risque qu'une telle baisse ait une incidence défavorable sur l'état consolidé de la situation financière (y compris les placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, et ses placements dans des titres à revenu fixe d'émetteurs non souverains) ou sur l'état consolidé du résultat net. Parmi les effets qu'elle a sur l'économie, la baisse du niveau des prix se traduit habituellement par une baisse de la consommation, la compression du crédit, la réduction des extrants et des investissements et un grand nombre de faillites.

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

Risque de change

Le risque de change correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie d'un instrument financier ou d'un autre actif ou passif varient par suite de fluctuations des taux de change et aient, par conséquent, une incidence défavorable sur le résultat net et les capitaux propres lorsqu'ils sont évalués dans la monnaie fonctionnelle d'une société. La société est exposée au risque de change du fait de ses transactions conclues dans des monnaies autres que le dollar américain, ainsi que du fait de ses participations dans des entreprises associées ayant une monnaie fonctionnelle autre que le dollar américain et de son investissement net dans des filiales ayant une monnaie fonctionnelle autre que le dollar américain. Elle utilise des contrats de change à terme en positions acheteur et vendeur principalement libellés en euros, en livres sterling et en

dollars canadiens afin de gérer le risque de change lié à ses transactions en monnaies étrangères. Des passifs libellés en monnaies étrangères peuvent être utilisés pour gérer les expositions en monnaies étrangères de la société aux investissements nets dans des établissements à l'étranger dont la monnaie fonctionnelle n'est pas le dollar américain. L'exposition de la société au risque de change au 31 mars 2013 n'était pas significativement différente de celle au 31 décembre 2012.

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 à l'interne. Au 31 mars 2013, 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 12 007,8 \$, contre 11 938,9 \$ au 31 décembre 2012. La société gère son capital selon les mesures financières et les ratios suivants :

	31 mars 2013	31 décembre 2012
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés)	1 236,0	1 128,0
Dette – société de portefeuille	2 402,5	2 220,2
Dette – filiales	661,9	670,9
Autres obligations à long terme – société de portefeuille	156,5	157,5
Dette totale	3 220,9	3 048,6
Dette nette	1 984,9	1 920,6
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	7 550,2	7 654,7
Actions privilégiées	1 166,4	1 166,4
Participations ne donnant pas le contrôle	70,3	69,2
Total des capitaux propres	8 786,9	8 890,3
Ratio dette nette – total des capitaux propres	22,6 %	21,6 %
Ratio dette nette – capital total net ¹⁾	18,4 %	17,8 %
Ratio dette totale – capital total ²⁾	26,8 %	25,5 %
Ratio de couverture des intérêts ³⁾	3,1 x	4,2 x
Couverture des intérêts et des dividendes sur les actions privilégiées ⁴⁾	2,2 x	3,0 x

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

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

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

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

18. 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 primaire et de réassurance, ainsi que dans la liquidation de sinistres.

Assurance

Northbridge – Northbridge est un assureur IARD national situé au Canada qui offre, par l'entremise de ses filiales Northbridge Insurance et Federated, des produits d'assurance IARD.

Assurance aux États-Unis – Assurance aux États-Unis comprend Crum & Forster et Zenith National. Crum & Forster est un assureur IARD national situé aux États-Unis qui souscrit une vaste gamme de protections commerciales. Ses filiales, Seneca Insurance et First Mercury, offrent de l'assurance IARD aux petites entreprises ainsi que certaines protections spécialisées. Zenith National exerce principalement ses activités dans le domaine de l'assurance indemnisation des accidents du travail aux États-Unis.

Fairfax Asia – Fairfax Asia se compose des activités de souscription d'assurance et de réassurance de la société à Singapour (First Capital), à Hong Kong (Falcon) et en Malaisie (Pacific Insurance). Fairfax Asia comprend également les participations mises en équivalence de la société dans ICICI Lombard, établie à Mumbai (26,0 %), et Falcon Thailand, établie en Thaïlande (40,5 %).

Réassurance

OdysseyRe – OdysseyRe souscrit de la réassurance, offrant une gamme complète de produits IARD à l'échelle mondiale, et souscrit de l'assurance spécialisée, principalement aux États-Unis et au Royaume-Uni, directement et par l'entremise du marché de Lloyd's of London.

Assurance et réassurance – Autres

Assurance et réassurance – Autres comprend le groupe de réassurance, Advent, Polish Re et Fairfax Brasil. Le groupe de réassurance constitue essentiellement la participation de CRC Re et de Wentworth (situées toutes deux à la Barbade) dans la réassurance des filiales de Fairfax par quote-part ou par l'entremise d'une participation dans les programmes de réassurance de tiers de ces filiales selon les mêmes modalités que les réassureurs tiers. Le groupe de réassurance souscrit également des contrats de tiers. Advent est une société d'assurance et de réassurance exerçant ses activités par l'intermédiaire de Syndicate 780 de Lloyd's, qui se concentre sur les risques de réassurance et d'assurance de biens à vocation spéciale. Polish Re est une société de réassurance polonaise. Fairfax Brasil souscrit de l'assurance IARD des entreprises au Brésil.

Liquidation de sinistres

Le secteur à présenter Liquidation de sinistres comprend RiverStone (UK), RiverStone Insurance (depuis le 12 octobre 2012) et la société américaine de liquidation de sinistres constituée par suite de la fusion de TIG et d'International Insurance Company et combinée à Old Lyme, à Fairmont, à General Fidelity, à Clearwater et à Commonwealth Insurance Company of America (depuis le 1^{er} janvier 2013).

Autres

Le secteur à présenter Autres se compose des résultats opérationnels de Ridley, de William Ashley, de Sporting Life, de Prime Restaurants et de Thomas Cook India. Ridley exerce ses activités dans le secteur de la nutrition animale aux États-Unis et au Canada. William Ashley est un détaillant de prestige d'articles de table et de cadeaux exclusifs au Canada. Sporting Life est un détaillant canadien d'articles et de vêtements de sport. Prime Restaurants (acquise le 10 janvier 2012 aux termes de la transaction décrite à la note 16) franchise, détient et exploite un réseau de restaurants décontractés et de brasseries essentiellement au Canada. Thomas Cook India (acquise le 14 août 2012) est une société intégrée de voyages et de services financiers liés au voyage en Inde. Elle offre une gamme étendue de services de change, de voyage d'affaires et d'agrément et de produits d'assurance.

Siège social et autres

Le secteur Siège social et autres comprend la société mère (Fairfax Financial Holdings Limited), ses sociétés de portefeuille intermédiaires filiales, Hamblin Watsa, société de gestion de placements, et MFXchange, société spécialisée dans les technologies.

Résultat avant impôts par secteur à présenter

Les tableaux suivants présentent une analyse du résultat avant impôts par secteur à présenter pour les trimestres clos les 31 mars :

Trimestre clos le 31 mars 2013

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	États-Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres						
Primes brutes souscrites ¹⁾											
Clients externes	243,1	657,5	142,0	666,9	182,1	1 891,6	—	—	—	—	1 891,6
Intragroupe	0,5	0,2	(0,1)	2,3	(30,3)	(27,4)	—	—	—	27,4	—
	<u>243,6</u>	<u>657,7</u>	<u>141,9</u>	<u>669,2</u>	<u>151,8</u>	<u>1 864,2</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>27,4</u>	<u>1 891,6</u>
Primes nettes souscrites ¹⁾											
Primes nettes acquises ¹⁾	247,6	577,2	76,1	604,0	100,9	1 605,8	—	—	—	—	1 605,8
Clients externes	247,9	469,9	58,5	557,0	98,7	1 432,0	—	—	—	—	1 432,0
Intragroupe	(2,2)	(1,1)	(3,6)	(0,5)	7,6	0,2	—	—	—	—	0,2
	<u>245,7</u>	<u>468,8</u>	<u>54,9</u>	<u>556,5</u>	<u>106,3</u>	<u>1 432,2</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1 432,2</u>
Charges techniques	(246,8)	(483,4)	(50,0)	(461,4)	(104,6)	(1 346,2)	—	—	—	—	(1 346,2)
Résultat technique	(1,1)	(14,6)	4,9	95,1	1,7	86,0	—	—	—	—	86,0
Produit d'intérêts	6,7	18,1	5,0	37,2	5,7	72,7	17,2	—	(6,9)	—	83,0
Dividendes	2,4	4,2	1,2	8,2	0,8	16,8	2,8	—	2,7	—	22,3
Charges de placement	(4,0)	(5,1)	(0,7)	(12,7)	(2,5)	(25,0)	(6,9)	—	(1,3)	27,4	(5,8)
Intérêts et dividendes	5,1	17,2	5,5	32,7	4,0	64,5	13,1	—	(5,5)	27,4	99,5
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0,4	(0,4)	6,6	1,2	(0,2)	7,6	2,6	0,3	8,2	—	18,7
Autres											
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	30,6	194,2	27,4	(27,4)	224,8
Charges	—	—	—	—	—	—	(47,1)	(187,7)	—	—	(234,8)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(16,5)</u>	<u>6,5</u>	<u>27,4</u>	<u>(27,4)</u>	<u>(10,0)</u>
Résultat opérationnel	4,4	2,2	17,0	129,0	5,5	158,1	(0,8)	6,8	30,1	—	194,2
Profits nets (pertes nettes) sur placements	49,6	(40,9)	(5,9)	(139,7)	63,3	(73,6)	(13,3)	—	96,3	—	9,4
Perte au rachat de la dette à long terme ²⁾	—	—	—	—	—	—	—	—	(3,4)	—	(3,4)
Charge d'intérêts	—	(1,2)	—	(6,9)	(1,1)	(9,2)	—	(0,8)	(43,3)	—	(53,3)
Frais généraux du siège social et autres frais	(1,7)	(5,2)	—	(4,6)	—	(11,5)	—	—	(23,3)	—	(34,8)
Résultat avant impôts	52,3	(45,1)	11,1	(22,2)	67,7	63,8	(14,1)	6,0	56,4	—	112,1
Impôts sur le résultat											51,2
Résultat net											<u>163,3</u>
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											161,6
Participations ne donnant pas le contrôle											1,7
											<u>163,3</u>

1) Exclut des montants de 0,2 \$, 0,1 \$ et 30,6 \$ au titre, respectivement, des primes brutes souscrites, des primes nettes souscrites (retournées) et des primes nettes acquises du secteur Liquidation de sinistres.

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

Trimestre clos le 31 mars 2012

	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 ¹⁾											
Clients externes	259,5	631,4	131,8	599,5	186,0	1 808,2	—	—	—	—	1 808,2
Intragroupe	0,8	(0,4)	0,3	3,5	19,9	24,1	—	—	—	(24,1)	—
	<u>260,3</u>	<u>631,0</u>	<u>132,1</u>	<u>603,0</u>	<u>205,9</u>	<u>1 832,3</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(24,1)</u>	<u>1 808,2</u>
Primes nettes souscrites ¹⁾	201,6	564,0	72,8	525,9	157,3	1 521,6	—	—	—	—	1 521,6
Primes nettes acquises ¹⁾											
Clients externes	273,7	416,3	55,6	483,4	105,6	1 334,6	—	—	—	—	1 334,6
Intragroupe	(21,7)	2,2	(2,2)	3,6	21,7	3,6	—	—	—	—	3,6
	<u>252,0</u>	<u>418,5</u>	<u>53,4</u>	<u>487,0</u>	<u>127,3</u>	<u>1 338,2</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1 338,2</u>
Charges techniques	(262,8)	(457,0)	(49,2)	(423,5)	(129,5)	(1 322,0)	—	—	—	—	(1 322,0)
Résultat technique	(10,8)	(38,5)	4,2	63,5	(2,2)	16,2	—	—	—	—	16,2
Produit d'intérêts	16,3	19,4	4,5	45,4	10,4	96,0	22,5	—	(8,1)	—	110,4
Dividendes	4,9	5,1	1,2	8,4	1,7	21,3	2,5	—	0,8	—	24,6
Charges de placement	(2,7)	(5,2)	(0,5)	(10,1)	(1,5)	(20,0)	(3,3)	—	(1,4)	19,3	(5,4)
Intérêts et dividendes	18,5	19,3	5,2	43,7	10,6	97,3	21,7	—	(8,7)	19,3	129,6
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(2,7)	(4,7)	2,7	(14,5)	7,8	(11,4)	1,2	—	1,5	—	(8,7)
Autres											
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	1,3	205,0	19,3	(19,3)	206,3
Charges	—	—	—	—	—	—	(21,5)	(199,6)	—	—	(221,1)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(20,2)</u>	<u>5,4</u>	<u>19,3</u>	<u>(19,3)</u>	<u>(14,8)</u>
Résultat opérationnel	5,0	(23,9)	12,1	92,7	16,2	102,1	2,7	5,4	12,1	—	122,3
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(81,9)	21,1	(0,9)	61,2	20,3	19,8	51,1	—	(111,8)	—	(40,9)
Charge d'intérêts	—	(1,5)	—	(6,9)	(1,2)	(9,6)	(2,3)	(0,1)	(40,9)	—	(52,9)
Frais généraux du siège social et autres frais	(1,7)	(6,7)	—	(2,7)	(0,2)	(11,3)	—	—	(21,4)	—	(32,7)
Résultat avant impôts	(78,6)	(11,0)	11,2	144,3	35,1	101,0	51,5	5,3	(162,0)	—	(4,2)
Impôts sur le résultat											2,9
Perte nette											<u>(1,3)</u>
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											(2,6)
Participations ne donnant pas le contrôle											1,3
											<u>(1,3)</u>

1) Exclut des montants de 0,6 \$, néant et 1,3 \$ au titre, respectivement, des primes brutes souscrites (retournées), des primes nettes souscrites et des primes nettes acquises.

Le tableau suivant présente un rapprochement du total des produits des activités ordinaires des secteurs à présenter et des produits des activités ordinaires consolidés de la société pour les trimestres clos les 31 mars :

	Premier trimestre	
	2013	2012
Produits des activités ordinaires des secteurs à présenter :		
Primes nettes acquises	1 432,2	1 338,2
Intérêts et dividendes	99,5	129,6
Quote-part du résultat des entreprises associées	18,7	(8,7)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	9,4	(40,9)
Autres produits des activités ordinaires des secteurs isolables	224,8	206,3
Total des produits des activités ordinaires consolidés	1 784,6	1 624,5

Actifs et passifs sectoriels

Une analyse des actifs et passifs pour chaque secteur à présenter est résumée ci-après :

	Actifs sectoriels		Passifs sectoriels	
	31 mars 2013	31 décembre 2012	31 mars 2013	31 décembre 2012
Assurance – Canada (Northbridge)	5 260,8	5 436,6	3 694,5	3 882,4
- États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	8 490,5	8 445,2	6 133,7	6 064,7
- Asie (Fairfax Asia)	1 732,6	1 676,7	1 197,6	1 146,4
Réassurance – OdysseyRe	11 334,5	11 380,6	7 562,1	7 599,7
Assurance et réassurance – Autres	2 526,9	2 428,2	1 723,1	1 654,8
Activités courantes	29 345,3	29 367,3	20 311,0	20 348,0
Liquidation de sinistres	7 683,4	8 000,5	5 937,6	6 226,6
Autres	662,4	662,2	261,4	261,8
Sociétés et autres et éliminations et ajustements	(834,8)	(1 088,8)	1 559,4	1 214,5
Données consolidées	36 856,3	36 941,2	28 069,4	28 050,9

19. Charges

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

	Premier trimestre	
	2013	2012
Sinistres et frais de règlement de sinistres	849,6	847,7
Salaires et avantages du personnel	250,7	233,4
Coût des stocks – secteur à présenter Autres	123,9	144,0
Honoraires d’audit, et honoraires juridiques et fiscaux	27,2	31,9
Taxes sur les primes	24,8	24,1
Coûts des technologies de l’information	17,9	16,5
Coûts des contrats de location simple	17,1	16,8
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	16,9	16,6
Perte au rachat de titres d’emprunts à long terme	3,4	—
Coûts de restructuration	3,3	0,1
Frais d’administration et autres frais	44,2	38,6
	1 379,0	1 369,7

20. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie

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

	31 mars 2013	31 décembre 2012
Trésorerie et placements de la société de portefeuille :		
Trésorerie et soldes auprès de banques	93,5	99,9
Bons du Trésor et autres billets admissibles	<u>49,1</u>	<u>113,0</u>
	<u>142,6</u>	<u>212,9</u>
Trésorerie et placements à court terme des filiales :		
Trésorerie et soldes auprès de banques	1 361,8	1 432,0
Bons du Trésor et autres billets admissibles	<u>1 326,9</u>	<u>1 296,6</u>
	<u>2 688,7</u>	<u>2 728,6</u>
Actifs de filiales donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :		
Trésorerie et soldes auprès de banques	7,9	4,8
Bons du Trésor et autres billets admissibles	<u>33,2</u>	<u>46,3</u>
	<u>41,1</u>	<u>51,1</u>
Dette de filiales – découverts bancaires	<u>(26,2)</u>	<u>(5,2)</u>
Trésorerie, équivalents et découverts bancaires inclus dans les états consolidés de la situation financière	<u>2 846,2</u>	<u>2 987,4</u>
Soustraire : Trésorerie et équivalents – soumis à restrictions ¹⁾		
Trésorerie et soldes auprès de banques	40,2	50,6
Bons du Trésor et autres billets admissibles	<u>62,1</u>	<u>121,5</u>
	<u>102,3</u>	<u>172,1</u>
Trésorerie, équivalents et découverts bancaires inclus dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie	<u>2 743,9</u>	<u>2 815,3</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 de trésorerie soumis à restrictions se composent essentiellement de fonds que la société devait déposer auprès de divers organismes de réglementation pour soutenir les 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 clos les 31 mars :

	Premier trimestre	
	2013	2012
a) (Achats nets) ventes nettes de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net		
Placements à court terme	445,8	839,8
Obligations	256,2	401,4
Actions privilégiées	(10,7)	(3,9)
Actions ordinaires	12,0	(182,8)
Dérivés et ventes à découvert, montant net	<u>(637,8)</u>	<u>(662,0)</u>
	<u>65,5</u>	<u>392,5</u>
b) Variation des actifs et passifs opérationnels		
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents soumis à restrictions	68,7	(9,0)
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	(97,2)	(84,0)
Provision pour primes non acquises	125,4	216,3
Créances découlant de contrats d'assurance	(344,8)	(230,6)
Montants à recevoir de réassureurs	17,4	(64,8)
Autres créances	18,1	(43,1)
Fonds retenus à payer à des réassureurs	(3,1)	15,2
Créditeurs et charges à payer	146,3	3,0
Impôts à payer	4,2	37,3
Autres	<u>(8,9)</u>	<u>(70,4)</u>
	<u>(73,9)</u>	<u>(230,1)</u>

c) Montant net des intérêts et des dividendes reçus

Intérêts et dividendes reçus
Intérêts payés

132,4	137,8
<u>(22,2)</u>	<u>(26,0)</u>
<u>110,2</u>	<u>111,8</u>

d) Montant net des impôts (payés) remboursés

<u>(0,4)</u>	<u>(30,9)</u>
--------------	---------------

e) Dividendes versés

Dividendes versés sur les actions ordinaires
Dividendes versés sur les actions privilégiées

(205,5)	(205,8)
<u>(15,5)</u>	<u>(12,8)</u>
<u>(221,0)</u>	<u>(218,6)</u>

Table des matières du rapport de gestion

Notes	33
Expansion des activités	33
Provenance des produits des activités ordinaires	34
Sources de résultat net	37
Résultat net par secteur à présenter	39
Composantes du résultat net	
Résultats techniques et résultats opérationnels	40
Assurance au Canada – Northbridge	40
Assurance aux États-Unis – Crum & Forster et Zenith National	42
Assurance en Asie – Fairfax Asia	44
Réassurance – OdysseyRe	45
Assurance et réassurance – Autres	46
Liquidation de sinistres	48
Autres	49
Intérêts et dividendes et profits nets (pertes nettes) sur placements	50
Charge d'intérêts	50
Frais généraux du siège social et autres frais	50
Impôts sur le résultat	51
Participations ne donnant pas le contrôle	51
Éléments des états consolidés de la situation financière	
Résumé de l'état consolidé de la situation financière	51
Placements	
Profits nets (pertes nettes) sur placements	53
Intérêts et dividendes	54
Gestion des risques financiers	55
Situation financière	
Sources de financement et gestion du capital	55
Situation de trésorerie	56
Obligations contractuelles	58
Valeur comptable d'une action	58
Comptabilité et présentation de l'information financière	
Estimations comptables et jugements cruciaux	58
Changements comptables à venir	58
Données trimestrielles comparatives	58
Énoncés prospectifs	59

**Rapport de gestion
(en date du 2 mai 2013)**

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

Notes

- (1) Le lecteur du rapport de gestion est prié de consulter les notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre clos le 31 mars 2013 ainsi que les notes du rapport de gestion contenu dans le rapport annuel 2012 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, respectivement.
- (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 31 mars 2013

Le 5 février 2013, Thomas Cook (India) Limited (« Thomas Cook India ») a convenu d'acquérir une participation de 74 % dans IKYA Human Capital Solutions Private Limited (« IKYA ») en contrepartie d'environ 47 \$ (2 560 millions de roupies indiennes). L'acquisition devrait avoir lieu au deuxième trimestre de 2013, sous réserve de l'approbation des actionnaires de Thomas Cook India, des conditions de clôture habituelles et de l'approbation des organismes de réglementation. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats opérationnels d'IKYA seront consolidés au sein du secteur à présenter. IKYA fournit des services de ressources humaines spécialisés à une clientèle de grandes sociétés en Inde.

Exercice clos le 31 décembre 2012

Le 28 novembre 2012, Ridley Inc. (« Ridley ») a acquis les actifs et repris certains passifs de Stockade Brands Inc. (producteur d'aliments pour animaux). Le 30 novembre 2012, Ridley et Masterfeeds Inc. ont fourni à titre d'apports les actifs nets respectifs de leurs entreprises canadiennes d'aliments à l'intention d'une nouvelle société en commandite (Masterfeeds LP). Ridley a obtenu une participation de 30 % dans Masterfeeds LP en contrepartie de son apport en actifs nets. La société comptabilise sa participation dans Masterfeeds LP selon la méthode de la mise en équivalence.

Le 12 octobre 2012, RiverStone Holdings Limited, filiale de liquidation de sinistres de la société au Royaume-Uni, a acquis une participation de 100 % dans Brit Insurance Limited [renommée RiverStone Insurance Limited (« RiverStone Insurance ») le 15 octobre 2012] pour une contrepartie

en trésorerie de 335,1 \$ (208,3 £). Les actifs et les passifs de RiverStone Insurance, ainsi que ses résultats opérationnels, ont été consolidés dans l'information financière de la société, au sein du secteur à présenter Liquidation de sinistres. RiverStone Insurance est située à Londres (Angleterre) et elle exerçait des activités de souscription dans les secteurs national et international de l'assurance et de la réassurance avant d'être incluse dans le secteur Liquidation de sinistres au début de 2012.

Le 14 août 2012, la société a acquis une participation de 87,1 % dans Thomas Cook India pour une contrepartie en trésorerie de 172,7 \$ (9 626 millions de roupies indiennes). Les actifs et les passifs de Thomas Cook India, ainsi que ses résultats opérationnels, ont été consolidés au sein du secteur à présenter Autres, dans les informations financières de la société. Thomas Cook India est la plus importante société de voyage et de services financiers liés au voyage de l'Inde. Elle offre une gamme étendue de services de change, de voyage d'affaires et d'agrément et de produits d'assurance.

Le 19 mars 2012, la société a réalisé l'acquisition de 21,2 % des actions émises et en circulation de Thai Reinsurance Public Company Limited (« Thai Re ») pour une contrepartie en trésorerie de 77,0 \$ (2,4 milliards de bahts thaïlandais), opération qui a porté à 23,2 % la participation de la société. Après avoir effectué cet investissement, la société a déterminé qu'elle avait obtenu une influence notable sur Thai Re et a commencé à comptabiliser sa participation dans les actions ordinaires de Thai Re selon la méthode de la mise en équivalence, et ce, de façon prospective. Thai Re, dont le siège social est situé à Bangkok, en Thaïlande, offre de la réassurance à des clients des secteurs des assurances IARD, ingénierie, maritime et vie, principalement en Thaïlande.

Le 10 janvier 2012, la société a acquis 81,7 % des actions ordinaires émises et en circulation de Prime Restaurants Inc. (« Prime Restaurants ») pour une contrepartie nette en trésorerie de 56,7 \$ (57,7 \$ CA). Les actifs et les passifs de Prime Restaurants, ainsi que ses résultats opérationnels, sont consolidés depuis la date d'acquisition au sein du secteur à présenter Autres, dans les informations financières de la société. Prime Restaurants franchise, détient et exploite un réseau de restaurants décontractés et de brasseries au Canada.

Provenance des produits des activités ordinaires

Le tableau ci-dessous fait état des produits des activités ordinaires présentés dans les états financiers consolidés des plus récents trimestres clos les 31 mars. Les autres produits des activités ordinaires comprennent les produits des activités ordinaires de Ridley, de William Ashley, de Sporting Life, de Prime Restaurants (acquise le 10 janvier 2012) et de Thomas Cook India (acquise le 14 août 2012).

	Premier trimestre	
	2013	2012
Primes nettes acquises		
Assurance – Canada (Northbridge)	245,7	252,0
– États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	468,8	418,5
– Asie (Fairfax Asia)	54,9	53,4
Réassurance – OdysseyRe	556,5	487,0
Assurance et réassurance – Autres	106,3	127,3
Liquidation de sinistres	30,6	1,3
	1 462,8	1 339,5
Intérêts et dividendes	118,2	120,9
Profits nets (pertes nettes) sur placements	9,4	(40,9)
Autres produits des activités ordinaires	194,2	205,0
	1 784,6	1 624,5

Les produits des activités ordinaires du premier trimestre de 2013 se sont chiffrés à 1 784,6 \$, contre 1 624,5 \$ pour le premier trimestre de 2012, hausse qui résulte de l'augmentation des primes nettes acquises par les activités d'assurance et de réassurance de la société et par le secteur Liquidation de sinistres et de la hausse des profits nets sur placements, malgré la diminution des produits d'intérêts et de dividendes et des autres produits des activités ordinaires.

La croissance des primes nettes acquises par les activités d'assurance et de réassurance de la société pour le premier trimestre de 2013 découle principalement de l'augmentation, par rapport au trimestre correspondant de 2012, des primes nettes acquises par OdysseyRe (69,5 \$ ou 14,3 %), Crum & Forster (35,2 \$ ou 12,5 %), Zenith National (15,1 \$ ou 11,1 %) et Fairfax Asia (1,5 \$ ou 2,8 %), ces hausses étant neutralisées en partie par la baisse des primes nettes acquises par le secteur Assurance et réassurance – Autres (21,0 \$ ou 16,5 %) et Northbridge (6,3 \$ ou 2,5 %, compte tenu de l'effet défavorable de la conversion des monnaies étrangères). Les primes nettes acquises dans le secteur Liquidation de sinistres pour le premier trimestre de 2013 rendent compte de la consolidation des primes nettes acquises par RiverStone Insurance (29,5 \$) relativement à la liquidation des sinistres des contrats d'assurance en vigueur à la date d'acquisition.

La diminution, en glissement annuel, des produits d'intérêts et de dividendes et l'incidence des profits nets (pertes nettes) sur placements des trimestres clos les 31 mars 2013 et 2012 sont décrites ci-après.

Les autres produits des activités ordinaires ont diminué, étant passés de 205,0 \$ pour le premier trimestre de 2012 à 194,2 \$ pour le premier trimestre de 2013, surtout à cause du désinvestissement dans l'entreprise canadienne d'aliments (voir la sous-rubrique « Autres » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion), ce facteur étant partiellement compensé par la consolidation des produits des activités ordinaires de Thomas Cook India (acquise le 14 août 2012).

Malgré les conditions de marché difficiles qui continuent de se faire sentir à l'échelle mondiale dans le secteur de l'assurance et de la réassurance, y compris la concurrence féroce au chapitre des prix (en particulier pour les produits d'assurance risques divers), la capacité excédentaire et l'incidence de la conjoncture économique sur les clients assurés, les activités d'assurance et de réassurance de la société ont enregistré une légère hausse des primes brutes souscrites et des primes nettes souscrites de respectivement 1,7 % et 5,5 % pour le premier trimestre de 2013 par rapport au premier trimestre de 2012.

Pour offrir une meilleure comparaison entre les périodes respectives de 2013 et de 2012, le tableau qui suit présente les primes nettes souscrites des activités d'assurance et de réassurance de la société pour les trimestres clos les 31 mars 2013 et 2012, compte tenu de certains ajustements. Notamment, les primes nettes souscrites par Northbridge et OdysseyRe ont été ajustées pour exclure l'effet, depuis le 1^{er} janvier 2012, de la vente des droits de renouvellement relatifs aux assurances biens de Northbridge aux États-Unis à OdysseyRe. Ensuite, l'incidence du transfert, le 1^{er} janvier 2013, du portefeuille de primes non acquises n'est pas prise en compte dans le groupe de réassurance et dans Northbridge. Le transfert des droits de renouvellement et celui du portefeuille de primes non acquises sont décrits dans la sous-rubrique « Assurance au Canada – Northbridge » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion.

	Premier trimestre		
	2013	2012	% de variation par rapport à la période correspon- dante de l'exercice précédent
Assurance – Canada (Northbridge)	209,2	196,5	6,5
– États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	577,2	564,0	2,3
– Asie (Fairfax Asia)	76,1	72,8	4,5
Réassurance – OdysseyRe	603,3	531,0	13,6
Assurance et réassurance – Autres	140,0	157,3	(11,0)
Activités d'assurance et de réassurance	1 605,8	1 521,6	5,5

Les primes nettes souscrites par Northbridge pour le premier trimestre de 2013 se sont accrues de 6,5 % (7,2 % après conversion en dollars canadiens) en regard de celles du premier trimestre de 2012 grâce surtout à une légère croissance des primes souscrites par Federated Insurance et à une augmentation des primes retenues à la suite de la résiliation du contrat de réassurance en quote-part avec le groupe de réassurance (le 1^{er} janvier 2013), même si Northbridge Insurance a continué de subir les pressions de la concurrence et malgré l'effet défavorable de la conversion des monnaies étrangères. Les primes nettes souscrites par le secteur Assurance – États-Unis du premier trimestre de 2013 ont progressé de 2,3 % par rapport à celles du premier trimestre de 2012 parce que, notamment, Zenith National en a enregistré une hausse de 11,9 %, alors que Crum & Forster en a subi une baisse de 5,6 %. La hausse des primes nettes souscrites par Zenith National rend compte d'une hausse des tarifs. Les primes nettes souscrites par Crum & Forster ont baissé à cause d'une diminution des primes nettes souscrites pour les assurances standard, ce qui reflète une diminution des assurances indemnisation des accidents de travail dont les tarifs étaient jugés inadéquats, mais ce facteur a été partiellement compensé par une hausse des primes nettes souscrites pour les assurances spéciales. Les primes nettes souscrites par Fairfax Asia pour le premier trimestre de 2013 ont grimpé de 4,5 %, principalement en raison de la hausse des primes souscrites dans les branches d'assurance biens, automobile des entreprises et ingénierie de First Capital et de Pacific Insurance. Les primes nettes souscrites par OdysseyRe pour le premier trimestre de 2013 se sont accrues de 13,6 % en regard de celles du premier trimestre de 2012 grâce surtout à un contrat de réassurance biens en quote-part de la Floride qui est entré en vigueur le 1^{er} juin 2012. Les primes nettes souscrites du secteur à présenter Assurance et réassurance – Autres pour le premier trimestre de 2013 ont reculé de 11,0 % par rapport à celles du premier trimestre de 2012, surtout à cause du non-renouvellement de certaines catégories de contrats dont les conditions ont été jugées inadéquates (Advent) et de l'absence, au cours du premier trimestre de 2013, des primes brutes souscrites de Northbridge qui auraient été acceptées en réassurance mais qui ne l'ont pas été en raison de la résiliation du contrat de réassurance en quote-part déjà mentionné (le groupe de réassurance), ces facteurs étant partiellement annulés par une croissance des primes nettes souscrites par Fairfax Brasil.

Les produits d'intérêts et de dividendes consolidés du premier trimestre de 2013 ont diminué par rapport à ceux du premier trimestre de 2012, passant de 129,6 \$ à 99,5 \$. La baisse résulte surtout de la contraction des produits de placements en raison de la vente, en 2012, d'obligations de gouvernements à rendement élevé (principalement des obligations du gouvernement du Canada et des obligations du Trésor américain) dont le produit avait été réinvesti dans de la trésorerie, des placements à court terme et des actions ordinaires à rendement faible. Les charges liées aux swaps sur rendement total sont restées stables à 40,4 \$ et à 39,6 \$ pour les trimestres clos les 31 mars 2013 et 2012, respectivement.

Pour le premier trimestre de 2013, la quote-part des bénéfices d'entreprises associées a atteint 18,7 \$, alors que pour le premier trimestre de 2012, la quote-part des pertes d'entreprises associées correspondait à 8,7 \$. Le premier trimestre de 2012 comprenait un montant de 18,8 \$ au titre de la quote-part de la perte nette de Fibrek revenant à la société (principalement composée d'une perte de valeur).

La ventilation des profits nets (pertes nettes) sur placements pour les trimestres clos les 31 mars 2013 et 2012 est présentée ci-dessous.

	Premier trimestre	
	2013	2012
Actions ordinaires	411,7	496,7
Actions privilégiées convertibles	(18,4)	14,9
Obligations convertibles	(19,7)	101,8
Profit sur la sortie d'une entreprise associée	124,0	—
Autres dérivés sur titres de capitaux propres	200,8	224,6
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	698,4	838,0
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	(592,8)	(822,6)
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, après couvertures	105,6	15,4
Obligations	(119,0)	32,6
Actions privilégiées	(2,3)	1,4
Dérivés liés à l'IPC	(32,4)	(68,0)
Autres dérivés	17,3	(3,0)
Effet du change	39,2	(20,9)
Autres	1,0	1,6
Profits nets (pertes nettes) sur placements	9,4	(40,9)
Ventilation des profits nets (pertes nettes) sur obligations :		
Obligations de gouvernements	(78,7)	(186,1)
Obligations d'États et de municipalités américains	(41,8)	173,6
Obligations de sociétés et autres	1,5	45,1
	(119,0)	32,6

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 500, de l'indice S&P/TSX 60, d'autres indices boursiers et de certains titres de capitaux propres individuels. Pour le premier trimestre de 2013, les titres de capitaux propres et les titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société ont dégagé, après couvertures, un profit net de 105,6 \$, contre 15,4 \$ pour le premier trimestre de 2012. Au 31 mars 2013, les couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres, d'un notionnel de 8 424,1 \$ (7 668,5 \$ au 31 décembre 2012), représentaient 104,5 % (100,6 % au 31 décembre 2012) des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, qui se chiffraient à 8 057,5 \$ (7 626,5 \$ au 31 décembre 2012). Se reporter à la rubrique « Fluctuations des prix du marché » de la note 17 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2013 pour une analyse sous forme de tableau suivie d'explications sur les couvertures contre le risque de prix des titres de capitaux propres et le risque de corrélation mises en place par la société ainsi qu'à l'analyse sous forme de tableau présentée à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion pour obtenir de plus amples détails sur les composantes des profits nets (pertes nettes) sur placements. Le profit de 124,0 \$ résultant de la sortie d'entreprises associées pour le premier trimestre de 2013 reflète la vente de la participation de la société dans The Brick (111,9 \$) et dans une société à capital fermé (12,1 \$).

Les pertes nettes de 119,0 \$ sur les obligations pour le premier trimestre de 2013 (profit net de 32,6 \$ en 2012) se composent essentiellement de pertes nettes résultant de l'évaluation à la valeur de marché des obligations du gouvernement, d'États et de municipalités américains.

Les dérivés liés à l'IPC de la société ont enregistré des pertes latentes de 32,4 \$ pour le premier trimestre de 2013 (68,0 \$ en 2012), principalement en raison de l'accroissement des valeurs des IPC sous-jacents à ces dérivés (ces dérivés sont structurés de sorte à être avantageux pour la société en période de diminution des valeurs des IPC).

Sources de résultat net

Le tableau qui suit présente les ratios mixtes et les résultats techniques et opérationnels de chacun des secteurs d'assurance et de réassurance et, le cas échéant, des activités de liquidation de sinistres, ainsi que l'apport du secteur Autres au résultat des trimestres clos les 31 mars 2013 et 2012. Ce tableau présente une ventilation des produits d'intérêts et de dividendes, ainsi que des profits nets (pertes nettes) sur placements présentés dans les états consolidés intermédiaires du résultat net pour que ces éléments soient présentés séparément lorsqu'ils ont trait aux résultats 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.

	Premier trimestre	
	2013	2012
Ratios mixtes		
Assurance – Canada (Northbridge)	100,5 %	104,3 %
– États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	103,1 %	109,2 %
– Asie (Fairfax Asia)	91,0 %	92,2 %
Réassurance – OdysseyRe	82,9 %	87,0 %
Réassurance et assurance – Autres	98,4 %	101,7 %
Consolidé	94,0 %	98,8 %
Sources de résultat net		
Activités de souscription		
Assurance – Canada (Northbridge)	(1,1)	(10,8)
– États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	(14,6)	(38,5)
– Asie (Fairfax Asia)	4,9	4,2
Réassurance – OdysseyRe	95,1	63,5
Réassurance et assurance – Autres	1,7	(2,2)
Résultat technique	86,0	16,2
Intérêts et dividendes – assurance et réassurance	72,1	85,9
Résultat opérationnel	158,1	102,1
Profits nets (pertes nettes) sur placements – assurance et réassurance	(73,6)	19,8
Perte sur le rachat de la dette à long terme	(3,4)	—
Liquidation de sinistres	(14,1)	53,8
Autres	6,8	5,4
Charge d'intérêts	(53,3)	(52,9)
Frais généraux du siège social et autres frais	91,6	(132,4)
Résultat avant impôts	112,1	(4,2)
Impôts sur le résultat	51,2	2,9
Résultat net	163,3	(1,3)
Attribuable aux :		
Actionnaires de Fairfax	161,6	(2,6)
Participations ne donnant pas le contrôle	1,7	1,3
	163,3	(1,3)
Résultat net par action	7,22 \$	(0,76) \$
Résultat net dilué par action	7,12 \$	(0,76) \$
Dividendes au comptant versés par action	10,00 \$	10,00 \$

Pour le premier trimestre de 2013, les activités d'assurance et de réassurance de la société présentent un bénéfice technique de 86,0 \$ et un ratio mixte de 94,0 %, contre un bénéfice technique de 16,2 \$ et un ratio mixte de 98,8 % pour le premier trimestre de 2012. La diminution du ratio mixte de l'année de survenance et l'augmentation de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures ont contribué à l'amélioration, en glissement annuel, des résultats techniques des activités d'assurance et de réassurance de la société pour le premier trimestre de 2013. Les sinistres liés à des catastrophes ont ajouté 2,3 points (32,3 \$) au ratio mixte du premier trimestre de 2013, contre 2,0 points (26,2 \$) ajoutés au ratio mixte du premier trimestre de 2012. Le tableau qui suit présente les éléments constituant les ratios mixtes de la société pour les trimestres clos les 31 mars 2013 et 2012 :

	Premier trimestre	
	2013	2012
Résultat technique	86,0	16,2
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	64,2 %	67,0 %
Commissions	16,5 %	15,4 %
Charges techniques	15,8 %	16,5 %
Ratio mixte – année de survenance	96,5 %	98,9 %
Évolution favorable nette	(2,5) %	(0,1) %
Ratio mixte – année civile	94,0 %	98,8 %

Les résultats techniques des activités d'assurance et de réassurance de la société pour le premier trimestre de 2013 tiennent compte de l'incidence de 2,5 points de ratio mixte (35,5 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures d'OdysseyRe (17,9 \$), de Northbridge (8,8 \$), de Fairfax Asia (3,6 \$) et du secteur Assurance et réassurance – Autres (5,2 \$). Les résultats techniques des activités d'assurance et de réassurance de la société pour le premier trimestre de 2012 tenaient compte de l'incidence de 0,1 point de ratio mixte (1,6 \$) attribuable à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de Northbridge, de Fairfax Asia et d'OdysseyRe principalement, contrebalancée en partie par l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de Crum & Forster et du groupe de réassurance.

Le ratio des frais par rapport aux primes du secteur Assurance et réassurance de la société a régressé, passant de 16,5 % pour le premier trimestre de 2012 à 15,8 % pour le premier trimestre de 2013, surtout en raison d'une hausse de 7,0 % des primes nettes acquises qui a fortement contrebalancé une hausse de 2,3 % des charges opérationnelles (attribuable essentiellement à l'accroissement des charges de rémunération). Le ratio des commissions par rapport aux primes des activités d'assurance et de réassurance de la société a augmenté pour passer de 15,4 % pour le premier trimestre de 2012 à 16,5 % pour le premier trimestre de 2013, surtout en raison d'un changement dans la composition des primes brutes souscrites au profit des contrats assortis de taux de commission plus élevés (principalement à OdysseyRe).

Les charges opérationnelles présentées dans l'état consolidé du résultat net ne tiennent compte que des charges opérationnelles des activités d'assurance, de réassurance et de liquidation de sinistres de la société ainsi que des frais généraux du siège social. Les charges opérationnelles sont passées de 271,3 \$ pour le premier trimestre de 2012 à 284,4 \$ pour le premier trimestre de 2013; cette hausse découle surtout de la montée des charges de rémunération, de la consolidation des charges opérationnelles de RiverStone Insurance (4,0 \$) et de l'absence de la reprise d'une provision dans le secteur Liquidation de sinistres qui avait été comptabilisée pour le premier trimestre de 2012 relativement à la taxe sur la valeur ajoutée, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par une diminution des frais juridiques pour le premier trimestre de 2013.

Les autres charges ont reculé, passant de 199,6 \$ pour le premier trimestre de 2012 à 191,1 \$ pour le premier trimestre de 2013, principalement à cause du désinvestissement dans l'entreprise canadienne des aliments de Ridley (décrit dans la sous-rubrique « Autres » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion), dont l'effet a partiellement compensé celui de la consolidation des charges de Thomas Cook India (acquise le 14 août 2012). Les autres charges du premier trimestre de 2013 englobent aussi une perte de 3,4 \$ résultant du remboursement anticipé des billets non garantis de premier rang, échéant en 2017, de Fairfax.

Pour le premier trimestre de 2013, la société présente un bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax de 161,6 \$ (bénéfice de base par action de 7,22 \$ et bénéfice dilué par action de 7,12 \$), contre une perte nette attribuable aux actionnaires de Fairfax de 2,6 \$ (perte de base et diluée par action de 0,76 \$) pour le premier trimestre de 2012. La hausse du résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax en glissement annuel s'explique surtout par l'amélioration du résultat technique, l'augmentation des profits nets sur placements et l'augmentation du produit d'impôt sur le résultat, même si les produits d'intérêts et de dividendes consolidés ont diminué.

La baisse des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires enregistrée pour le premier trimestre de 2013 découle principalement des versements de dividendes sur les actions ordinaires et les actions privilégiées de la société (221,0 \$) et de la diminution du cumul des autres éléments du résultat global (diminution de 45,3 \$ pour le premier trimestre de 2013 liée surtout à la conversion de monnaies étrangères), ces éléments étant partiellement contrebalancés par le bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax (161,6 \$). Au 31 mars 2013, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires se chiffraient à 7 550,2 \$, soit 373,00 \$ par action (montant de base), contre 378,10 \$ par action (montant de base) au 31 décembre 2012, le montant de base par action du premier trimestre de 2013 étant en baisse de 1,3 % (avant ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2013, ou hausse de 1,3 % 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 clos les 31 mars 2013 et 2012 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 31 mars 2013

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Intra-groupe	Siège social et autres	Chiffres consolidés
	Northbridge	É.-U.	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres		Autres				
Primes brutes souscrites	243,6	657,7	141,9	669,2	151,8	1 864,2	0,2	—	27,4	—	1 891,8
Primes nettes souscrites	247,6	577,2	76,1	604,0	100,9	1 605,8	(0,1)	—	—	—	1 605,7
Primes nettes acquises	245,7	468,8	54,9	556,5	106,3	1 432,2	30,6	—	—	—	1 462,8
Résultat technique	(1,1)	(14,6)	4,9	95,1	1,7	86,0	—	—	—	—	86,0
Intérêts et dividendes	5,5	16,8	12,1	33,9	3,8	72,1	—	—	—	—	72,1
Résultat opérationnel	4,4	2,2	17,0	129,0	5,5	158,1	—	—	—	—	158,1
Profits nets (pertes nettes) sur placements	49,6	(40,9)	(5,9)	(139,7)	63,3	(73,6)	(13,3)	—	—	—	(86,9)
Perte sur le rachat de la dette à long terme	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(3,4)	(3,4)
Liquidation de sinistres	—	—	—	—	—	—	(0,8)	—	—	—	(0,8)
Autres	—	—	—	—	—	—	—	6,8	—	—	6,8
Charge d'intérêts	—	(1,2)	—	(6,9)	(1,1)	(9,2)	—	(0,8)	—	(43,3)	(53,3)
Frais généraux du siège social et autres frais	(1,7)	(5,2)	—	(4,6)	—	(11,5)	—	—	—	103,1	91,6
Résultat avant impôts	52,3	(45,1)	11,1	(22,2)	67,7	63,8	(14,1)	6,0	—	56,4	112,1
Impôts sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	51,2
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	163,3
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											161,6
Participations ne donnant pas le contrôle											1,7
											163,3

Trimestre clos le 31 mars 2012

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Intra-groupe	Siège social et autres	Chiffres consolidés
	Northbridge	É.-U.	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres		Autres				
Primes brutes souscrites	260,3	631,0	132,1	603,0	205,9	1 832,3	(0,6)	—	(24,1)	—	1 807,6
Primes nettes souscrites	201,6	564,0	72,8	525,9	157,3	1 521,6	—	—	—	—	1 521,6
Primes nettes acquises	252,0	418,5	53,4	487,0	127,3	1 338,2	1,3	—	—	—	1 339,5
Résultat technique	(10,8)	(38,5)	4,2	63,5	(2,2)	16,2	—	—	—	—	16,2
Intérêts et dividendes	15,8	14,6	7,9	29,2	18,4	85,9	—	—	—	—	85,9
Résultat opérationnel	5,0	(23,9)	12,1	92,7	16,2	102,1	—	—	—	—	102,1
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(81,9)	21,1	(0,9)	61,2	20,3	19,8	51,1	—	—	—	70,9
Liquidation de sinistres	—	—	—	—	—	—	2,7	—	—	—	2,7
Autres	—	—	—	—	—	—	—	5,4	—	—	5,4
Charge d'intérêts	—	(1,5)	—	(6,9)	(1,2)	(9,6)	(2,3)	(0,1)	—	(40,9)	(52,9)
Frais généraux du siège social et autres frais	(1,7)	(6,7)	—	(2,7)	(0,2)	(11,3)	—	—	—	(121,1)	(132,4)
Résultat avant impôts	(78,6)	(11,0)	11,2	144,3	35,1	101,0	51,5	5,3	—	(162,0)	(4,2)
Impôts sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2,9
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,3)
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											(2,6)
Participations ne donnant pas le contrôle											1,3
											(1,3)

Composantes du résultat net

Résultats techniques et résultats opérationnels

Les résultats techniques et les résultats opérationnels que les activités d'assurance et de réassurance ainsi que les secteurs Liquidation de sinistres et Autres de Fairfax ont enregistrés pour les trimestres clos les 31 mars 2013 et 2012 sont résumés et analysés, pour chaque secteur à présenter, dans les paragraphes qui suivent.

Assurance au Canada – Northbridge

	Premier trimestre	
	2013	2012
Résultat technique	(1,1)	(10,8)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	69,1 %	71,5 %
Commissions	15,9 %	14,6 %
Charges techniques	19,0 %	20,4 %
Ratio mixte – année de survenance	104,0 %	106,5 %
Évolution favorable nette	(3,5) %	(2,2) %
Ratio mixte – année civile	100,5 %	104,3 %
Primes brutes souscrites	243,6	260,3
Primes nettes souscrites	247,6	201,6
Primes nettes acquises	245,7	252,0
Résultat technique	(1,1)	(10,8)
Intérêts et dividendes	5,5	15,8
Résultat opérationnel	4,4	5,0
Profits nets (pertes nettes) sur placements	49,6	(81,9)
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	54,0	(76,9)

Le 1^{er} janvier 2013, Northbridge a vendu sa filiale américaine entièrement détenue, Commonwealth Insurance Company of America (« CICA ») à TIG Insurance Company. Les capitaux propres de CICA totalisaient 20,8 \$ au 1^{er} janvier 2013, représentant principalement les assurances biens aux États-Unis placées en liquidation de sinistres à la suite du transfert des droits de renouvellement mentionné ci-après. Les chiffres des périodes antérieures au 1^{er} janvier 2013 n'ont pas été retraités, car l'incidence n'était pas importante. 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 »). En date du 1^{er} mai 2012, Northbridge a transféré les droits de renouvellement de ses activités d'assurance biens aux États-Unis depuis CICA à une filiale détenue entièrement par OdysseyRe (le « transfert des droits de renouvellement »).

L'amélioration du résultat technique de Northbridge pour le premier trimestre de 2013 reflète l'augmentation de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, la diminution des sinistres importants non liés à des catastrophes et l'absence de sinistres liés à des catastrophes pour la période même, mais ces avantages ont été partiellement annulés par la concurrence toujours intense au sein du marché canadien de l'assurance des entreprises. Pour le premier trimestre de 2013, Northbridge présente une perte technique de 1,1 \$ et un ratio mixte de 100,5 %, contre une perte technique de 10,8 \$ et un ratio mixte de 104,3 % pour le premier trimestre de 2012. Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures a augmenté, passant de 5,5 \$ (2,2 points de ratio mixte) pour le premier trimestre de 2012 à 8,8 \$ (3,5 points de ratio mixte) pour le premier trimestre de 2013. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour les premiers trimestres de 2013 et de 2012 rend surtout compte d'une évolution meilleure que ce qui avait été prévu pour la plupart des années de survenance et branches d'assurance. Les provisions n'ont subi aucun effet venant de sinistres liés à des catastrophes dans le premier trimestre de 2013. Dans le cas du premier trimestre de 2012, les sinistres liés à des catastrophes de la période même avaient ajouté 0,5 point au ratio mixte (1,2 \$).

Le ratio des frais par rapport aux primes de Northbridge (exclusion faite des commissions) a baissé, passant de 20,4 % pour le premier trimestre de 2012 à 19,0 % pour le premier trimestre de 2013, par suite surtout d'une diminution de la charge de rémunération. Quant au ratio des commissions par rapport aux primes de Northbridge, il est passé de 14,6 % pour le premier trimestre de 2012 à 15,9 % pour le premier trimestre de 2013; la hausse traduit surtout une diminution des commissions reçues sur les cessions au cours du premier trimestre de 2013 à la suite de la résiliation du contrat de réassurance en quote-part intragroupe dont il a déjà été question.

Pour une meilleure comparaison des primes brutes souscrites, des primes nettes souscrites et des primes nettes acquises par Northbridge pour les premiers trimestres de 2013 et de 2012, les primes présentées dans le tableau qui suit sont exprimées en dollars canadiens, tiennent compte du transfert des droits de renouvellement à compter du 1^{er} janvier 2012, mais ne tiennent pas compte de l'incidence, en date du 1^{er} janvier 2013, du transfert du portefeuille de primes non acquises.

	(\$ CA)	
	Premier trimestre	
	2013	2012
Primes brutes souscrites	245,5	244,4
Primes nettes souscrites	210,9	196,8
Primes nettes acquises	246,6	242,7

Les primes brutes souscrites du premier trimestre de 2013 se sont accrues de 0,5 % en regard de celles du trimestre correspondant de 2012, passant de 244,4 \$ CA à 245,5 \$ CA, par suite d'une faible croissance des primes souscrites par Federated Insurance, quoique Northbridge Insurance ait continué à subir les pressions de la concurrence, surtout en assurances des entreprises au Québec et dans les régions de l'Ouest et en assurances des particuliers en Ontario. Les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises affichent des hausses respectives de 7,2 % et de 1,6 % pour le premier trimestre de 2013, grâce à une augmentation des primes retenues à la suite de la résiliation du contrat de réassurance en quote-part avec le groupe de réassurance dont il a déjà été question.

La forte hausse des profits nets sur placements (comme l'indique le tableau ci-après) et la diminution de la perte technique, annulées en partie par la diminution des produits d'intérêts et de dividendes (attribuable surtout à une réduction des placements en obligations de provinces et de sociétés canadiennes en glissement annuel), ont donné lieu à un bénéfice avant impôts, intérêts et autres éléments de 54,0 \$ pour le premier trimestre de 2013, contre une perte avant impôts, intérêts et autres éléments de 76,9 \$ pour le premier trimestre de 2012.

	Premier trimestre	
	2013	2012
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres)	84,7	41,9
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	(58,3)	(108,6)
Obligations	(0,8)	19,0
Actions privilégiées	2,7	(7,5)
Dérivés liés à l'IPC	(8,7)	(14,2)
Effet du change	7,4	(14,2)
Profit sur la sortie d'une entreprise associée	22,2	—
Autres	0,4	1,7
Profits nets (pertes nettes) sur placements	49,6	(81,9)

Les ressources en trésorerie de Northbridge, exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères, ont augmenté de 290,4 \$ au premier trimestre de 2013, mais elles avaient baissé de 163,3 \$ au premier trimestre de 2012. Les sorties de trésorerie liées aux activités opérationnelles (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles et résultant des titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) se sont élevées à 5,1 \$ pour le premier trimestre de 2013, contre 52,6 \$ pour le premier trimestre de 2012, l'amélioration par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent étant principalement attribuable à une hausse des primes nettes encaissées et à une baisse des impôts sur le résultat payés.

Assurance aux États-Unis – Crum & Forster et Zenith National ¹⁾

	Premier trimestre					
	2013			2012		
	Crum & Forster	Zenith National	Total	Crum & Forster	Zenith National	Total
Résultat technique	0,8	(15,4)	(14,6)	(14,3)	(24,2)	(38,5)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	68,3 %	72,0 %	69,5 %	69,4 %	77,3 %	72,0 %
Commissions	13,1 %	9,8 %	12,0 %	13,3 %	9,9 %	12,2 %
Charges techniques	18,3 %	28,4 %	21,6 %	20,6 %	30,7 %	23,9 %
Ratio mixte – année de survenance	99,7 %	110,2 %	103,1 %	103,3 %	117,9 %	108,1 %
Évolution défavorable (favorable) nette	—	—	—	1,8 %	(0,2) %	1,1 %
Ratio mixte – année civile	99,7 %	110,2 %	103,1 %	105,1 %	117,7 %	109,2 %
Primes brutes souscrites	365,9	291,8	657,7	370,6	260,4	631,0
Primes nettes souscrites	290,9	286,3	577,2	308,2	255,8	564,0
Primes nettes acquises	317,1	151,7	468,8	281,9	136,6	418,5
Résultat technique	0,8	(15,4)	(14,6)	(14,3)	(24,2)	(38,5)
Intérêts et dividendes	10,7	6,1	16,8	9,2	5,4	14,6
Résultat opérationnel	11,5	(9,3)	2,2	(5,1)	(18,8)	(23,9)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(22,3)	(18,6)	(40,9)	28,8	(7,7)	21,1
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	(10,8)	(27,9)	(38,7)	23,7	(26,5)	(2,8)

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

Crum & Forster a amélioré ses résultats techniques, ayant enregistré un bénéfice technique de 0,8 \$ et un ratio mixte de 99,7 % pour le premier trimestre de 2013, contre une perte technique de 14,3 \$ et un ratio mixte de 105,1 % pour le trimestre correspondant de 2012, ce qui reflète l'absence d'évolution des provisions pour sinistres d'années antérieures ainsi que l'absence de sinistre lié à des catastrophes pour la période même. Les résultats techniques de Crum & Forster pour le premier trimestre de 2012 comprenaient 1,8 point de ratio mixte (5,0 \$) attribuable à l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures (résultant surtout d'un seul sinistre important en assurances biens) et 0,4 point de ratio mixte (1,1 \$) attribuable à des sinistres liés à des catastrophes pour la période même (notamment par suite des dégâts causés par des tornades dans le sud et le centre des États-Unis). Le ratio des frais par rapport aux primes (exclusion faite des commissions) de Crum & Forster s'est amélioré, passant de 20,6 % pour le premier trimestre de 2012 à 18,3 % pour le premier trimestre de 2013, principalement grâce à une hausse de 12,5 % des primes nettes acquises en glissement annuel.

Les primes brutes souscrites du premier trimestre de 2013 ont diminué de 1,3 % par rapport à celles du premier trimestre de 2012, passant de 370,6 \$ à 365,9 \$, en raison surtout d'une baisse de 27,0 \$ des primes brutes souscrites pour les assurances standard qui a été partiellement compensée par une augmentation de 22,3 \$ des primes brutes souscrites pour les assurances spéciales. La diminution des primes brutes souscrites au titre des assurances standard traduit une réduction des assurances indemnisation des accidents de travail souscrites, dont les tarifs étaient jugés inadéquats. La croissance des primes brutes souscrites au titre des assurances spéciales s'explique surtout par l'augmentation des cas souscrits par la division Fairmont Specialty (principalement en assurances accident et maladie) et la division Seneca (dans diverses branches d'assurance), malgré une diminution des cas souscrits par la division CoverXSpecialty (en assurances risques successifs et excédent de sinistres). Les primes nettes souscrites pour le premier trimestre de 2013 ont reculé de 5,6 %, en phase avec la diminution des primes brutes souscrites. L'accroissement des primes nettes acquises de 12,5 % pour le premier trimestre de 2013 par rapport au trimestre correspondant de 2012 traduit la croissance des primes nettes souscrites dans les périodes antérieures.

L'augmentation des produits d'intérêts et de dividendes, qui sont passés de 9,2 \$ pour le premier trimestre de 2012 à 10,7 \$ pour le premier trimestre de 2013, s'explique principalement par la diminution des pertes subies sur une participation dans une entreprise associée et une diminution des charges liées aux swaps sur rendement total, ces facteurs étant partiellement annulés par une baisse des produits de placement à la suite de la vente d'obligations de municipalités, de gouvernements et de sociétés à rendement élevé dont le produit avait été réinvesti dans de la trésorerie et des placements à court terme à faible rendement. La diminution des profits nets sur placements (voir le tableau ci-après), partiellement compensée par la hausse du bénéfice technique et des produits d'intérêts et de dividendes, a donné lieu à une perte avant impôts, intérêts et autres éléments de 10,8 \$ pour le premier trimestre de 2013, contre un bénéfice avant impôts, intérêts et autres éléments de 23,7 \$ pour le premier trimestre de 2012.

	Premier trimestre	
	2013	2012
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres)	112,6	155,9
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	(101,7)	(151,0)
Obligations	(26,7)	36,2
Actions privilégiées	(1,4)	4,9
Dérivés liés à l'IPC	(4,4)	(12,5)
Autres	(0,7)	(4,7)
(Pertes nettes) profits nets sur placements	(22,3)	28,8

Les ressources en trésorerie de Crum & Forster ont diminué de 33,5 \$ (exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères) au premier trimestre de 2013, alors qu'elles avaient diminué de 25,1 \$ au premier trimestre de 2012. Les entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles et résultant des titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) se sont élevées à 10,5 \$ pour le premier trimestre de 2013, contre 0,5 \$ pour le premier trimestre de 2012, l'amélioration étant principalement attribuable à la diminution des charges opérationnelles, annulée en partie par l'augmentation du montant net des sinistres réglés.

Crum & Forster n'a versé aucun dividende à Fairfax au premier trimestre de 2013, alors qu'elle en avait versé 63,0 \$ au premier trimestre de 2012.

Zenith National

Pour le premier trimestre de 2013, Zenith National présente une perte technique de 15,4 \$ et un ratio mixte de 110,2 %, contre une perte technique de 24,2 \$ et un ratio mixte de 117,7 % un an auparavant. Les primes nettes acquises pour le premier trimestre de 2013, qui se sont élevées à 151,7 \$, sont en hausse par rapport à celles de 136,6 \$ comptabilisées pour le premier trimestre de 2012 grâce surtout à une majoration des tarifs. L'amélioration du ratio mixte de Zenith National pour le premier trimestre de 2013 reflète une baisse de 5,3 points de pourcentage du ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres pour l'année de survenance, attribuable à une hausse des primes acquises au premier trimestre de 2013 plus importante que les sinistres estimés selon la tendance, ainsi qu'une baisse de 2,3 points de pourcentage du ratio des frais par rapport aux primes (exclusion faite des commissions) qui résulte d'une augmentation de 11,1 % (en glissement annuel) des primes nettes acquises.

Les produits d'intérêts et de dividendes se sont accrus, passant de 5,4 \$ pour le premier trimestre de 2012 à 6,1 \$ pour le premier trimestre de 2013. La hausse résulte de l'augmentation d'un produit de placement relatif à une société en commandite, partiellement annulée par la diminution des produits de placement par suite de la vente d'obligations à long terme du gouvernement américain à rendement élevé au cours du deuxième trimestre de 2012, dont le produit avait été réinvesti dans des placements à court terme et des titres de capitaux propres à faible rendement. La hausse des pertes nettes sur placements (voir le tableau ci-après), compensée en partie par la baisse, en glissement annuel, de la perte technique et par l'augmentation des produits d'intérêts et de dividendes, a donné lieu à une perte avant impôts, intérêts et autres éléments de 27,9 \$ pour le premier trimestre de 2013, contre une perte avant impôts, intérêts et autres éléments de 26,5 \$ pour le premier trimestre de 2012.

	Premier trimestre	
	2013	2012
Actions ordinaires, parts de sociétés en commandite et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres)	38,7	22,5
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	(40,9)	(19,4)
Obligations	(12,2)	(10,9)
Actions privilégiées	1,4	6,4
Dérivés liés à l'IPC	(3,4)	(7,2)
Autres	(2,2)	0,9
Pertes nettes sur placements	(18,6)	(7,7)

Au 31 mars 2013, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de Zenith National totalisaient 35,6 \$. Les entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles et générés sur les titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont augmenté, passant de 5,3 \$ pour le premier trimestre de 2012 à 14,1 \$ pour le premier trimestre de 2013, en raison surtout de l'augmentation des primes encaissées.

Au cours du premier trimestre de 2013, Zenith National n'a versé aucun dividende à Fairfax et à ses sociétés affiliées (100,0 \$ au premier trimestre de 2012).

Assurance en Asie – Fairfax Asia

	Premier trimestre	
	2013	2012
Résultat technique	4,9	4,2
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	77,2 %	77,5 %
Commissions	5,7 %	5,7 %
Charges techniques	14,6 %	12,4 %
Ratio mixte – année de survenance	97,5 %	95,6 %
Évolution favorable nette	(6,5) %	(3,4) %
Ratio mixte – année civile	91,0 %	92,2 %
Primes brutes souscrites	141,9	132,1
Primes nettes souscrites	76,1	72,8
Primes nettes acquises	54,9	53,4
Résultat technique	4,9	4,2
Intérêts et dividendes	12,1	7,9
Résultat opérationnel	17,0	12,1
Pertes nettes sur placements	(5,9)	(0,9)
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	11,1	11,2

Pour le premier trimestre de 2013, Fairfax Asia a enregistré un bénéfice technique de 4,9 \$ et un ratio mixte de 91,0 % (contre un bénéfice technique de 4,2 \$ et un ratio mixte de 92,2 % pour le premier trimestre de 2012), soit des ratios mixtes respectifs de 79,9 % pour First Capital (82,4 % en 2012), de 102,9 % pour Falcon (103,5 % en 2012) et de 98,9 % pour Pacific Insurance (95,6 % en 2012). Le ratio mixte du premier trimestre de 2013 comprend 6,5 points de ratio mixte (3,6 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures (en ce qui concerne surtout la plupart des branches d'assurance de First Capital, ce facteur étant en partie annulé par l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres relatifs aux assurances biens), contre 3,4 points de ratio mixte (1,8 \$) attribuables à l'évolution favorable nette de la provision pour sinistres d'années antérieures pour le premier trimestre de 2012 (surtout en assurances automobile des entreprises de First Capital). Pour le premier trimestre de 2013, les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises ont respectivement progressé de 7,4 %, de 4,5 % et de 2,8 %, principalement en raison de la hausse des volumes souscrits dans les branches d'assurance biens, automobile des entreprises et ingénierie de First Capital et de Pacific Insurance. Le ratio des frais par rapport aux primes (exclusion faite des commissions) de Fairfax Asia s'est accru, passant de 12,4 % pour le premier trimestre de 2012 à 14,6 % pour le premier trimestre de 2013, principalement à cause de l'augmentation de la charge de rémunération.

L'augmentation, en glissement annuel, des pertes nettes sur placements (voir le tableau ci-après), compensée en partie par l'augmentation des produits d'intérêts et de dividendes (reflétant essentiellement une hausse, en glissement annuel, de la quote-part des bénéfices d'entreprises associées) et par la hausse du bénéfice technique, a donné lieu à un bénéfice avant impôts, intérêts et autres éléments de 11,1 \$ pour le premier trimestre de 2013, contre un bénéfice avant impôts, intérêts et autres éléments de 11,2 \$ pour le premier trimestre de 2012.

Au cours du premier trimestre de 2013, Fairfax Asia a fait un apport de 4,8 \$ (néant en 2012) à ICICI Lombard en participant à une émission de droits, conservant ainsi sa participation de 26,0 %.

	Premier trimestre	
	2013	2012
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres)	7,2	10,4
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	(15,5)	(14,2)
Obligations	0,8	9,1
Actions privilégiées	(1,5)	(0,6)
Effet du change	3,1	(5,6)
Pertes nettes sur placements	(5,9)	(0,9)

Réassurance – OdysseyRe¹⁾

	Premier trimestre	
	2013	2012
Résultat technique	95,1	63,5
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	56,1 %	58,5 %
Commissions	20,3 %	18,9 %
Charges techniques	9,7 %	10,1 %
Ratio mixte – année de survenance	86,1 %	87,5 %
Évolution favorable nette	(3,2) %	(0,5) %
Ratio mixte – année civile	82,9 %	87,0 %
Primes brutes souscrites	669,2	603,0
Primes nettes souscrites	604,0	525,9
Primes nettes acquises	556,5	487,0
Résultat technique	95,1	63,5
Intérêts et dividendes	33,9	29,2
Résultat opérationnel	129,0	92,7
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(139,7)	61,2
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	(10,7)	153,9

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

Pour le premier trimestre de 2013, OdysseyRe a enregistré un bénéfice technique de 95,1 \$ et un ratio mixte de 82,9 %, contre un bénéfice technique de 63,5 \$ et un ratio mixte de 87,0 % pour le premier trimestre de 2012. Le ratio mixte d'OdysseyRe a bénéficié d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures qui s'est traduite par 3,2 points de ratio mixte (17,9 \$) pour le premier trimestre de 2013, contre 0,5 point de ratio mixte (2,6 \$) pour le premier trimestre de 2012. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures au cours des premiers trimestres de 2013 et de 2012 est attribuable aux provisions pour sinistres liés à des catastrophes d'années antérieures. Les sinistres moins importants liés à des catastrophes dans la période même (déduction faite des primes de reconstitution) ont rajouté 5,8 points (32,3 \$) au ratio mixte du premier trimestre de 2013, contre 4,8 points (23,6 \$) rajoutés au ratio mixte du premier trimestre de 2012.

Le ratio des frais par rapport aux primes d'OdysseyRe (exclusion faite des commissions) a fléchi, passant de 10,1 % pour le premier trimestre de 2012 à 9,7 % pour le premier trimestre de 2013, en raison d'une hausse de 14,3 %, en glissement annuel, des primes nettes acquises au cours du premier trimestre de 2013, dont l'effet a été atténué par la montée de la charge de rémunération. Le ratio des commissions par rapport aux primes d'OdysseyRe du premier trimestre de 2013 s'est accru par rapport à celui du trimestre correspondant de 2012, en passant de 18,9 % à 20,3 %, principalement en raison d'un contrat de réassurance biens en quote-part de la Floride, entré en vigueur le 1^{er} juin 2012, dont le taux de commission est plus élevé.

Les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises pour le premier trimestre de 2013 ont respectivement augmenté de 11,0 %, de 14,9 % et de 14,3 % par rapport à celles du premier trimestre de 2012 grâce surtout au contrat de réassurance biens en quote-part de la Floride déjà mentionné. La croissance des primes nettes souscrites et des primes nettes acquises s'explique aussi par la diminution des primes souscrites cédées résultant de la diminution des contrats souscrits dans la branche d'assurance responsabilité professionnelle aux États-Unis (la rétention des primes brutes souscrites par OdysseyRe dans cette branche d'assurance a été relativement faible) et par une plus grande rétention des primes brutes souscrites en assurance récolte aux États-Unis.

Les produits d'intérêts et de dividendes ont augmenté, passant de 29,2 \$ pour le premier trimestre de 2012 à 33,9 \$ pour le premier trimestre de 2013, principalement en raison d'une hausse de la quote-part des bénéfices d'entreprises associées revenant à OdysseyRe malgré une diminution des produits de placement gagnés par suite de la vente, à la fin de 2012, d'obligations de gouvernements et de sociétés à rendement élevé, dont le produit avait été réinvesti en trésorerie, en placements à court terme et en actions ordinaires à faible rendement. Pour le premier trimestre de 2012, OdysseyRe avait subi une perte de 10,9 \$ au titre de sa quote-part de la perte d'une entreprise associée.

L'importante baisse des profits nets sur placements (comme l'indique le tableau ci-après), compensée en partie par l'amélioration du résultat technique et l'augmentation des produits d'intérêts et de dividendes, a donné lieu à une perte avant impôts, intérêts et autres éléments de 10,7 \$ pour le premier trimestre de 2013, contre un bénéfice avant impôts, intérêts et autres éléments de 153,9 \$ pour le premier trimestre de 2012.

	Premier trimestre	
	2013	2012
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres)	182,2	269,0
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	(264,0)	(252,0)
Obligations	(59,1)	79,2
Actions privilégiées	(8,7)	13,3
Dérivés liés à l'IPC	(11,1)	(29,6)
Effet du change	11,6	(8,1)
Profit sur la sortie d'une entreprise associée	12,2	—
Autres	(2,8)	(10,6)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(139,7)	61,2

Les ressources en trésorerie d'OdysseyRe, exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères, ont diminué de 34,8 \$ au premier trimestre de 2013, alors qu'elles avaient augmenté de 177,4 \$ au premier trimestre de 2012. Les entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles et résultant des titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) se sont élevées à 98,5 \$ pour le premier trimestre de 2013, alors que les flux de trésorerie liés à ces activités avaient été négatifs pour le premier trimestre de 2012 (sorties de trésorerie de 3,2 \$), l'amélioration en 2013 étant principalement attribuable à la hausse des primes nettes encaissées et à la baisse des sinistres nets réglés liés à des catastrophes.

Assurance et réassurance – Autres

Trimestres clos les 31 mars 2013 et 2012

	Premier trimestre					
	2013					
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Intragroupe	Total
Résultat technique	3,9	(1,4)	(0,2)	(0,6)	—	1,7
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	61,8 %	68,2 %	68,3 %	59,8 %	—	64,9 %
Commissions	29,3 %	21,9 %	25,0 %	15,2 %	—	23,9 %
Charges techniques	3,0 %	19,9 %	8,4 %	32,5 %	—	14,4 %
Ratio mixte – année de survenance	94,1 %	110,0 %	101,7 %	107,5 %	—	103,2 %
Évolution favorable nette	(4,9) %	(6,8) %	(0,5) %	(3,3) %	—	(4,8) %
Ratio mixte – année civile	89,2 %	103,2 %	101,2 %	104,2 %	—	98,4 %
Primes brutes souscrites	5,8	95,2	22,2	45,4	(16,8)	151,8
Primes nettes souscrites	5,6	61,9	17,6	15,8	—	100,9
Primes nettes acquises	34,8	42,6	15,0	13,9	—	106,3
Résultat technique	3,9	(1,4)	(0,2)	(0,6)	—	1,7
Intérêts et dividendes	0,3	1,8	0,9	0,8	—	3,8
Résultat opérationnel	4,2	0,4	0,7	0,2	—	5,5
Profits nets (pertes nettes) sur placements	57,3	7,1	—	(1,1)	—	63,3
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	61,5	7,5	0,7	(0,9)	—	68,8

	Premier trimestre					
	2012					
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Intragroupe	Total
Résultat technique	1,5	(0,5)	0,1	(3,3)	—	(2,2)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	68,9 %	64,6 %	75,3 %	87,6 %	—	69,8 %
Commissions	21,3 %	19,6 %	15,7 %	3,6 %	—	18,4 %
Charges techniques	0,7 %	16,6 %	5,7 %	40,5 %	—	10,8 %
Ratio mixte – année de survenance	90,9 %	100,8 %	96,7 %	131,7 %	—	99,0 %
Évolution défavorable (favorable) nette	6,0 %	0,3 %	2,8 %	(1,3) %	—	2,7 %
Ratio mixte – année civile	96,9 %	101,1 %	99,5 %	130,4 %	—	101,7 %
Primes brutes souscrites	54,9	113,2	35,8	24,7	(22,7)	205,9
Primes nettes souscrites	54,9	70,4	27,7	4,3	—	157,3
Primes nettes acquises	50,3	48,0	18,2	10,8	—	127,3
Résultat technique	1,5	(0,5)	0,1	(3,3)	—	(2,2)
Intérêts et dividendes	12,6	3,3	1,3	1,2	—	18,4
Résultat opérationnel	14,1	2,8	1,4	(2,1)	—	16,2
Profits nets sur placements	8,5	8,0	1,3	2,5	—	20,3
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	22,6	10,8	2,7	0,4	—	36,5

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

Pour le premier trimestre de 2013, le secteur Assurance et réassurance – Autres a enregistré un bénéfice technique de 1,7 \$ et un ratio mixte de 98,4 %, contre une perte technique de 2,2 \$ et un ratio mixte de 101,7 % pour le premier trimestre de 2012. Les résultats techniques du premier trimestre de 2013 comprennent 4,8 points de ratio mixte (5,2 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de tous les secteurs, contre 2,7 points de ratio mixte (3,5 \$) attribuables à l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le premier trimestre de 2012 (principalement l'évolution défavorable nette des provisions du groupe de réassurance pour des sinistres liés à des catastrophes de 2011). Les résultats techniques du premier trimestre de 2013 n'ont été aucunement influencés par les sinistres liés à des catastrophes de la période même. Par contre, le ratio mixte du premier trimestre de 2012 avait augmenté de 0,3 point (0,4 \$) en raison des sinistres liés à des catastrophes de la période même (déduction faite des primes de reconstitution).

Les primes brutes souscrites sont passées de 205,9 \$ pour le premier trimestre de 2012 à 151,8 \$ pour le premier trimestre de 2013, soit une baisse de 26,3 %. Si l'on exclut le transfert du portefeuille de primes non acquises qui a supprimé, dans le premier trimestre de 2013, des primes brutes souscrites (et des primes nettes souscrites) par le groupe de réassurance totalisant 39,1 \$, les primes brutes souscrites ont fléchi de 7,3 % par suite principalement du non-renouvellement de certaines catégories de contrats dont les conditions ont été jugées inadéquates (Advent), de l'absence des primes brutes souscrites venant de Northbridge à la suite de la résiliation du contrat de réassurance en quote-part dont il a été question plus haut (le groupe de réassurance), ces facteurs étant partiellement neutralisés par la croissance enregistrée par Fairfax Brasil. Exclusion faite encore une fois du transfert du portefeuille de primes non acquises, les primes nettes souscrites se sont contractées de 11,0 % en raison de plusieurs des mêmes facteurs qui ont influé sur les primes brutes souscrites et à cause d'une utilisation accrue de réassurance par Fairfax Brasil au cours du premier trimestre de 2013. Les primes nettes acquises pour le premier trimestre de 2013 ont diminué de 16,5 % par rapport à celles du premier trimestre de 2012, en passant de 127,3 \$ à 106,3 \$, ce qui est cohérent avec la diminution des primes nettes souscrites.

La diminution des produits d'intérêts et de dividendes, qui sont passés de 18,4 \$ pour le premier trimestre de 2012 à 3,8 \$ pour le premier trimestre de 2013, s'explique principalement par la baisse de la quote-part des bénéfices d'entreprises associées revenant à la société (en raison de la vente de Cunningham Lindsey dans le quatrième trimestre de 2012) et la baisse des produits de placement par suite de la vente, en 2012, d'obligations de gouvernements à rendement élevé dont le produit avait été réinvesti dans de la trésorerie et des placements à court terme à faible rendement. Le profit sur la sortie d'une entreprise associée qui est indiqué dans le tableau ci-après représente un profit net de 73,9 \$ sur la vente de la participation de la société dans The Brick.

La forte hausse, en glissement annuel, des profits nets sur placements (comme l'indique le tableau ci-après) et l'amélioration des résultats techniques, annulées en partie par la diminution des produits d'intérêts et de dividendes, ont donné lieu à un bénéfice avant impôts, intérêts et autres éléments de 68,8 \$ pour le premier trimestre de 2013, contre 36,5 \$ pour le premier trimestre de 2012.

	Premier trimestre	
	2013	2012
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres)	27,9	25,5
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	(32,1)	(18,3)
Obligations	(4,0)	10,1
Actions privilégiées	(1,0)	2,2
Dérivés liés à l'IPC	(0,6)	(1,1)
Effet du change	(0,8)	1,9
Profit sur la sortie d'une entreprise associée	73,9	—
Profits nets sur placements	63,3	20,3

Au cours du premier trimestre de 2013, Fairfax n'a fait aucun apport de capital (5,8 \$ en 2012) à Fairfax Brasil pour en soutenir la croissance. Au cours du premier trimestre de 2013, CRC Re a versé un dividende en nature à Fairfax, équivalant à 28,0 \$ (néant en 2012), qui représente sa participation de 26,0 % dans Ridley.

Liquidation de sinistres

	Premier trimestre	
	2013	2012
Primes brutes souscrites	0,2	(0,6)
Primes nettes souscrites	(0,1)	—
Primes nettes acquises	30,6	1,3
Sinistres	(52,7)	(3,5)
Charges opérationnelles	(27,5)	(18,0)
Intérêts et dividendes	15,7	22,9
Résultat opérationnel	(33,9)	2,7
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(13,3)	51,1
Résultat avant impôts et élément ci-dessous	(47,2)	53,8
Profit sur une opération importante de commutation de réassurance	33,1	—
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	(14,1)	53,8

Le 29 mars 2013, TIG 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 de 115,8 \$ en trésorerie qui a été reçue le 5 avril 2013) et a comptabilisé un profit de 33,1 \$, comme l'indique le tableau ci-dessus.

Northbridge a vendu, en date du 1^{er} janvier 2013, sa filiale entièrement détenue, Commonwealth Insurance Company of America (« CICA »), à TIG. Les capitaux propres de CICA totalisaient 20,8 \$ au 1^{er} janvier 2013 et servaient principalement à soutenir les activités d'assurance biens de CICA aux États-Unis qui avaient été placées en liquidation de sinistres le 1^{er} mai 2012. Les chiffres des périodes antérieures au 1^{er} janvier 2013 n'ont pas été retraités, car l'incidence n'était pas importante.

Le 21 décembre 2012, RiverStone (UK) a convenu de réassurer le portefeuille de liquidation de sinistres du groupe de sociétés d'Eagle Star que le groupe Zurich détient actuellement et qui représente principalement des assurances risques divers à Londres et aux États-Unis ayant fait l'objet de sinistres dont les années de survenance s'arrêtent jusqu'en 1990, inclusivement (la « transaction de réassurance d'Eagle Star »). Les provisions nettes pour sinistres (130,9 \$ au 21 décembre 2012) devraient être officiellement transférées à RiverStone (UK) en 2013 en vertu des dispositions de transfert de la partie VII de la *Financial Services and Markets Act 2000* du Royaume-Uni.

Le 12 octobre 2012, RiverStone Holdings Limited, filiale de liquidation de sinistres de la société au Royaume-Uni, a acquis une participation de 100 % dans RiverStone Insurance pour une contrepartie en trésorerie de 335,1 \$ (208,3 £). Les actifs et les passifs de RiverStone Insurance, ainsi que ses résultats opérationnels, ont été consolidés dans l'information financière de la société, au sein du secteur à présenter Liquidation de sinistres. RiverStone Insurance est située à Londres (Angleterre) et elle exerçait des activités de souscription dans les secteurs national et international de l'assurance et de la réassurance avant d'être incluse dans le secteur Liquidation de sinistres au début de 2012. Pour le premier trimestre de 2013, le secteur Liquidation de sinistres inclut les contrats d'assurance de RiverStone Insurance qui étaient en vigueur à la date d'acquisition et qui prendront graduellement fin sous la supervision de RiverStone, ce qui a fait augmenter les primes nettes acquises, les sinistres et les charges opérationnelles de 29,5 \$, de 19,7 \$ et de 9,3 \$, respectivement.

La perte avant impôts, intérêts et autres éléments du secteur Liquidation de sinistres s'établit à 14,1 \$ pour le premier trimestre de 2013, contre un bénéfice avant impôts, intérêts et autres éléments de 53,8 \$ pour le premier trimestre de 2012. La perte avant impôts, intérêts et autres éléments du premier trimestre de 2013 rend compte de l'augmentation des pertes nettes sur placements (comme le décrit le tableau ci-après) et de la

diminution, en glissement annuel, du résultat opérationnel (perte opérationnelle de 33,9 \$ pour le premier trimestre de 2013, contre un bénéfice opérationnel de 2,7 \$ pour le premier trimestre de 2012), éléments compensés en partie par le profit sur une opération importante de commutation de réassurance.

Pour une meilleure comparaison des résultats opérationnels des entreprises regroupées dans le secteur Liquidation de sinistres, l'analyse qui suit exclut du premier trimestre de 2013 l'impact de la liquidation de sinistres au titre des contrats d'assurance de RiverStone Insurance sur les primes nettes acquises, les sinistres et les charges opérationnelles. Les primes nettes acquises de 1,1 \$ et de 1,3 \$ pour les premiers trimestres de 2013 et de 2012, respectivement, résultent essentiellement de la comptabilisation graduelle des primes non encore acquises des contrats de cautionnement de General Fidelity. Les sinistres de 33,0 \$ comptabilisés pour le premier trimestre de 2013 reflètent principalement 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) par rapport aux sinistres de 3,5 \$ comptabilisés pour le premier trimestre de 2012. Les charges opérationnelles de 18,2 \$ du premier trimestre de 2013 sont comparables à celles de 18,0 \$ du premier trimestre de 2012, quoique celles du premier trimestre de 2012 avaient bénéficié d'une reprise de provision pour la taxe sur la valeur ajoutée.

La baisse des produits d'intérêts et de dividendes, qui sont passés de 22,9 \$ pour le premier trimestre de 2012 à 15,7 \$ pour le premier trimestre de 2013, s'explique principalement par les facteurs suivants : la diminution des produits de placement gagnés au cours du premier trimestre de 2013 – par suite de la vente, en 2012, d'obligations à rendement élevé (majoritairement des bons du Trésor américain) dont le produit avait été réinvesti en trésorerie, en placements à court terme et en actions ordinaires à faible rendement; l'augmentation des honoraires de gestion de placements et d'administration; l'accroissement des charges liées aux swaps sur rendement total.

	Premier trimestre	
	2013	2012
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres)	106,1	164,9
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	(108,9)	(73,8)
Obligations	(40,4)	(33,8)
Actions privilégiées	(4,3)	0,1
Dérivés liés à l'IPC	(1,9)	(3,4)
Effet du change	25,2	2,9
Profit sur la sortie d'une entreprise associée	9,8	—
Autres	1,1	(5,8)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(13,3)	51,1

Au cours du premier trimestre de 2013, le secteur Liquidation de sinistres n'a pas versé de dividende au comptant (75,0 \$ en 2012) à Fairfax, ni de dividende en nature (titres négociables) (l'équivalent de 70,0 \$ en 2012).

Autres ¹⁾

	Premier trimestre	
	2013	2012
Produits des activités ordinaires	194,2	205,0
Charges	(187,7)	(199,6)
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	6,5	5,4
Quote-part du résultat des entreprises associées	0,3	—
Charge d'intérêts	(0,8)	(0,1)
Résultat avant impôts	6,0	5,3

1) Ces résultats diffèrent de ceux qui ont été publiés par Ridley Inc. en raison principalement d'ajustements comptables liés à l'acquisition de Ridley et de l'inclusion des résultats opérationnels de William Ashley, de Sporting Life, de Prime Restaurants et de Thomas Cook India.

Le 28 novembre 2012, Ridley a acquis les actifs et repris certains passifs de Stockade Brands Inc. (fabricant d'aliments pour animaux). Le 30 novembre 2012, Ridley et Masterfeeds Inc. ont fourni à titre d'apports les actifs nets respectifs de leurs entreprises canadiennes d'aliments à l'intention d'une nouvelle société en commandite (Masterfeeds LP). Ridley a obtenu une participation de 30 % dans Masterfeeds LP en contrepartie de son apport en actifs nets. La société comptabilise sa participation dans Masterfeeds LP selon la méthode de la mise en équivalence.

Les produits des activités ordinaires et les charges de Ridley fluctuent selon les variations du prix des matières premières. La diminution des produits des activités ordinaires de Ridley, qui sont passés de 167,3 \$ pour le premier trimestre de 2012 à 144,6 \$ pour le premier trimestre de 2013, est principalement attribuable au désinvestissement dans l'entreprise canadienne d'aliments de Ridley au quatrième trimestre de 2012, quoique ce facteur ait été partiellement compensé 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 Prime Restaurants (acquise le 10 janvier 2012) et de Thomas Cook India (acquise le 14 août 2012).

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

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

Charge d'intérêts

Les charges d'intérêts consolidées du premier trimestre de 2013 ont monté par rapport à celles du trimestre correspondant de 2012, passant de 52,9 \$ à 53,3 \$, en raison de l'émission, le 21 janvier 2013 et le 15 octobre 2012, de billets de premier rang non garantis de Fairfax échéant en 2022, d'un capital de 250,0 \$ CA et de 200,0 \$ CA, respectivement, malgré le remboursement, le 19 octobre 2012, du billet d'un capital de 200,0 \$ que TIG avait émis pour l'acquisition de General Fidelity.

Les charges d'intérêts consolidées se ventilent comme suit :

	Premier trimestre	
	2013	2012
Fairfax	43,3	40,9
Crum & Forster	0,4	0,7
Zenith National	0,8	0,8
OdysseyRe	6,9	6,9
Advent	1,1	1,2
Liquidation de sinistres (TIG)	—	2,3
Autres	0,8	0,1
	<u>53,3</u>	<u>52,9</u>

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, y compris les profits nets ou les pertes nettes sur placements, réalisés sur la trésorerie et les placements de la société de portefeuille. Ils se composent des éléments suivants :

	Premier trimestre	
	2013	2012
Frais généraux du siège social imputés à Fairfax	23,3	21,4
Frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales	11,5	11,3
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	(2,7)	7,2
(Profits nets) pertes nettes sur placements de la société de portefeuille	(96,3)	111,8
Honoraires de gestion de placements et d'administration	(27,4)	(19,3)
	<u>(91,6)</u>	<u>132,4</u>

Les frais généraux du siège social imputés à Fairfax se sont accrus, passant de 21,4 \$ pour le premier trimestre de 2012 à 23,3 \$ pour le premier trimestre de 2013, principalement à cause de la montée des charges de rémunération, compensée en partie par la baisse des frais juridiques. Les charges liées aux swaps sur rendement total sont présentées comme une composante des produits d'intérêts et de dividendes. Compte non tenu des charges liées aux swaps sur rendement total (7,9 \$ pour le premier trimestre de 2013, contre 11,7 \$ pour le premier trimestre de 2012), les intérêts et les dividendes reçus sur la trésorerie et les placements de la société de portefeuille ont augmenté pour s'établir à 10,6 \$ pour le premier trimestre de 2013, ayant été de 4,5 \$ pour le premier trimestre de 2012, surtout en raison de l'augmentation de la quote-part des bénéfices d'entreprises associées, malgré la diminution des titres détenus à rendement élevé (titres de créance de sociétés et obligations à long terme du Trésor américain). Les charges liées aux swaps sur rendement total pour le premier trimestre de 2013 ont été moindres principalement parce que le notionnel moyen des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres en position vendeur a diminué pour la société de portefeuille. Les profits nets et les pertes nettes sur placements de la société de portefeuille sont détaillés dans le tableau ci-après. Les honoraires de gestion de placements et d'administration ont augmenté pour s'établir à 27,4 \$ pour le premier trimestre de 2013, ayant été de 19,3 \$ pour le premier trimestre de 2012, grâce surtout à la croissance du portefeuille de placements, en glissement annuel, générateur des honoraires de gestion (surtout attribuable à l'acquisition de RiverStone Insurance) et aux ajustements apportés aux honoraires à payer au titre de l'exercice précédent.

	Premier trimestre	
	2013	2012
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres)	53,1	31,2
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	28,6	(185,3)
Obligations	2,4	33,7
Actions privilégiées	(7,9)	(2,5)
Effet du change	(2,8)	1,6
Autres	22,9	9,5
Profits nets (pertes nettes) sur placements	96,3	(111,8)

Impôts sur le résultat

Le produit d'impôt sur le résultat de 51,2 \$ pour le premier trimestre de 2013 diffère de la charge d'impôt sur le résultat qu'on aurait obtenue si le taux d'impôt de la société prévu par la loi au Canada de 26,5 % avait été appliqué au bénéfice avant impôts principalement en raison de la tranche des produits de placement non imposable (y compris les produits de dividendes et d'intérêts sur les placements en obligations émises par des États et des municipalités américains et les gains en capital au Canada qui sont imposables à 50,0 % seulement), des bénéfices dégagés ou des pertes subies dans des pays où le taux d'impôt des sociétés diffère du taux d'impôt de la société prévu par la loi au Canada et de la comptabilisation des avantages fiscaux résultant de pertes fiscales cumulées et de différences temporaires non comptabilisées auparavant.

Le taux d'impôt effectif de 69,0 % pour le premier trimestre de 2012 diffère du taux d'impôt de 26,3 % de la société prévu par la loi au Canada principalement en raison de la tranche des produits de placement non imposable (y compris les produits de dividendes et d'intérêts sur les placements en obligations émises par des États et des municipalités américains et les gains en capital au Canada qui sont imposables à 50,0 % seulement) et des bénéfices dégagés ou des pertes subies dans des pays où le taux d'impôt des sociétés diffère du taux d'impôt de la société prévu par la loi, contrebalancés en partie par les pertes fiscales non comptabilisées antérieurement.

Participations ne donnant pas le contrôle

L'attribution du résultat net aux participations ne donnant pas le contrôle est la suivante :

	Premier trimestre	
	2013	2012
Ridley	1,5	1,0
Fairfax Asia	0,3	0,2
Prime Restaurants	0,1	0,2
Sporting Life	(0,1)	(0,1)
Thomas Cook India	(0,1)	—
	1,7	1,3

Éléments des états consolidés de la situation financière

Résumé de l'état consolidé de la situation financière

La **trésorerie et les placements de la société de portefeuille** se chiffraient à 1 242,2 \$ au 31 mars 2013 (1 236,0 \$, déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés de la société de portefeuille de 6,2 \$), en hausse par rapport à 1 169,2 \$ au 31 décembre 2012 (1 128,0 \$, déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés de la société de portefeuille de 41,2 \$). Les variations importantes de la trésorerie au niveau de la société de portefeuille Fairfax au cours du premier trimestre de 2013 sont expliquées dans la sous-rubrique « Situation de trésorerie » de la rubrique « Situation financière » du présent rapport de gestion.

Les **créances découlant de contrats d'assurance** s'établissaient à 2 264,5 \$ au 31 mars 2013, contre 1 945,4 \$ au 31 décembre 2012, en hausse de 319,1 \$ principalement en raison de l'augmentation du solde de primes à recevoir par Zenith National (qui reflète la différence temporelle des renouvellements de contrat) et de la créance de 118,5 \$ liée à une opération importante de commutation de solde de réassurance à recouvrer par le secteur Liquidation de sinistres, qui a été recouvré au début du deuxième trimestre de 2013 (voir la sous-rubrique « Liquidation de sinistres » du présent rapport de gestion).

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 24 522,9 \$ au 31 mars 2013 (24 398,4 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre des ventes à découvert et des dérivés), contre 25 163,2 \$ au 31 décembre 2012 (24 966,2 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre des ventes à découvert et des dérivés). La diminution nette de 567,8 \$ de la valeur comptable des placements de portefeuille au 31 mars 2013 (déduction faite des obligations des filiales au titre des ventes à découvert et des dérivés) par rapport au

31 décembre 2012 reflète, d'une manière générale, l'effet défavorable de la conversion des monnaies étrangères, en plus des facteurs spécifiques qui ont fait varier les placements de portefeuille au cours du premier trimestre de 2013, comme il est décrit ci-après.

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 687,3 \$, ce qui rend principalement compte du montant net de trésorerie payé relativement aux dispositions de révision des positions acheteur et vendeur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers de la société (540,5 \$ pour le premier trimestre de 2013) et les sorties de trésorerie liées à l'acquisition d'actions ordinaires et de certaines participations dans des sociétés en commandite. Les obligations (dont celles données en garantie d'obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés) ont diminué de 352,9 \$ surtout à cause des moins-values latentes nettes (principalement celles des obligations émises par des États et des municipalités américains et par des sociétés et celles d'autres obligations). Les actions ordinaires se sont accrues de 397,9 \$ surtout en raison de leurs plus-values latentes nettes et des achats nets d'actions ordinaires et de participations dans des sociétés en commandite. La baisse de 33,1 \$ des participations dans des entreprises associées s'explique surtout par la vente des participations dans The Brick et dans une société à capital fermé, ce facteur étant partiellement neutralisé par les prises de participation nettes dans des sociétés en commandite. Les dérivés et autres actifs investis, déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés, ont augmenté de 119,7 \$, principalement par suite de la baisse des passifs nets à l'égard des contreparties aux positions acheteur et vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers de la société (compte non tenu de l'incidence des exigences de garantie) et de la plus-value latente nette des dérivés liés à l'IPC.

Les **montants à recouvrer de réassureurs** ont diminué de 99,7 \$ pour se chiffrer à 5 191,1 \$ au 31 mars 2013, ayant été de 5 290,8 \$ au 31 décembre 2012, la baisse étant surtout attribuable aux progrès encore réalisés par le secteur Liquidation de sinistres en raison de l'activité normale de cession et de recouvrement et à la commutation d'un solde de réassurance à recouvrer par le secteur Liquidation de sinistres (voir la sous-rubrique « Liquidation de sinistres » du présent rapport de gestion), ces facteurs étant en partie contrebalancés par la hausse des volumes de transactions de Fairfax Asia, de Fairfax Brasil et d'OdysseyRe.

Les **impôts sur le résultat différés** ont augmenté de 67,4 \$ pour se chiffrer à 690,9 \$ au 31 mars 2013, contre 623,5 \$ au 31 décembre 2012, la variation étant principalement attribuable à la hausse des pertes opérationnelles reportées en avant aux États-Unis, contrebalancée en partie par la hausse des différences temporaires liées à la plus-value latente nette des placements survenue au cours du premier trimestre de 2013.

Les **autres actifs** ont augmenté de 194,8 \$ pour s'établir à 1 179,7 \$ au 31 mars 2013, ayant été de 984,9 \$ au 31 décembre 2012, surtout en raison de la hausse des créances sur les titres vendus mais non acquittés (essentiellement la vente de la participation dans The Brick dont le produit a été reçu le 3 avril 2013), ces facteurs étant quelque peu contrebalancés par une diminution des impôts remboursables.

La **provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres** a reculé de 342,6 \$ pour atteindre 19 306,2 \$ au 31 mars 2013, contre 19 648,8 \$ au 31 décembre 2012, par suite de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien qui a entraîné une diminution de la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres de Northbridge, de l'appréciation du dollar américain par rapport à la livre sterling qui a fait diminuer les provisions pour sinistres du secteur Liquidation de sinistres en Europe (RiverStone Insurance) et d'OdysseyRe et des progrès encore réalisés par le secteur Liquidation de sinistres pour régler ses sinistres restants.

Placements

Profits nets (pertes nettes) sur placements

La ventilation des profits nets (pertes nettes) sur placements pour les trimestres clos les 31 mars 2013 et 2012 est présentée ci-dessous.

	Premier trimestre					
	2013			2012		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits nets (pertes nettes) sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits nets (pertes nettes) sur placements
Actions ordinaires	45,4	366,3	411,7	65,5	431,2	496,7
Actions privilégiées convertibles	—	(18,4)	(18,4)	—	14,9	14,9
Obligations convertibles	12,9	(32,6)	(19,7)	—	101,8	101,8
Profit sur la sortie d'une entreprise associée ¹⁾	124,0	—	124,0	—	—	—
Autres dérivés sur titres de capitaux propres ^{2) 3)}	5,6	195,2	200,8	—	224,6	224,6
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	187,9	510,5	698,4	65,5	772,5	838,0
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres ³⁾	—	(592,8)	(592,8)	—	(822,6)	(822,6)
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, après couvertures	187,9	(82,3)	105,6	65,5	(50,1)	15,4
Obligations	(2,4)	(116,6)	(119,0)	9,7	22,9	32,6
Actions privilégiées	—	(2,3)	(2,3)	0,1	1,3	1,4
Dérivés liés à l'IPC	—	(32,4)	(32,4)	—	(68,0)	(68,0)
Autres dérivés	(4,0)	21,3	17,3	37,1	(40,1)	(3,0)
Effet du change	(16,4)	55,6	39,2	(19,0)	(1,9)	(20,9)
Autres	0,2	0,8	1,0	2,1	(0,5)	1,6
Profits nets (pertes nettes) sur placements	165,3	(155,9)	9,4	95,5	(136,4)	(40,9)
Ventilation des profits nets (pertes nettes) sur obligations :						
Obligations de gouvernements	(11,1)	(67,6)	(78,7)	3,0	(189,1)	(186,1)
Obligations d'États et de municipalités américains	12,1	(53,9)	(41,8)	(0,1)	173,7	173,6
Obligations de sociétés et autres	(3,4)	4,9	1,5	6,8	38,3	45,1
	(2,4)	(116,6)	(119,0)	9,7	22,9	32,6

1) Le 28 mars 2013, la société a vendu la totalité de sa participation dans The Brick pour un produit net de 217,7 \$ (221,2 \$ CA) en trésorerie et a comptabilisé un profit net sur placements de 111,9 \$ (y compris les montants comptabilisés antérieurement dans le cumul des autres éléments du résultat global).

Le 18 janvier 2013, la société a vendu la totalité de sa participation dans une société à capital fermé pour un produit net de 14,0 \$ en trésorerie et a comptabilisé un profit net sur placements de 12,1 \$.

2) Les autres dérivés sur titres de capitaux propres comprennent les swaps sur rendement total de titres de capitaux propres en position 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.

Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des 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 certaines participations dans des entreprises associées 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 la société contre le risque de prix de titres de capitaux propres sont structurées de sorte à procurer un rendement correspondant à l'inverse des variations de la juste valeur des indices boursiers et de certains titres de capitaux propres individuels. Pour le premier trimestre de 2013, les titres de capitaux propres et les titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société ont dégagé, après couvertures, un profit net de 105,6 \$, contre 15,4 \$ pour le premier trimestre de 2012. Au 31 mars 2013, les couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres, d'un notionnel de 8 424,1 \$ (7 668,5 \$ au 31 décembre 2012), représentaient 104,5 % (100,6 % au 31 décembre 2012) des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, qui se chiffraient à 8 057,5 \$ (7 626,5 \$ au 31 décembre 2012). Le profit de 124,0 \$ résultant de la sortie d'entreprises associées pour le premier trimestre de 2013 reflète essentiellement la vente de la participation de la société dans The Brick.

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 17 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2013 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	31 mars 2013				31 décembre 2012			
	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	52 881 400	3 501,9	662,22	951,54	52 881 400	3 501,9	662,22
S&P 500	10 532 558	1 117,3	1 060,84	1 569,19	10 532 558	1 117,3	1 060,84	1 426,19
S&P/TSX 60	13 044 000	206,1	641,12	731,34	13 044 000	206,1	641,12	713,72
Autres indices boursiers	—	140,0	—	—	—	140,0	—	—
Titres de capitaux propres individuels	—	1 270,3	—	—	—	1 231,3	—	—

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

Obligations : Les pertes nettes de 119,0 \$ sur les obligations pour le premier trimestre de 2013 (profit net de 32,6 \$ en 2012) se composent essentiellement de pertes nettes résultant de l'évaluation à la valeur de marché des obligations du gouvernement, d'États et de municipalités américains.

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 31 mars 2013, la durée résiduelle moyenne pondérée de ces contrats était de 7,7 ans (7,7 ans au 31 décembre 2012), et leur notionnel et leur juste valeur s'élevaient à 60,7 G\$ (48,4 G\$ au 31 décembre 2012) et à 121,1 \$ (115,8 \$ au 31 décembre 2012), respectivement. Les dérivés liés à l'IPC de la société ont dégagé des pertes latentes de 32,4 \$ pour le premier trimestre de 2013 (68,0 \$ en 2012), principalement en raison de l'accroissement des valeurs des IPC sous-jacents à ces dérivés (ces dérivés sont structurés de sorte à être avantageux pour la société en période de diminution des valeurs des IPC). 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 clos le 31 mars 2013 pour une analyse de la couverture économique, mise en place par la société, contre l'effet financier défavorable potentiel sur la société des baisses de prix.

Intérêts et dividendes

Les produits d'intérêts et de dividendes consolidés du premier trimestre de 2013 ont diminué par rapport à ceux du premier trimestre de 2012, passant de 129,6 \$ à 99,5 \$. La baisse résulte surtout de la contraction des produits de placements en raison de la vente, en 2012, d'obligations de gouvernements à rendement élevé (principalement des obligations du gouvernement du Canada et des obligations du Trésor américain) dont le produit avait été réinvesti dans de la trésorerie, des placements à court terme et des actions ordinaires à faible rendement. Les charges liées aux swaps sur rendement total sont restées stables à 40,4 \$ et à 39,6 \$ pour les trimestres clos les 31 mars 2013 et 2012, respectivement.

Pour le premier trimestre de 2013, la quote-part des bénéfices d'entreprises associées a atteint 18,7 \$, alors que pour le premier trimestre de 2012, la quote-part des résultats des entreprises associées correspondait à une perte de 8,7 \$. Le premier trimestre de 2012 rendait compte d'un montant de 18,8 \$ lié à la quote-part de la perte nette de Fibrek revenant à la société (principalement composée d'une perte de valeur).

Gestion des risques financiers

Dans le cadre du programme de gestion des risques, la société cherche surtout à s'assurer que les résultats des activités comportant des éléments de risque sont conformes à ses objectifs et à sa tolérance au risque, tout en maintenant un équilibre approprié entre les risques et les avantages et en protégeant son état consolidé de la situation financière d'événements qui pourraient compromettre considérablement sa solidité financière. L'exposition de la société à des pertes potentielles provenant de ses activités d'assurance et de réassurance et de ses activités de placement se rapporte principalement au risque de souscription, au risque de crédit, au risque de liquidité et aux divers risques de marché. Pour équilibrer les risques et les avantages, la société doit définir les risques de façon appropriée et aligner sa tolérance au risque sur sa stratégie d'entreprise, ainsi que diversifier les risques, les tarifier adéquatement, les atténuer par des contrôles préventifs et les transférer à des tiers. Aucun changement important n'est survenu dans les types de risque auxquels la société est exposée ni dans les processus que la société utilise pour gérer ces risques au 31 mars 2013 par rapport à ceux cernés au 31 décembre 2012 et présentés dans le rapport annuel 2012 de la société, à l'exception de ce qui est indiqué à la note 17 (Gestion des risques financiers) annexe aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre clos le 31 mars 2013.

Situation financière

Sources de financement et gestion du capital

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

	<u>31 mars 2013</u>	<u>31 décembre 2012</u>
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés)	1 236,0	1 128,0
Dette de la société de portefeuille	2 402,5	2 220,2
Dette des filiales	661,9	670,9
Autres obligations à long terme de la société de portefeuille	156,5	157,5
Dette totale	3 220,9	3 048,6
Dette nette	1 984,9	1 920,6
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	7 550,2	7 654,7
Actions privilégiées	1 166,4	1 166,4
Participations ne donnant pas le contrôle	70,3	69,2
Total des capitaux propres	8 786,9	8 890,3
Ratio dette nette-total des capitaux propres	22,6 %	21,6 %
Ratio dette nette-capital total net ¹⁾	18,4 %	17,8 %
Ratio dette totale-capital total ²⁾	26,8 %	25,5 %
Ratio de couverture des intérêts ³⁾	3,1 x	4,2 x
Ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur les actions privilégiées ⁴⁾	2,2 x	3,0 x

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

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

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

Au 31 mars 2013, la dette de la société de portefeuille (compte tenu de ses autres obligations à long terme) s'établissait à 2 559,0 \$, en hausse de 181,3 \$ par rapport à celle de 2 377,7 \$ du 31 décembre 2012. Cette hausse rendait principalement compte de l'émission de billets de premier rang non garantis de Fairfax, d'un capital de 250,0 \$ CA et échéant en 2022, contrebalancée en partie par le remboursement anticipé d'une tranche de 12,2 \$ du capital des billets de premier rang non garantis échéant en 2017 de Fairfax et le remboursement anticipé du reste du capital dû, soit 36,2 \$, sur ces billets, et par l'effet des écarts de conversion attribuables à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien sur la dette à long terme de la société libellée en dollars canadiens.

Au 31 mars 2013, la dette des filiales se chiffrait à 661,9 \$, contre 670,9 \$ au 31 décembre 2012, soit une baisse de 9,0 \$ qui s'explique principalement par le remboursement d'une partie de la dette de la filiale Ridley.

La baisse de 104,5 \$ des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires entre le 31 décembre 2012 et le 31 mars 2013 (passant de 7 654,7 \$ à 7 550,2 \$) découle principalement des versements de dividendes sur les actions ordinaires et les actions privilégiées de la société (221,0 \$) et de la diminution du cumul des autres éléments du résultat global (diminution de 45,3 \$ liée surtout à la conversion de monnaies étrangères pour le premier trimestre de 2013), ces éléments étant partiellement contrebalancés par le bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax (161,6 \$).

Les variations de la dette 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 17,8 % au 31 décembre 2012 à 18,4 % au 31 mars 2013, en raison surtout de la hausse de la dette nette et de la baisse du capital total net. L'augmentation de la dette nette découle de l'augmentation de la dette totale (surtout en raison de l'émission de billets de premier rang non garantis de Fairfax, d'un capital de 250,0 \$ CA et échéant en 2022, dont l'effet a été atténué par le remboursement anticipé d'une tranche de 12,2 \$ du capital des billets de premier rang non garantis échéant en 2017 de Fairfax et le remboursement anticipé du reste du capital dû, soit 36,2 \$, sur ces billets), malgré une hausse 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 diminution du capital total net s'explique par la diminution des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, atténuée par l'accroissement de la dette nette. Le ratio consolidé dette nette-capital total avait atteint 26,8 % au 31 mars 2013, en hausse par rapport à 25,5 % au 31 décembre 2012 à cause surtout de l'augmentation de la dette totale (voir plus haut), même si le capital total a aussi augmenté (ce qui reflète une hausse de la dette totale, en partie contrebalancée par une baisse des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires).

Situation de trésorerie

Au 31 mars 2013, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisaient 1 242,2 \$ (1 236,0 \$ après déduction des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 6,2 \$), contre 1 169,2 \$ au 31 décembre 2012 (1 128,0 \$, après déduction des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 41,2 \$). Pour le premier trimestre de 2013, les variations importantes de la trésorerie de la société de portefeuille Fairfax comprennent les sorties suivantes : le versement de dividendes de 221,0 \$ sur les actions ordinaires et privilégiées, le paiement net en trésorerie de 38,8 \$ 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), le paiement d'intérêts de 15,2 \$ sur la dette à long terme et le remboursement anticipé d'une tranche de 12,2 \$ du capital des billets de premier rang non garantis échéant en 2017 de Fairfax et le remboursement anticipé du reste du capital dû, soit 36,2 \$, sur ces billets. Les entrées de trésorerie significatives au cours du premier trimestre de 2013 sont notamment les suivantes : le produit net de 259,9 \$ (258,1 \$ CA) résultant de l'émission de billets de premier rang non garantis, à 5,84 %, d'un capital de 250,0 \$ CA et échéant en 2022; l'encaissement d'un remboursement d'impôt sur le résultat de 53,0 \$. La valeur comptable des placements de la société de portefeuille varie en fonction de la juste valeur de ces placements.

La société estime que la trésorerie et les placements de la société de portefeuille, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés, de 1 236,0 \$ au 31 mars 2013 (1 128,0 \$ au 31 décembre 2012), lui offrent des liquidités suffisantes pour acquitter les obligations restantes connues de la société de portefeuille en 2013. La société de portefeuille s'attend à continuer de recevoir des honoraires de gestion de placement et d'administration de ses filiales d'assurance et de réassurance, ainsi que 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 2012, présentés dans le rapport annuel 2012 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 2013 se composent des charges d'intérêts et des frais généraux du siège social, des dividendes sur actions privilégiées, des paiements d'impôts sur le résultat et des sorties de trésorerie éventuelles liées aux contrats dérivés (décrites ci-dessous). Le 21 janvier 2013, la société a encaissé un produit net de 259,9 \$ (258,1 \$ CA) issu de l'émission de billets de premier rang non garantis, d'un capital de 250,0 \$ CA et échéant en 2022, dans le cadre d'une autre émission de ces billets. Au premier trimestre de 2013, la société a utilisé une partie de ce produit pour rembourser par anticipation une tranche de 12,2 \$ du capital de ses billets de premier rang non garantis échéant en 2017 et rembourser par anticipation le reste du capital dû, soit 36,2 \$, sur ces billets, et elle a l'intention d'utiliser le reste du produit pour rembourser le capital de 182,9 \$ des billets de premier rang non garantis d'OdysseyRe à leur échéance le 1^{er} novembre 2013.

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 premier trimestre de 2013, la société de portefeuille a versé un montant net en trésorerie de 38,8 \$ (212,6 \$ en 2012) relativement aux positions acheteur et vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). La société de portefeuille finance habituellement de telles obligations au moyen de sa trésorerie et de ses placements et de ses autres sources de financement dont il est question ci-dessus.

Au cours du premier trimestre de 2013, 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 diminué de 687,3 \$, ce qui rend principalement compte du montant net de trésorerie payé relativement aux dispositions de révision des positions acheteur et vendeur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers de la société, ainsi que des sorties de trésorerie liées à l'acquisition d'actions ordinaires et à certaines prises de participation dans des sociétés en commandite. 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 premier trimestre de 2013,

les filiales d'assurance et de réassurance ont versé un montant net en trésorerie de 540,5 \$ (486,0 \$ en 2012) relativement aux positions acheteur et vendeur sur 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 opérationnelles. 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 trimestres clos les 31 mars sont les suivants :

	Premier trimestre	
	2013	2012
Activités opérationnelles		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles, avant l'élément suivant	9,1	(195,7)
Ventes de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	65,5	392,5
Activités d'investissement		
Achats de participations dans des entreprises associées, montant net	(46,7)	(70,3)
Achats de participations dans des filiales, déduction faite de la trésorerie acquise, montant net	—	(51,4)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net	(9,0)	(7,7)
Activités de financement		
Remboursement de la dette de filiales, montant net	(30,1)	(1,0)
Émission de titres d'emprunt de la société de portefeuille	259,9	—
Rachat de la dette et de titres de la société de portefeuille et des filiales	(51,4)	(1,0)
Émission d'actions privilégiées	—	231,7
Dividendes versés sur actions ordinaires et actions privilégiées	(221,0)	(218,6)
Autres sorties de trésorerie liées aux activités de financement	(3,8)	(18,0)
Augmentation (diminution) de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des découverts bancaires au cours de la période	(27,5)	60,5

Les entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles (si l'on exclut les entrées de trésorerie liées aux ventes nettes de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net) pour le premier trimestre de 2013 ont atteint 9,1 \$, contre des sorties de trésorerie liées aux activités opérationnelles de 195,7 \$ pour le premier trimestre de 2012, l'amélioration étant principalement attribuable à l'augmentation des primes nettes encaissées et à la diminution des impôts sur le résultat payés, contrebalancées en partie par l'augmentation du montant net des sinistres réglés. Les ventes nettes de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net de 65,5 \$ pour le premier trimestre de 2013 rendent principalement compte des ventes nettes de placements à court terme et d'obligations, contrebalancées en partie par le montant net de trésorerie payé relativement aux dispositions de révision des swaps sur rendement total. Les ventes nettes de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net de 392,5 \$ pour le premier trimestre de 2012 rendaient principalement compte des ventes nettes de placements à court terme et d'obligations, contrebalancées en partie par les achats nets d'actions ordinaires et le montant net de trésorerie payé relativement aux swaps sur rendement total.

Les achats nets de participations dans des entreprises associées de 46,7 \$ pour le premier trimestre de 2013 reflètent les achats nets de participations dans des sociétés en commandite et une prise de participation additionnelle dans MEGA Brands (achats nets de 70,3 \$ pour le premier trimestre de 2012 essentiellement liés aux participations dans Thai Re et dans certaines sociétés en commandite). Les achats nets de participations dans des filiales, déduction faite de la trésorerie acquise, au cours du premier trimestre de 2012, se rapportaient à l'acquisition d'une participation de 81,7 % dans Prime Restaurants.

Le remboursement net de la dette de filiales de 30,1 \$ pour le premier trimestre de 2013 (1,0 \$ en 2012) se rapporte principalement au remboursement d'une dette par Ridley. Le poste « Émission de titres d'emprunt de la société de portefeuille » ci-dessus de 259,9 \$ (258,1 \$ CA) pour le premier trimestre de 2013 représente le produit net de l'émission de billets de premier rang non garantis de Fairfax, à 5,84 %, échéant en 2022, d'un capital de 250,0 \$ CA. Le rachat de la dette et de titres de la société de portefeuille et des filiales, de 51,4 \$, représente 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. Au cours du premier trimestre de 2013, la société a versé des dividendes sur actions privilégiées et sur actions ordinaires de 15,5 \$ et de 205,5 \$, respectivement (12,8 \$ et 205,8 \$ en 2012, respectivement). Les autres sorties de trésorerie liées aux activités de financement de 3,8 \$ pour le premier trimestre de 2013 (18,0 \$ en 2012) se rapportent principalement au rachat d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres qui seront utilisées pour l'attribution des droits à des paiements fondés sur des actions de la société.

Obligations contractuelles

Le tableau qui suit présente l'échéancier des paiements à effectuer à l'égard des obligations importantes, actuelles et futures, de la société (société de portefeuille et filiales) au 31 mars 2013.

	Moins de 1 an	De 1 à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	4 509,4	5 543,4	3 226,8	6 026,6	19 306,2
Dette à long terme – capital	187,5	268,0	6,2	2 729,0	3 190,7
Dette à long terme – intérêts	209,9	386,2	352,6	752,6	1 701,3
Contrats de location simple – obligations	66,7	106,0	68,0	120,4	361,1
	<u>4 973,5</u>	<u>6 303,6</u>	<u>3 653,6</u>	<u>9 628,6</u>	<u>24 559,3</u>

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les différentes échéances des passifs financiers de la société, voir la rubrique « Risque de liquidité » de la note 24 (Gestion des risques financiers) annexe aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2012 présentés dans le rapport annuel 2012 de la société.

Valeur comptable d'une action

Au 31 mars 2013, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires s'établissaient à 7 550,2 \$, soit 373,00 \$ par action (résultat de base) (compte non tenu de l'excédent non comptabilisé de 470,2 \$ de la juste valeur sur la valeur comptable des participations dans les entreprises associées), contre 378,10 \$ par action (résultat de base) (compte non tenu de l'excédent non comptabilisé de 427,1 \$ de la juste valeur sur la valeur comptable des participations dans les entreprises associées) au 31 décembre 2012, ce qui représente une diminution de 1,3 % par action (résultat de base) pour le premier trimestre de 2013 (avant ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2013, ou une hausse de 1,3 % après ajustement pour tenir compte du versement de ce dividende). Au cours du premier trimestre de 2013, le nombre d'actions servant au calcul du résultat de base a baissé en raison du rachat de 3 490 actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres (qui seront utilisées pour les droits à des paiements fondés sur des actions de la société). Au 31 mars 2013, 20 241 921 actions ordinaires étaient véritablement en circulation.

Comptabilité et présentation de l'information financière

Estimations comptables et jugements cruciaux

Se reporter à la note 4 (Estimations comptables et jugements cruciaux) annexe aux états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2013.

Changements comptables à venir

Un grand nombre d'IFRS sont actuellement en cours de modification ou n'ont pas encore été publiées. Les normes à venir susceptibles d'avoir une incidence importante sur l'information financière consolidée de la société sont analysées à la rubrique « Comptabilité et présentation de l'information financière » du rapport de gestion contenu dans le rapport annuel 2012 de la société. Des normes nouvelles et modifiées, publiées mais non encore entrées en vigueur, sont décrites à la note 3 (Principales méthodes comptables) annexe aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2012 présentés dans le rapport annuel 2012 de la société.

Données trimestrielles comparatives (non audité)

	31 mars 2013	31 décembre 2012	30 septembre 2012	30 juin 2012	31 mars 2012	31 décembre 2011	30 septembre 2011	30 juin 2011
Produits des activités ordinaires	1 784,6	2 764,2	1 891,6	1 742,5	1 624,5	823,6	3 322,9	1 755,0
Résultat net ¹⁾	163,3	406,4	35,7	94,2	(1,3)	(770,8)	974,5	83,6
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax ¹⁾	161,6	402,4	33,4	93,7	(2,6)	(771,5)	973,9	83,3
Résultat net par action ¹⁾	7,22 \$	19,05 \$	0,85 \$	3,84 \$	(0,76) \$	(38,47) \$	47,17 \$	3,43 \$
Résultat net dilué par action ¹⁾	7,12 \$	18,82 \$	0,84 \$	3,79 \$	(0,76) \$	(38,47) \$	46,73 \$	3,40 \$

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 intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2013.

Les résultats opérationnels 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 à la pollution environnementale et autres sinistres latents; l'exposition au risque de crédit dans l'éventualité où nos réassureurs ne réussissent pas à effectuer les paiements prévus par nos contrats de réassurance; l'exposition au risque de crédit si les assurés, les assureurs ou les réassureurs intermédiaires ne nous versent pas les primes qui nous sont dues ou si nos assurés ne nous remboursent pas le montant des franchises que nous avons payées en leur nom; 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; l'impossibilité pour nos filiales d'avoir une bonne note de solvabilité ou de capacité de règlement de sinistres; 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.

