
FAIRFAX
FINANCIAL HOLDINGS LIMITED



RAPPORT INTERMÉDIAIRE

Semestre clos le 30 juin 2012

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

30 juin 2012 et 31 décembre 2011

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	30 juin 2012	31 décembre 2011
Actif			
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés – 133,2 \$; 249,0 \$ au 31 décembre 2011)	5, 19	1 012,0	1 026,7
Créances découlant de contrats d'assurance		2 049,3	1 735,4
		3 061,3	2 762,1
<i>Placements de portefeuille</i>			
Trésorerie et placements à court terme des filiales	5, 19	7 035,1	6 199,2
Obligations (coût : 8 591,8 \$; 9 515,4 \$ au 31 décembre 2011)	5	9 847,9	10 835,2
Actions privilégiées (coût : 529,6 \$; 555,6 \$ au 31 décembre 2011)	5	533,7	563,3
Actions ordinaires (coût : 4 044,6 \$; 3 867,3 \$ au 31 décembre 2011)	5	3 806,3	3 663,1
Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 1 390,7 \$; 1 271,8 \$ au 31 décembre 2011)	5, 6	986,1	924,3
Dérivés et autres actifs investis (coût : 496,6 \$; 511,4 \$ au 31 décembre 2011)	5, 7	291,9	394,6
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (coût : 807,9 \$; 810,1 \$ au 31 décembre 2011)	5, 7	860,7	886,3
		23 361,7	23 466,0
Frais d'acquisition de primes différés		501,5	415,9
Montants à recouvrer de réassureurs (montants recouvrables sur sinistres réglés : 369,8 \$; 313,2 \$ au 31 décembre 2011)	9	4 288,3	4 198,1
Impôts sur le résultat différé		652,0	628,2
Goodwill et immobilisations incorporelles		1 177,0	1 115,2
Autres actifs		823,4	821,4
		33 865,2	33 406,9
Passif			
Dette de filiales	10	18,8	1,0
Créditeurs et charges à payer		1 733,4	1 656,2
Impôts sur le résultat à payer		37,0	21,4
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (société de portefeuille : 46,2 \$; 63,9 \$ au 31 décembre 2011)	5, 7	231,3	170,2
Fonds retenus à payer à des réassureurs		439,1	412,6
		2 459,6	2 261,4
Passifs au titre des contrats d'assurance	8	19 994,6	19 719,5
Dette à long terme	10	2 928,7	3 017,5
		22 923,3	22 737,0
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	11	7 263,5	7 427,9
Actions privilégiées		1 166,4	934,7
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax		8 429,9	8 362,6
Participations ne donnant pas le contrôle		52,4	45,9
Total des capitaux propres		8 482,3	8 408,5
		33 865,2	33 406,9

Voir les notes annexes.

COMPTES CONSOLIDÉS DE RÉSULTAT

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2012 et 2011

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

	Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
		2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires					
Primes brutes souscrites	17	1 845,2	1 616,9	3 652,8	3 427,3
Primes nettes souscrites	17	1 566,8	1 370,1	3 088,4	2 889,3
Primes nettes acquises	17	1 379,4	1 282,6	2 718,9	2 631,3
Intérêts et dividendes		104,9	195,1	234,5	373,6
Quote-part du résultat des entreprises associées		8,9	10,9	0,2	4,3
Profits nets sur placements	5	71,5	119,6	30,6	18,1
Autres produits des activités ordinaires		178,6	146,8	383,6	301,2
		<u>1 743,3</u>	<u>1 755,0</u>	<u>3 367,8</u>	<u>3 328,5</u>
Charges					
Sinistres, montant brut	8	1 067,9	1 018,0	2 169,9	2 617,5
Moins les sinistres cédés	9	(152,6)	(141,4)	(355,8)	(439,8)
Sinistres, montant net		915,3	876,6	1 814,1	2 177,7
Charges opérationnelles	18	265,6	312,1	535,4	592,0
Commissions, montant net	9	217,6	194,3	423,7	381,1
Charge d'intérêts		51,6	55,0	104,5	108,2
Autres charges	18	179,4	249,0	378,6	397,6
		<u>1 629,5</u>	<u>1 687,0</u>	<u>3 256,3</u>	<u>3 656,6</u>
Résultat avant impôts sur le résultat		<u>113,8</u>	<u>68,0</u>	<u>111,5</u>	<u>(328,1)</u>
Charge (produit) d'impôts sur le résultat	13	18,3	(15,6)	15,9	(172,2)
Résultat net		<u>95,5</u>	<u>83,6</u>	<u>95,6</u>	<u>(155,9)</u>
Attribuable aux :					
Actionnaires de Fairfax		95,0	83,3	93,7	(157,3)
Participations ne donnant pas le contrôle		0,5	0,3	1,9	1,4
		<u>95,5</u>	<u>83,6</u>	<u>95,6</u>	<u>(155,9)</u>
Résultat net par action	12	3,90 \$	3,43 \$	3,20 \$	(9,00) \$
Résultat net dilué par action	12	3,85 \$	3,40 \$	3,17 \$	(9,00) \$
Dividendes au comptant versés par action	11	— \$	— \$	10,00 \$	10,00 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	12	20 334	20 416	20 345	20 428

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2012 et 2011

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
		2012	2011	2012	2011
Résultat net		<u>95,5</u>	<u>83,6</u>	<u>95,6</u>	<u>(155,9)</u>
Autres éléments du résultat global , déduction faite des impôts sur le résultat					
Variation des différences de conversion latentes sur les établissements à l'étranger ¹⁾		(42,4)	16,0	3,4	41,6
Variation des profits et des pertes sur couverture de l'investissement net dans une filiale à l'étranger ²⁾	7	21,2	(10,3)	1,3	(24,9)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées ³⁾		(10,3)	3,0	(15,1)	8,6
Variation des profits et des pertes sur les régimes à prestations définies ⁴⁾		(3,5)	(0,6)	(3,5)	(0,6)
Autres éléments du résultat global , déduction faite des impôts sur le résultat		<u>(35,0)</u>	<u>8,1</u>	<u>(13,9)</u>	<u>24,7</u>
Résultat global		<u>60,5</u>	<u>91,7</u>	<u>81,7</u>	<u>(131,2)</u>
Attribuable aux :					
Actionnaires de Fairfax		61,4	91,5	81,0	(132,4)
Participations ne donnant pas le contrôle		(0,9)	0,2	0,7	1,2
		<u>60,5</u>	<u>91,7</u>	<u>81,7</u>	<u>(131,2)</u>

1) Déduction faite, respectivement, d'une charge d'impôts de 1,5 \$ (produit d'impôts de 3,2 \$ en 2011) et de 0,6 \$ (produit d'impôts de 11,5 \$ en 2011) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012.

2) Déduction faite, respectivement, d'un produit d'impôts de néant (néant en 2011) et de néant (néant en 2011) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012.

3) Déduction faite, respectivement, d'un produit d'impôts de 1,8 \$ (charge d'impôts de 0,2 \$ en 2011) et de 0,8 \$ (charge d'impôts de 0,6 \$ en 2011) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012.

4) Déduction faite, respectivement, d'un produit d'impôts de 2,3 \$ (charge d'impôts de 0,1 \$ en 2011) et de 2,3 \$ (charge d'impôts de 0,1 \$ en 2011) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012.

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Semestres clos les 30 juin 2012 et 2011

(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 porteurs d'actions ordinaires	Actions privilégiées	Capitaux propres aux actionnaires de Fairfax	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
Solde au 1^{er} janvier 2012	3 243,3	3,8	(72,7)	12,9	4 153,8	86,8	7 427,9	934,7	8 362,6	45,9	8 408,5
Résultat net de la période	—	—	—	—	93,7	—	93,7	—	93,7	1,9	95,6
Autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts sur le résultat											
Variation des différences de conversion latentes sur les établissements à l'étranger	—	—	—	—	—	3,7	3,7	—	3,7	(0,3)	3,4
Variation des profits et des pertes sur couverture de l'investissement net dans une filiale à l'étranger	—	—	—	—	—	1,3	1,3	—	1,3	—	1,3
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées	—	—	—	—	(10,8)	(4,3)	(15,1)	—	(15,1)	—	(15,1)
Variation des profits et des pertes sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	(2,6)	—	(2,6)	—	(2,6)	(0,9)	(3,5)
Émission d'actions	—	—	1,5	(1,4)	—	—	0,1	231,7	231,8	—	231,8
Achats et dotation aux amortissements	—	—	(18,7)	7,5	—	—	(11,2)	—	(11,2)	—	(11,2)
Excédent sur la valeur attribuée des actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(205,8)	—	(205,8)	—	(205,8)	(6,7)	(212,5)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	—	(28,5)	—	(28,5)	—	(28,5)	—	(28,5)
Variations nettes des capitaux permanents (note 15)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12,5	12,5
Solde au 30 juin 2012	3 243,3	3,8	(89,9)	19,0	3 999,8	87,5	7 263,5	1 166,4	8 429,9	52,4	8 482,3
Solde au 1^{er} janvier 2011	3 247,5	3,8	(52,4)	3,2	4 394,4	101,4	7 697,9	934,7	8 632,6	41,3	8 673,9
Résultat net de la période	—	—	—	—	(157,3)	—	(157,3)	—	(157,3)	1,4	(155,9)
Autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts sur le résultat:											
Variation des différences de conversion latentes sur les établissements à l'étranger	—	—	—	—	—	41,7	41,7	—	41,7	(0,1)	41,6
Variation des profits et des pertes sur couverture de l'investissement net dans une filiale à l'étranger	—	—	—	—	—	(24,9)	(24,9)	—	(24,9)	—	(24,9)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées	—	—	—	—	—	8,6	8,6	—	8,6	—	8,6
Variation des profits et des pertes sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	(0,5)	—	(0,5)	—	(0,5)	(0,1)	(0,6)
Émission d'actions	—	—	0,7	—	—	—	0,7	—	0,7	—	0,7
Achats et dotation aux amortissements	(4,2)	—	(17,1)	3,5	—	—	(17,8)	—	(17,8)	—	(17,8)
Excédent sur la valeur attribuée des actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	—	—	—	—	(5,8)	—	(5,8)	—	(5,8)	—	(5,8)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(205,9)	—	(205,9)	—	(205,9)	—	(205,9)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	—	(26,5)	—	(26,5)	—	(26,5)	—	(26,5)
Variations nettes des capitaux permanents	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,1	0,1
Solde au 30 juin 2011	3 243,3	3,8	(68,8)	6,7	3 998,4	126,8	7 310,2	934,7	8 244,9	42,6	8 287,5

Voir les notes annexes.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2012 et 2011

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
		2012	2011	2012	2011
Activités opérationnelles					
Résultat net		95,5	83,6	95,6	(155,9)
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles		15,0	15,2	31,6	28,8
Amortissement de l'escompte sur obligations, montant net		(15,2)	(12,9)	(23,5)	(28,2)
Amortissement des attributions de paiements fondés sur des actions		4,0	2,3	7,5	3,5
Quote-part du résultat des entreprises associées		(8,9)	(10,9)	(0,2)	(4,3)
Impôts sur le résultat différé	13	10,6	0,3	(14,6)	(157,1)
Profits nets sur placements	5	(71,5)	(119,6)	(30,6)	(18,1)
Perte au rachat de titres d'emprunt à long terme		0,8	104,2	0,8	104,2
(Achats) ventes nettes de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net					
Placements à court terme		(587,7)	(764,7)	252,1	(929,4)
Obligations		1 399,4	187,7	1 800,8	133,0
Actions privilégiées		8,1	11,1	4,2	2,3
Actions ordinaires		31,5	(16,1)	(151,3)	(4,5)
Dérivés et ventes à découvert, montant net		395,6	(31,9)	(266,4)	(455,8)
		<u>1 277,2</u>	<u>(551,7)</u>	<u>1 706,0</u>	<u>(1 481,5)</u>
Variation des actifs et passifs opérationnels	19	(0,3)	(106,2)	(232,3)	105,0
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		<u>1 276,9</u>	<u>(657,9)</u>	<u>1 473,7</u>	<u>(1 376,5)</u>
Activités d'investissement					
(Achats) ventes nettes de participations dans des entreprises associées	6, 15	13,6	(4,9)	(56,7)	(56,4)
Achats nets d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles		(14,7)	(8,2)	(22,4)	(21,4)
Achats nets de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	15	—	—	(51,4)	306,3
Augmentation de la trésorerie soumise à restrictions dans le cadre de l'acquisition d'une filiale	15	(65,0)	—	(65,0)	—
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		<u>(66,1)</u>	<u>(13,1)</u>	<u>(195,5)</u>	<u>228,5</u>
Activités de financement					
Dette de filiales :					
Émissions	10	29,1	—	29,1	3,2
Remboursement		(13,0)	(1,3)	(14,0)	(34,3)
Dette à long terme :					
Émissions	10	—	906,2	—	906,2
Frais d'émission		—	(6,7)	—	(6,7)
Rachats		(93,6)	(757,0)	(94,6)	(759,0)
Actions à droit de vote subalterne :					
Rachats	11	—	(10,0)	—	(10,0)
Actions privilégiées :					
Émissions	11	—	—	239,1	—
Frais d'émission		—	—	(7,4)	—
Rachat d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres	11	(0,7)	(6,0)	(18,7)	(17,1)
Dividendes sur les actions ordinaires	11	—	—	(205,8)	(205,9)
Dividendes sur les actions privilégiées	11	(15,7)	(13,3)	(28,5)	(26,5)
Dividendes payés aux détenteurs des participations ne donnant pas le contrôle		(6,7)	—	(6,7)	—
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		<u>(100,6)</u>	<u>111,9</u>	<u>(107,5)</u>	<u>(150,1)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents					
Trésorerie et équivalents au début de la période		1 993,4	2 550,2	1 910,0	3 275,1
Conversion des monnaies étrangères		(23,6)	15,0	(0,7)	29,1
Trésorerie et équivalents à la fin de la période	19	<u>3 080,0</u>	<u>2 006,1</u>	<u>3 080,0</u>	<u>2 006,1</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	6
5. Trésorerie et placements	7
6. Participations dans des entreprises associées	12
7. Ventes à découvert et transactions sur dérivés	12
8. Passifs au titre des contrats d'assurance	15
9. Réassurance	15
10. Dette de filiales, dette à long terme et facilités de crédit	16
11. Total des capitaux propres	18
12. Résultat par action	19
13. Impôts sur le résultat	20
14. Éventualités et engagements	20
15. Acquisitions et désinvestissements	21
16. Gestion des risques financiers	24
17. Informations sectorielles	7
18. Charges	36
19. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie	36

Notes annexes

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2012 et 2011

(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 états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2012 ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, notamment IAS 34, *Information financière intermédiaire*. Par conséquent, certaines informations et informations fournies par voie de notes normalement comprises dans des états financiers consolidés annuels préparés selon les IFRS telles que publiées par l'IASB 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 2011, qui ont été préparés selon les IFRS, telles que 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 spécifiques 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 des passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net, qui ont été évalués à la juste valeur.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été approuvés par le conseil d'administration de la société en vue de leur publication le 26 juillet 2012.

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 2011, qui ont été préparés selon les IFRS, telles que publiées par l'IASB. Sauf indication contraire, ces méthodes et modes de calcul ont été appliqués de façon uniforme pour toutes les périodes présentées.

Nouvelles prises de position en comptabilité

Les nouvelles normes et modifications qui ont été publiées par l'IASB et qui ne s'appliquent pas à l'exercice ouvert le 1^{er} janvier 2012 sont résumées dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2011.

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 2011. Les estimations et les jugements sont continuellement évalués, et ils sont fondés sur l'expérience et d'autres facteurs, y compris des attentes à l'égard d'événements futurs qui sont jugés raisonnables dans les circonstances.

5. Trésorerie et placements

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

	<u>30 juin 2012</u>	<u>31 décembre 2011</u>
Société de portefeuille :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	129,2	43,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	9,8	—
Placements à court terme	249,0	244,0
Placements à court terme donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	123,4	249,0
Obligations	167,9	188,1
Actions privilégiées	49,9	45,0
Actions ordinaires	206,2	166,4
Dérivés (note 7)	76,6	90,7
	<u>1 012,0</u>	<u>1 026,7</u>
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	<u>(46,2)</u>	<u>(63,9)</u>
	<u><u>965,8</u></u>	<u><u>962,8</u></u>
Placements de portefeuille :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	3 200,8	1 995,0
Placements à court terme	3 834,3	4 204,2
Obligations	9 847,9	10 835,2
Actions privilégiées	533,7	563,3
Actions ordinaires	3 806,3	3 663,1
Participations dans des entreprises associées (note 6)	986,1	924,3
Dérivés (note 7)	261,5	364,4
Autres actifs investis	30,4	30,2
	<u>22 501,0</u>	<u>22 579,7</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	1,0	6,2
Placements à court terme	370,3	132,5
Obligations	489,4	747,6
	<u>860,7</u>	<u>886,3</u>
	<u>23 361,7</u>	<u>23 466,0</u>
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	<u>(185,1)</u>	<u>(106,3)</u>
	<u><u>23 176,6</u></u>	<u><u>23 359,7</u></u>

Les actions ordinaires comprennent des participations dans certaines sociétés en commandite ayant une valeur comptable de 417,7 \$ au 30 juin 2012 (321,2 \$ au 31 décembre 2011).

Au 30 juin 2012, la trésorerie et les équivalents de trésorerie soumis à restrictions, d'un montant de 260,8 \$ (134,7 \$ au 31 décembre 2011) se composaient 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, ainsi que d'un montant de 65,0 \$ au 30 juin 2012 au titre de la trésorerie soumise à restrictions, relatif à l'achat de Thomas Cook (India) Limited comme il est indiqué à la note 15. La trésorerie et les équivalents soumis à restrictions figurent aux états consolidés de la situation financière en tant que trésorerie et placements de la société de portefeuille ou en tant que trésorerie et placements à court terme et actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés des filiales.

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 anticipé. Au 30 juin 2012, les titres renfermant des clauses de rachat et de remboursement anticipé représentent environ 6 235,0 \$ et 186,0 \$, respectivement (6 032,3 \$ et 1 069,9 \$, au 31 décembre 2011, respectivement) de la juste valeur totale des obligations présentées dans le tableau qui suit.

	30 juin 2012		31 décembre 2011	
	Coût amorti	Juste valeur	Coût amorti	Juste valeur
Échéant dans un an ou moins	706,4	689,9	442,5	413,7
Échéant dans un an à cinq ans	1 890,4	2 217,6	2 288,5	2 505,0
Échéant dans cinq ans à dix ans	3 102,8	3 681,5	3 884,5	4 446,4
Échéant après dix ans	3 504,8	3 916,2	3 751,0	4 405,8
	9 204,4	10 505,2	10 366,5	11 770,9

Informations concernant la juste valeur

Le tableau suivant présente l'utilisation par la société de prix cotés sur les marchés (niveau 1), de modèles d'évaluation faisant appel à des données observables sur le marché en tant que données d'entrée (niveau 2) et de modèles d'évaluation ne faisant pas appel à des données observables sur le marché en tant que données d'entrée (niveau 3) dans l'évaluation des titres et des contrats dérivés, par type d'émetteurs :

	30 juin 2012				31 décembre 2011			
	Juste valeur totale des actifs (passifs)	Prix cotés (niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (niveau 3)	Juste valeur totale des actifs (passifs)	Prix cotés (niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (niveau 3)
Trésorerie et équivalents	3 340,8	3 340,8	—	—	2 044,7	2 044,7	—	—
Placements à court terme								
Provinces canadiennes	592,3	592,3	—	—	408,9	408,9	—	—
Trésor américain	3 386,9	3 386,9	—	—	4 071,0	4 071,0	—	—
Autres gouvernements	524,7	511,9	12,8	—	288,0	267,4	20,6	—
Sociétés et autres	73,1	—	73,1	—	61,8	—	61,8	—
	4 577,0	4 491,1	85,9	—	4 829,7	4 747,3	82,4	—
Obligations								
Gouvernement du Canada	21,8	—	21,8	—	21,1	—	21,1	—
Provinces canadiennes	154,0	—	154,0	—	1 038,7	—	1 038,7	—
Trésor américain	1 611,3	—	1 611,3	—	2 082,3	—	2 082,3	—
États et municipalités américains	6 486,9	—	6 486,9	—	6 201,5	—	6 201,5	—
Autres gouvernements	557,3	—	557,3	—	934,7	—	934,7	—
Sociétés et autres	1 673,9	—	1 585,4	88,5	1 492,6	—	1 432,6	60,0
	10 505,2	—	10 416,7	88,5	11 770,9	—	11 710,9	60,0
Actions privilégiées								
Canada	86,4	—	84,4	2,0	105,5	—	103,5	2,0
États-Unis	452,4	—	446,1	6,3	457,3	—	451,0	6,3
Autres	44,8	—	44,8	—	45,5	—	45,5	—
	583,6	—	575,3	8,3	608,3	—	600,0	8,3
Actions ordinaires								
Canada	763,0	721,6	13,8	27,6	711,8	673,3	13,7	24,8
États-Unis	1 870,2	1 551,2	32,7	286,3	1 785,0	1 507,6	33,8	243,6
Autres	1 379,3	840,5	292,3	246,5	1 332,7	886,1	290,6	156,0
	4 012,5	3 113,3	338,8	560,4	3 829,5	3 067,0	338,1	424,4
Dérivés et autres actifs investis ¹⁾	345,5	—	203,3	142,2	462,3	—	254,1	208,2
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	(231,3)	—	(231,3)	—	(170,2)	—	(170,2)	—
Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur	23 133,3	10 945,2	11 388,7	799,4	23 375,2	9 859,0	12 815,3	700,9
	100,0 %	47,3 %	49,2 %	3,5 %	100,0 %	42,2 %	54,8 %	3,0 %

1) Ces totaux ne comprennent pas certains immeubles de placement de 23,0 \$ (23,0 \$ au 31 décembre 2011) qui sont comptabilisés au coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

Le niveau 3 comprend des placements dans des dérivés liés à l'IPC et certains titres d'emprunt émis par voie de placement privé ainsi que des actions ordinaires et privilégiées. Les dérivés liés à l'IPC sont classés dans les dérivés et autres actifs investis, dans les états consolidés de la situation financière, et sont évalués à l'aide de prix de courtiers et contrepartistes qui, selon ce qu'a déterminé la société, utilisent des données d'entrée observables de marché, 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 dans la trésorerie et placements de la société de portefeuille et dans les obligations, dans les états consolidés de la situation financière, et sont évalués à l'aide de modèles d'évaluation reconnus dans le secteur et des modèles d'évaluation des options qui intègrent certaines données d'entrée qui ne sont pas observables sur le marché, plus précisément la volatilité du cours de l'action (pour les titres convertibles) et les écarts de crédit de l'émetteur. Les actions ordinaires sont classées dans la trésorerie et placements de la société de portefeuille et dans les actions ordinaires, dans les états consolidés de la situation financière, et elles comprennent des actions ordinaires de sociétés à capital fermé ainsi que des placements dans certains fonds de capital-investissement et des sociétés en commandite. Ces placements sont évalués par des sociétés de fonds tierces au moyen de données d'entrée observables, lorsque celles-ci sont disponibles, et des données d'entrée non observables, de concert avec des modèles d'évaluation reconnus dans le secteur, lorsque cela est requis. Dans certains cas, il peut être nécessaire de donner un préavis d'au moins trois mois pour procéder à la liquidation de placements dans des fonds de capital-investissement et des sociétés en commandite.

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

	2012					2011				
	Obliga- tions	Actions ordinaires	Actions privilégiées	Dérivés et autres actifs investis	Total	Obliga- tions	Actions ordinaires	Actions privilégiées	Dérivés et autres actifs investis	Total
Solde au 1 ^{er} janvier	60,0	424,4	8,3	208,2	700,9	61,9	294,6	0,3	328,6	685,4
Total des profits (pertes) nets réalisés et latents inclus dans les profits (pertes) nets sur placements	(6,5)	8,9	—	(66,0)	(63,6)	(0,6)	3,3	—	(268,9)	(266,2)
Achats	49,0	155,3	—	—	204,3	2,1	45,2	6,0	122,6	175,9
Ventes	(14,0)	(28,2)	—	—	(42,2)	(3,6)	(17,7)	—	—	(21,3)
Solde au 30 juin	<u>88,5</u>	<u>560,4</u>	<u>8,3</u>	<u>142,2</u>	<u>799,4</u>	<u>59,8</u>	<u>325,4</u>	<u>6,3</u>	<u>182,3</u>	<u>573,8</u>

Les achats de placements de 204,3 \$ classés dans le niveau 3 de la hiérarchie de la juste valeur effectués au premier semestre de 2012 se composent principalement de certains titres de sociétés en commandite. Le total des pertes nettes réalisées et latentes de 63,6 \$ pour le premier semestre de 2012 comprend principalement des pertes latentes de 66,0 \$ (compte tenu des pertes de change de 5,0 \$) comptabilisées à l'égard de contrats dérivés liés à l'IPC.

Profits nets (pertes nettes) sur placements

	Deuxième trimestre									
	2012					2011				
	Évaluation à la valeur de marché					Évaluation à la valeur de marché				
	Profits (pertes) réalisés depuis le commencement sur les positions dénouées ou vendues au cours de la période	(Profits) pertes comptabilisés au cours de périodes antérieures sur les positions dénouées ou vendues au cours de la période	Profits (pertes) sur les positions ouvertes à la fin de la période	Autres	Profits nets (pertes nettes) sur placements	Profits (pertes) réalisés depuis le commencement sur les positions dénouées ou vendues au cours de la période	(Profits) pertes comptabilisés au cours de périodes antérieures sur les positions dénouées ou vendues au cours de la période	Profits (pertes) sur les positions ouvertes à la fin de la période	Autres	Profits nets (pertes nettes) sur placements
Profits nets (pertes nettes) sur placements :										
Obligations	235,7	(206,0)	257,5	—	287,2	47,5	(28,4)	284,4	—	303,5
Actions privilégiées	0,4	(0,3)	(32,4)	—	(32,3)	0,7	(0,6)	(61,9)	—	(61,8)
Actions ordinaires	11,1	(5,9)	(470,4)	—	(465,2)	252,8	(189,0)	(164,4)	—	(100,6)
	<u>247,2</u>	<u>(212,2)</u>	<u>(245,3)</u>	<u>—</u>	<u>(210,3)</u>	<u>301,0</u>	<u>(218,0)</u>	<u>58,1</u>	<u>—</u>	<u>141,1</u>
Instruments financiers										
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers	559,1 ¹⁾	(30,7)	(139,0)	—	389,4	(38,4) ¹⁾	241,0	(83,6)	—	119,0
Positions acheteur sur actions ordinaires	(141,6) ¹⁾	(9,9)	29,8	—	(121,7)	(64,0) ¹⁾	2,8	55,8	—	(5,4)
Swaps sur défaillance	(1,9)	1,6	(1,8)	—	(2,1)	—	—	(11,9)	—	(11,9)
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	—	—	(0,9)	—	(0,9)	142,8	(136,1)	(1,6)	—	5,1
Contrats liés à l'IPC	—	—	7,0	—	7,0	—	—	(118,0)	—	(118,0)
Autres	30,2	(20,1)	(3,5)	—	6,6	2,5	2,2	(7,1)	—	(2,4)
	<u>445,8</u>	<u>(59,1)</u>	<u>(108,4)</u>	<u>—</u>	<u>278,3</u>	<u>42,9</u>	<u>109,9</u>	<u>(166,4)</u>	<u>—</u>	<u>(13,6)</u>
Écarts de change sur :										
Activités d'investissement	(10,3)	(0,3)	(44,2)	(2,8)	(57,6)	7,4	(35,2)	54,1	(1,5)	24,8
Activités de souscription	—	—	—	(0,7)	(0,7)	—	—	—	(28,5)	(28,5)
Contrats de change	10,1	(0,4)	22,5	—	32,2	3,8	—	(7,5)	—	(3,7)
	(0,2)	(0,7)	(21,7)	(3,5)	(26,1)	11,2	(35,2)	46,6	(30,0)	(7,4)
Profit sur cession d'une entreprise associée ²⁾	—	—	—	29,8	29,8	—	—	—	—	—
Autres	—	—	(0,3)	0,1	(0,2)	(0,4)	—	0,1	(0,2)	(0,5)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	<u>692,8</u>	<u>(272,0)</u>	<u>(375,7)</u>	<u>26,4</u>	<u>71,5</u>	<u>354,7</u>	<u>(143,3)</u>	<u>(61,6)</u>	<u>(30,2)</u>	<u>119,6</u>

1) Les montants comprennent les profits nets (pertes nettes) sur des swaps sur rendement total qui exigent que la contrepartie règle en trésorerie, chaque trimestre, l'évolution de la valeur de marché depuis la date de révision trimestrielle précédente nonobstant le fait que les positions sur swaps sur rendement total puissent rester ouvertes après le règlement en trésorerie.

2) Le 13 avril 2012, la société a vendu la totalité de sa participation dans Fibrek Inc. à Produits forestiers Résolu et a reçu une contrepartie en trésorerie de 18,5 \$ (18,4 \$ CA) et des actions ordinaires de Produits forestiers Résolu d'une juste valeur de 12,8 \$ (12,7 \$ CA), et a comptabilisé un profit net sur placements de 29,8 \$ (y compris le profit net latent de 4,9 \$ comptabilisé antérieurement dans les autres éléments du résultat global).

Premier semestre

	Premier semestre									
	2012					2011				
	Évaluation à la valeur de marché					Évaluation à la valeur de marché				
	Profits (pertes) réalisés depuis le commencement sur les positions dénouées ou vendues au cours de la période	(Profits) pertes comptabilisés au cours de périodes antérieures sur les positions dénouées ou vendues au cours de la période	Profits (pertes) sur les positions ouvertes à la fin de la période	Autres	Profits nets (pertes nettes) sur placements	Profits (pertes) réalisés depuis le commencement sur les positions dénouées ou vendues au cours de la période	(Profits) pertes comptabilisés au cours de périodes antérieures sur les positions dénouées ou vendues au cours de la période	Profits (pertes) sur les positions ouvertes à la fin de la période	Autres	Profits nets (pertes nettes) sur placements
Profits nets (pertes nettes) sur placements :										
Obligations	245,4	(358,2)	534,4	—	421,6	70,2	(38,2)	204,7	—	236,7
Actions privilégiées	0,5	(0,3)	(16,2)	—	(16,0)	1,0	(1,0)	106,0	—	106,0
Actions ordinaires	76,6	(63,0)	17,9	—	31,5	316,6	(174,5)	108,4	—	250,5
	<u>322,5</u>	<u>(421,5)</u>	<u>536,1</u>	<u>—</u>	<u>437,1</u>	<u>387,8</u>	<u>(213,7)</u>	<u>419,1</u>	<u>—</u>	<u>593,2</u>
Instruments financiers										
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers	(307,4) ¹⁾	13,0	(138,8)	—	(433,2)	(360,3) ¹⁾	134,5	(83,6)	—	(309,4)
Positions acheteur sur actions ordinaires	26,3 ¹⁾	46,8	29,8	—	102,9	(51,5) ¹⁾	7,6	55,8	—	11,9
Swaps sur défaillance	(1,9)	(1,1)	(25,5)	—	(28,5)	—	—	(31,7)	—	(31,7)
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	—	—	(0,9)	—	(0,9)	162,8	(141,1)	(4,1)	—	17,6
Contrats liés à l'IPC	—	—	(61,0)	—	(61,0)	—	—	(285,2)	—	(285,2)
Autres	67,3	(23,0)	(14,3)	—	30,0	(0,6)	22,0	(2,4)	—	19,0
	<u>(215,7)</u>	<u>35,7</u>	<u>(210,7)</u>	<u>—</u>	<u>(390,7)</u>	<u>(249,6)</u>	<u>23,0</u>	<u>(351,2)</u>	<u>—</u>	<u>(577,8)</u>
Écarts de change sur :										
Activités d'investissement	(44,2)	(0,7)	(21,2)	(0,8)	(66,9)	(14,8)	19,9	43,4	2,6	51,1
Activités de souscription	—	—	—	7,2	7,2	—	—	—	(34,2)	(34,2)
Contrats de change	15,1	(11,1)	8,7	—	12,7	(13,2)	15,1	(15,7)	—	(13,8)
	<u>(29,1)</u>	<u>(11,8)</u>	<u>(12,5)</u>	<u>6,4</u>	<u>(47,0)</u>	<u>(28,0)</u>	<u>35,0</u>	<u>27,7</u>	<u>(31,6)</u>	<u>3,1</u>
Profit sur cession d'une entreprise associée ²⁾	—	—	—	29,8	29,8	—	—	—	—	—
Autres	(0,1)	(0,1)	(0,7)	2,3	1,4	(0,2)	—	0,1	(0,3)	(0,4)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	<u>77,6</u>	<u>(397,7)</u>	<u>312,2</u>	<u>38,5</u>	<u>30,6</u>	<u>110,0</u>	<u>(155,7)</u>	<u>95,7</u>	<u>(31,9)</u>	<u>18,1</u>

1) Les montants comprennent les profits nets (pertes nettes) sur des swaps sur rendement total qui exigent que la contrepartie règle en trésorerie, chaque trimestre, l'évolution de la valeur de marché depuis la date de révision trimestrielle précédente nonobstant le fait que les positions sur swaps sur rendement total puissent rester ouvertes après le règlement en trésorerie.

2) Le 13 avril 2012, la société a vendu la totalité de sa participation dans Fibrek Inc. à Produits forestiers Résolu et a reçu une contrepartie en trésorerie de 18,5 \$ (18,4 \$ CA) et des actions ordinaires de Produits forestiers Résolu d'une juste valeur de 12,8 \$ (12,7 \$ CA), et a comptabilisé un profit net sur placements de 29,8 \$ (y compris le profit net latent de 4,9 \$ comptabilisé antérieurement dans les autres éléments du résultat global).

6. Participations dans des entreprises associées

Le tableau suivant présente les participations dans des entreprises associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, la participation de la société dans les sociétés émettrices sous-jacentes ainsi que la juste valeur et la valeur comptable de ces participations :

	30 juin 2012			31 décembre 2011		
	Pourcentage de participation	Juste valeur	Valeur comptable	Pourcentage de participation	Juste valeur	Valeur comptable
<i>Placements de portefeuille</i>						
Participations dans des entreprises associées :						
Gulf Insurance Company (« Gulf Insurance »)	41,4 %	266,6	213,9	41,4 %	255,1	214,5
ICICI Lombard General Insurance Company Limited (« ICICI Lombard »)	26,0 %	219,3	61,8	26,0 %	230,4	67,1
Cunningham Lindsey Group Limited (« CLGL »)	43,4 %	257,3	108,3	43,2 %	230,3	104,2
The Brick Ltd. (« The Brick »)	34,3 %	165,1	109,5	33,8 %	123,9	106,9
Thai Re Public Company Limited (« Thai Re ») ¹⁾	23,2 %	88,3	80,7	2,0 %	—	—
Singapore Reinsurance Corporation Limited (« Singapore Re »)	26,8 %	30,5	33,9	26,8 %	36,2	33,8
Fibrex Inc. (« Fibre ») ²⁾	—	—	—	25,8 %	32,1	27,4
MEGA Brands Inc. (« MEGA »)	19,9 %	20,0	35,5	19,9 %	26,3	36,7
Falcon Insurance PLC (« Falcon Thailand »)	40,5 %	6,0	6,0	40,5 %	6,0	6,0
Imvescor Restaurant Group Inc. (« Imvescor »)	13,6 %	4,5	3,0	13,6 %	4,1	3,1
Sociétés de personnes, fiducies et autres	—	333,1	333,5	—	327,4	324,6
		1 390,7	986,1		1 271,8	924,3

1) Le 19 mars 2012, la société a porté sa participation dans les actions ordinaires de 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, opérations dans le cadre desquelles elle a versé une contrepartie globale en trésorerie de 77,0 \$ (2,4 milliards de bahts thaïlandais) pour accroître sa participation. Par conséquent, le 19 mars 2012, 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.

2) Le 13 avril 2012, la société a vendu la totalité de sa participation dans Fibre Inc. à Produits forestiers Résolu et a reçu une contrepartie en trésorerie de 18,5 \$ (18,4 \$ CA) et des actions ordinaires de Produits forestiers Résolu d'une juste valeur de 12,8 \$ (12,7 \$ CA), et a comptabilisé un profit net sur placements de 29,8 \$ (y compris le profit net latent de 4,9 \$ comptabilisé antérieurement dans les autres éléments du résultat global). Au cours du premier trimestre de 2012, la société avait comptabilisé une perte de 18,8 \$ liée à sa quote-part de la perte nette de Fibre (principalement composée d'une perte de valeur).

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 30 juin 2012 (87,9 \$ au 31 décembre 2011), est classée comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, dans les actions ordinaires, dans les états consolidés de la situation financière. Au cours du premier trimestre de 2012, la société a effectué un apport supplémentaire de 18,9 \$ à Alltrust par l'entremise de sa participation à un placement de droits.

7. Ventes à découvert et transactions sur dérivés

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

	30 juin 2012				31 décembre 2011			
	Coût	Juste valeur			Coût	Juste valeur		
		Notionnel	Actif	Passif		Notionnel	Actif	Passif
Dérivés sur titres de capitaux propres :								
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur	—	5 833,1	1,0	166,5	—	5 517,6	25,8	59,6
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres – positions vendeur	—	1 633,9	53,0	26,3	—	1 617,6	68,8	47,7
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres – positions acheteur	—	1 376,2	43,9	14,1	—	1 363,5	2,4	49,2
Bons de souscription	19,3	74,3	22,4	—	11,7	44,6	15,9	—
Dérivés de crédit :								
Swaps sur défaillance	63,8	2 675,1	19,8	—	66,8	3 059,6	49,8	—
Bons de souscription	2,7	90,0	—	—	24,3	340,2	50,0	—
Contrats dérivés liés à l'IPC	421,2	45 909,9	142,2	—	421,1	46 518,0	208,2	—
Contrats de change à terme	—	—	33,2	11,0	—	—	32,9	8,2
Autres contrats dérivés	—	—	22,6	13,4	—	—	1,3	5,5
Total			<u>338,1</u>	<u>231,3</u>			<u>455,1</u>	<u>170,2</u>

Du fait de ses activités de placement, la société est exposée à un risque de marché important. Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des prix du marché. Le risque de marché comprend le risque de change, le risque de taux d'intérêt et l'autre risque de prix. Les contrats dérivés de la société, à quelques rares exceptions, servent à gérer ces risques. Les contrats dérivés conclus par la société sont considérés comme des couvertures économiques et ne sont pas désignés comme couvertures aux fins de l'information financière.

Contrats sur titres de capitaux propres

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, dont des positions vendeur sur certains titres de capitaux propres et l'indice Russell 2000, ainsi que l'indice S&P 500 et l'indice S&P/TSX 60 (les « indices »). Les couvertures économiques de titres de capitaux propres de la société sont structurées de sorte à procurer un rendement correspondant à l'inverse de la fluctuation des justes valeurs des indices et de certains titres individuels de capitaux propres, tel qu'il est présenté dans le tableau ci-dessous. Au 30 juin 2012, les couvertures de titres de capitaux propres, d'un notionnel de 7 467,0 \$ (7 135,2 \$ au 31 décembre 2011), correspondent à 104,2 % (104,6 % au 31 décembre 2011) des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, qui s'élevaient à 7 163,2 \$ au 30 juin 2012 (6 822,7 \$ au 31 décembre 2011). Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2012, la société a respectivement reçu un montant net en trésorerie de 559,1 \$ (montant net en trésorerie de 38,4 \$ payé en 2011) et payé un montant net en trésorerie de 307,4 \$ (360,3 \$ en 2011) 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 16 pour une analyse sous forme de tableau suivie d'explications sur les couvertures du risque de prix des titres de capitaux propres et du risque de base connexe mises en place par la société.

Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers sous-jacents	30 juin 2012			31 décembre 2011		
	Unités	Notionnel initial ¹⁾	Valeur moyenne pondérée de l'indice	Unités	Notionnel initial ¹⁾	Valeur moyenne pondérée de l'indice
Russell 2000	52 881 400	3 501,9	662,22	52 881 400	3 501,9	662,22
S&P 500	10 532 558	1 117,3	1 060,84	12 120 558	1 299,3	1 071,96
S&P/TSX 60	13 044 000	206,1	641,12	—	—	—
Autres indices boursiers	—	140,0	—	—	140,0	—
Titres de capitaux propres individuels	—	1 622,4	—	—	1 597,3	—

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

Au 30 juin 2012, la société avait des positions acheteur d'un notionnel initial de 1 224,3 \$ (1 280,0 \$ au 31 décembre 2011) sur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres individuels à des fins de placement). Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2012, la société a payé un montant net en trésorerie de 141,6 \$ (64,0 \$ en 2011) et reçu un montant net en trésorerie de 26,3 \$ (montant net en trésorerie de 51,5 \$ payé en 2011), respectivement, de contreparties relativement aux dispositions de révision de ses positions acheteur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie).

Au 30 juin 2012, la juste valeur des garanties déposées en faveur des contreparties aux dérivés comprises dans la trésorerie et placements de la société de portefeuille ou dans les actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés s'élevait à 993,9 \$ (1 135,3 \$ au 31 décembre 2011), et est composée d'un montant de 977,5 \$ (962,6 \$ au 31 décembre 2011) au titre des garanties devant être déposées pour conclure de tels contrats dérivés (principalement liées aux swaps sur rendement total) et d'un montant net de 16,4 \$ (172,7 \$ au 31 décembre 2011) au titre des garanties des montants dus aux contreparties aux dérivés conclus par la société par suite des variations de la juste valeur de ces contrats dérivés depuis la plus récente date de révision.

Les bons de souscription d'actions ont été acquis dans le cadre des placements effectués par la société dans des titres d'emprunt de diverses sociétés canadiennes. Au 30 juin 2012, les bons de souscription ont une durée de 2 ans à 10 ans (de 2 ans à 5 ans au 31 décembre 2011).

Contrats de crédit

Depuis 2003, les placements de la société ont compris des swaps sur défaillance référencés sur divers émetteurs du secteur des services financiers, qui servent de couverture économique de certains risques financiers et systémiques. Depuis le 1^{er} janvier 2011, la société ne considère plus que les swaps sur défaillance sont une couverture économique de ses actifs financiers, car le notionnel des swaps sur défaillance a baissé. Au 30 juin 2012, les swaps sur défaillance restants de la société ont une durée moyenne pondérée de moins d'un an (1,3 an au 31 décembre 2011), et leur notionnel et leur juste valeur sont respectivement de 2 675,1 \$ (3 059,6 \$ au 31 décembre 2011) et de 19,8 \$ (49,8 \$ au 31 décembre 2011).

Par le passé, la société détenait divers bons de souscription d'obligations qui lui donnaient la possibilité d'acheter certaines obligations de sociétés de longue durée. Au cours du premier semestre de 2012, la société a exercé la quasi-totalité de ses bons de souscription d'obligations et comptabilisé un profit réalisé net sur placements respectif de 24,2 \$ et de 32,4 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 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 sur la société des baisses de prix. Au 30 juin 2012, la durée moyenne pondérée de ces contrats est de 8,1 ans (8,6 ans au 31 décembre 2011), et leur notionnel et leur juste valeur sont indiqués dans le tableau ci-dessous. Advenant la vente, l'arrivée à échéance ou le dénouement avant l'échéance de l'un de ces contrats, la société recevra 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 :

	30 juin 2012			31 décembre 2011		
	Notionnel		Prix d'exercice moyen pondéré	Notionnel		Prix d'exercice moyen pondéré
	Monnaie initiale	Dollars américains		Monnaie initiale	Dollars américains	
IPC sous-jacent						
États-Unis	18 175,0	18 175,0	216,95	18 175,0	18 175,0	216,95
Royaume-Uni	550,0	862,7	216,01	550,0	854,8	216,01
Union européenne	20 425,0	25 920,4	109,74	20 425,0	26 514,6	109,74
France	750,0	951,8	120,09	750,0	973,6	120,09
		<u>45 909,9</u>			<u>46 518,0</u>	

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2012, la société a acheté des contrats dérivés liés à l'IPC d'un notionnel de néant (néant en 2011) et de néant (13 596,7 \$ en 2011) à un coût de néant (néant en 2011) et de néant (122,6 \$ en 2011), et elle a respectivement enregistré des profits nets sur évaluation à la valeur de marché de 7,0 \$ (pertes nettes sur évaluation à la valeur de marché de 118,0 \$ en 2011) et des pertes nettes sur évaluation à la valeur de marché de 61,0 \$ (285,2 \$ en 2011) sur les positions ouvertes à la fin de la période.

Contrats de change à terme

Une partie importante des activités de la société est libellée dans d'autres monnaies que le dollar américain. La société est également exposée aux fluctuations du change du fait de ses participations mises en équivalence dans des entités 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 certaines expositions au risque de change lié à ses transactions en monnaies étrangères. Les contrats ont une durée moyenne de moins d'un an et peuvent être renouvelés aux taux du marché.

Risque de contrepartie

La société tente de limiter le risque de contrepartie au moyen des modalités des ententes négociées avec les contreparties aux contrats dérivés. Au 30 juin 2012, la juste valeur des garanties déposées en faveur de la société se compose de trésorerie de 46,8 \$ (50,5 \$ au 31 décembre 2011) et de titres gouvernementaux de 161,2 \$ (156,8 \$ au 31 décembre 2011) que la société a le droit de vendre ou de redonner en garantie. La société a comptabilisé la garantie en trésorerie dans la trésorerie et placements à court terme des 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 30 juin 2012. L'exposition de la société au risque de contrepartie et la façon dont elle gère ce risque sont analysées de façon plus approfondie à la note 16.

Couverture de l'investissement net dans Northbridge

La société a désigné la valeur comptable de 1 075,0 \$ CA du capital de ses billets non garantis de premier rang libellés en dollars canadiens, dont la juste valeur s'élève à 1 157,7 \$ (capital de 1 075,0 \$ CA et juste valeur de 1 114,6 \$ au 31 décembre 2011) comme couverture de son investissement net dans Northbridge aux fins de l'information financière. Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012, la société a respectivement comptabilisé des profits avant impôts de 21,2 \$ (pertes avant impôts de 10,3 \$ en 2011) et de 1,3 \$ (pertes avant impôts de 24,9 \$ en 2011) liés aux fluctuations du change sur les billets non garantis de premier rang dans les variations des profits et des pertes sur couverture de l'investissement net dans une filiale à l'étranger, dans les états consolidés du résultat global.

8. Passifs au titre des contrats d'assurance

	Brut		Cédé		Net	
	30 juin 2012	31 décembre 2011	30 juin 2012	31 décembre 2011	30 juin 2012	31 décembre 2011
Provision pour primes non acquises	2 894,6	2 487,3	415,4	388,1	2 479,2	2 099,2
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	17 100,0	17 232,2	3 503,1	3 496,8	13 596,9	13 735,4
Total des passifs au titre des contrats d'assurance	19 994,6	19 719,5	3 918,5	3 884,9	16 076,1	15 834,6

Provision pour primes non acquises

Le tableau suivant présente l'évolution de la provision pour primes non acquises au cours des semestres clos les 30 juin :

	2012	2011
Provision pour primes non acquises – 1 ^{er} janvier	2 487,3	2 120,9
Primes brutes souscrites	3 652,8	3 427,3
Moins : Primes acquises	(3 245,8)	(3 140,5)
Acquisitions de filiales	—	206,9
Effet du change et autres	0,3	34,5
Provision pour primes non acquises – 30 juin	2 894,6	2 649,1

Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres

Le tableau suivant présente l'évolution de la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres au cours des semestres clos les 30 juin :

	2012	2011
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 1 ^{er} janvier	17 232,2	16 049,3
Effet du change et autres	(26,2)	232,2
(Diminution) augmentation des sinistres et frais de règlement de sinistres estimatifs pour les sinistres survenus au cours d'exercices antérieurs	6,2	(84,0)
Sinistres et frais de règlement de sinistres pour les sinistres survenus au cours de l'exercice écoulé	2 163,7	2 701,5
Montants versés à l'égard de sinistres survenus au cours :		
de l'exercice écoulé	(336,4)	(298,6)
des exercices antérieurs	(2 010,1)	(1 999,0)
Acquisitions de filiales et transactions liées à la réassurance de clôture	70,6	769,3
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres - 30 juin	17 100,0	17 370,7

9. Réassurance

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

	30 juin 2012	31 décembre 2011
Part des réassureurs dans les primes non acquises	415,4	388,1
Part des réassureurs dans la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	4 169,6	4 105,5
Provision pour soldes de réassurance irrécouvrables	<u>(296,7)</u>	<u>(295,5)</u>
	<u>4 288,3</u>	<u>4 198,1</u>

La société constitue des provisions spécifiques à l'encontre du montant de réassurance à recouvrer de réassureurs jugés en difficulté financière. De plus, la société constitue une provision fondée sur son analyse des recouvrements historiques, le niveau de provision déjà en place et le jugement de la direction quant à la recouvrabilité future. Au 30 juin 2012, la provision pour soldes de réassurance irrécouvrables s'établit à 296,7 \$ (295,5 \$ au 31 décembre 2011).

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 semestres clos les 30 juin :

	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	385,2	(385,2)	—	—	—
Recouvrements de réassurance reçus	(336,1)	—	—	—	(336,1)
Part des réassureurs dans les sinistres ou primes acquises	—	350,6	(535,2)	—	(184,6)
Primes cédées aux réassureurs	—	—	565,1	—	565,1
Variation de la provision, recouvrement ou sortie des soldes dépréciés	(0,2)	—	—	(1,3)	(1,5)
Acquisitions de filiales et transactions liées à la réassurance de clôture	7,4	42,1	—	—	49,5
Effet du change et autres	1,6	(1,3)	(2,6)	0,1	(2,2)
Solde au 30 juin 2012	<u>558,8</u>	<u>3 610,8</u>	<u>415,4</u>	<u>(296,7)</u>	<u>4 288,3</u>

	Sinistres réglés	Sinistres non réglés	Primes non acquises	Provision	Montant net recouvrable
Solde au 1 ^{er} janvier 2011	458,0	3 368,1	279,8	(348,9)	3 757,0
Part des réassureurs dans les montants versés aux assurés	355,0	(355,0)	—	—	—
Recouvrements de réassurance reçus	(364,0)	—	—	—	(364,0)
Part des réassureurs dans les sinistres ou primes acquises	—	448,7	(516,4)	—	(67,7)
Primes cédées aux réassureurs	—	—	539,8	—	539,8
Variation de la provision, recouvrement ou sortie des soldes dépréciés	(2,8)	—	—	0,1	(2,7)
Acquisitions de filiales et transactions liées à la réassurance de clôture	29,8	293,2	95,3	—	418,3
Effet du change et autres	4,4	30,8	6,7	(0,2)	41,7
Solde au 30 juin 2011	<u>480,4</u>	<u>3 785,8</u>	<u>405,2</u>	<u>(349,0)</u>	<u>4 322,4</u>

La part des réassureurs dans la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres aux 30 juin 2012 et 2011 comprend des montants respectifs de 369,8 \$ et 278,7 \$ au titre des sinistres réglés déduction faite des provisions.

Le montant net des commissions pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2012 comprend des produits de commissions de contrats de réassurance respectifs de 52,7 \$ et 101,8 \$ (45,4 \$ et 87,9 \$ en 2011).

10. Dette de filiales, dette à long terme et facilités de crédit

	30 juin 2012			31 décembre 2011		
	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾
Dette de filiales	18,9	18,8	18,8	1,0	1,0	1,0
Dette à long terme – emprunts de la société de portefeuille	2 373,4	2 311,1	2 465,1	2 462,8	2 394,6	2 453,2
Dette à long terme – emprunts de filiales	623,4	617,6	621,7	630,1	622,9	628,2
	3 015,7	2 947,5	3 105,6	3 093,9	3 018,5	3 082,4

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

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

Semestre clos le 30 juin 2012

Le 15 mai 2012, Crum & Forster a racheté, contre un montant en trésorerie de 6,4 \$, le capital de 6,2 \$ de ses billets non garantis de premier rang venant à échéance en mai 2017.

Le 26 avril 2012, la société a remboursé le capital de 86,3 \$ de ses billets non garantis de premier rang qui étaient arrivés à échéance.

Semestre clos le 30 juin 2011

First Mercury

La société a acquis First Mercury le 9 février 2011, aux termes de la transaction décrite à la note 15. À la date d'acquisition, la dette à long terme, présentée dans l'état consolidé de la situation financière de la société, comportait la valeur comptable de 67,0 \$ des titres privilégiés de fiducie de First Mercury Capital Trust I, II, III et IV (fiducies commerciales d'origine législative filiales de First Mercury).

Le 15 mai 2011, First Mercury a racheté la totalité du capital de 8,2 \$ de ses titres privilégiés de fiducie de série Capital Trust I venant à échéance en avril 2034 pour une contrepartie en trésorerie de 8,7 \$.

Le 24 mai 2011, First Mercury a racheté la totalité du capital de 12,4 \$ de ses titres privilégiés de fiducie de série Capital Trust II venant à échéance en mai 2034 pour une contrepartie en trésorerie de 13,1 \$.

Le 27 mai 2011, First Mercury a racheté une tranche de 5,0 \$ du capital de ses titres privilégiés de fiducie de série Capital Trust IV venant à échéance en septembre 2037 pour une contrepartie en trésorerie de 4,9 \$.

Placements de titres d'emprunt et offres publiques d'achat

Le 9 mai 2011, la société a émis, par voie d'un placement privé, des billets non garantis de premier rang d'un montant de capital de 500,0 \$ portant intérêt à 5,80 % et venant à échéance le 15 mai 2021 à un prix d'émission de 99,646 \$, pour un produit net de 493,9 \$ après escompte, commissions et frais. Les commissions et les frais de 4,3 \$ étaient inclus dans la valeur comptable des titres d'emprunt. Les billets sont rachetables au gré de la société, en totalité ou en partie, en tout temps à un prix correspondant au plus élevé entre a) 100 % du montant en capital à racheter et b) la somme des paiements de capital et d'intérêts prévus restants (exclusion faite des intérêts courus à la date de rachat) actualisés à la date de rachat sur une base semestrielle au taux des bons du Trésor majoré de 50 points de base, y compris, dans chaque cas, les intérêts courus à la date de rachat.

Le 25 mai 2011, la société a émis, par voie d'appel public, des billets non garantis de premier rang d'un montant en capital de 400,0 \$ CA portant intérêt à 6,40 % et venant à échéance le 25 mai 2021 à un prix d'émission de 99,592 \$, pour un produit net de 405,6 \$ (396,0 \$ CA) après escompte, commissions et frais. Les commissions et les frais de 2,4 \$ (2,4 \$ CA) ont été inclus dans la valeur comptable des titres d'emprunt. Les billets sont rachetables au gré de la société, en tout ou en partie, en tout temps à un prix correspondant au plus élevé d'un prix de rachat prescrit établi en fonction du rendement, au moment du rachat, d'une obligation du gouvernement du Canada ayant une durée à courir à l'échéance égale à la durée à courir jusqu'au 25 mai 2021 et la valeur nominale, y compris, dans chaque cas, les intérêts courus et impayés jusqu'à la date de rachat fixée. La société a désigné ces billets de premier rang comme couverture d'une partie de son investissement net dans Northbridge.

Conformément à l'offre publique d'achat modifiée en date du 20 mai 2011 (l'« offre publique d'achat modifiée »), le produit net des placements de titres d'emprunt décrits ci-dessus a été affecté à l'achat contre trésorerie des titres d'emprunt suivants en mai et en juin 2011 :

	<u>Capital</u>	<u>Contrepartie en trésorerie</u>
Billets non garantis de premier rang de Fairfax échéant en 2012 (« billets de Fairfax de 2012 »)	71,0	75,6
Billets non garantis de premier rang de Fairfax échéant en 2017 (« billets de Fairfax de 2017 »)	227,2	252,9
Billets non garantis de premier rang de Crum & Foster échéant en 2017	323,8	357,8
Billets non garantis de premier rang d'OdysseyRe échéant en 2013 (« billets d'OdysseyRe de 2013 »)	<u>35,9</u>	<u>40,8</u>
Total	<u><u>657,9</u></u>	<u><u>727,1</u></u>

Les billets non garantis de premier rang rachetés dans le cadre de l'offre publique d'achat modifiée ont été comptabilisés comme une extinction de dette. Par conséquent, les autres charges pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2011 comprennent une charge exceptionnelle de 104,2 \$ comptabilisée au rachat de la dette à long terme (y compris la contrepassation de 35,0 \$ de frais d'émission et d'escomptes non amortis et d'autres frais de transaction engagés dans le cadre de l'offre publique d'achat modifiée). Le capital de 657,9 \$ indiqué dans le tableau qui précède est présenté déduction faite du capital total de 7,0 \$, de 23,3 \$ et de 6,2 \$ se rapportant, respectivement, aux billets de premier rang non garantis de Fairfax 2017, de Fairfax 2012 et d'OdysseyRe 2013, qui étaient détenus dans le portefeuille de placement de Zenith National avant d'être acquis par Fairfax et déposés dans le cadre de l'offre publique d'achat modifiée par Zenith National. De même, la contrepartie en trésorerie de 727,1 \$ indiquée dans le tableau qui précède est présentée déduction faite de la contrepartie totale de 39,7 \$ versée à Zenith National dans le cadre de l'offre publique d'achat modifiée. Les billets déposés par Zenith National ont été éliminés de l'information financière consolidée depuis la date d'acquisition de Zenith National.

Facilités de crédit

Le 13 juillet 2012, la facilité de crédit de 100,0 \$ dont disposait OdysseyRe auprès d'un syndicat financier de prêteurs est venue à échéance et n'a pas été renouvelée. Les lettres de crédit émises aux termes de cette facilité de crédit pour soutenir les obligations de réassurance reprises, totalisant 34,3 \$ au 30 juin 2012, resteront en cours jusqu'au 31 décembre 2012, sauf si la société les remplace avant cette date par un autre instrument de garantie.

Le 31 janvier 2012, Ridley a conclu une entente de crédit renouvelable d'une durée de trois ans qui remplace la facilité de crédit précédente. Ridley peut emprunter le montant le moins élevé de 50,0 \$ et d'un montant calculé sur la base du niveau des créances clients et des stocks admissibles. L'entente de crédit est garantie par des contrats de sûreté générale de premier rang visant la quasi-totalité des actifs de Ridley.

11. Total des capitaux propres

Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax

Actions ordinaires

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Actions à droit de vote subalterne au 1 ^{er} janvier	19 627 026	19 706 477
Rachats aux fins d'annulation	—	(25 700)
Acquisitions nettes d'actions propres	(44 617)	(43 901)
Actions à droit de vote subalterne au 30 juin	19 582 409	19 636 876
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 30 juin	<u>20 331 179</u>	<u>20 385 646</u>

Transactions sur capitaux propres

Semestre clos le 30 juin 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. Les actions privilégiées de série K sont assorties d'un taux de dividende de 5,00 % par année et sont rachetables par la société le 31 mars 2017 et le 31 mars tous les cinq ans par la suite, au prix de 25,00 \$ CA l'action. Les porteurs des actions privilégiées de série K non rachetées auront le droit de convertir, à leur gré, leurs actions en actions privilégiées à taux variable et à dividende cumulatif, de série L le 31 mars 2017 et le 31 mars tous les cinq ans par la suite. Les actions privilégiées de série L (dont aucune n'est encore émise) seront assorties d'un taux de dividende correspondant au taux de rendement des bons du Trésor du gouvernement du Canada à trois mois en vigueur le 31 mars 2017 ou le 31 mars tous les cinq ans par la suite, majoré de 3,51 %.

Rachats d'actions

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 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. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2011, la société a racheté aux fins d'annulation 25 700 actions à droit de vote subalterne à un coût net de 10,0 \$, dont une tranche de 5,8 \$ a été portée au débit des résultats non distribués.

Dividendes

Le tableau suivant présente les dividendes versés par la société sur ses actions à droit de vote multiple et ses actions à droit de vote subalterne en circulation :

<u>Date de déclaration</u>	<u>Date de clôture des registres</u>	<u>Date de paiement</u>	<u>Dividende par action</u>	<u>Total du paiement</u>
4 janvier 2012	19 janvier 2012	26 janvier 2012	10,00 \$	205,8 \$
5 janvier 2011	19 janvier 2011	26 janvier 2011	10,00 \$	205,9 \$

Cumul des autres éléments du résultat global

Les soldes liés à chaque élément du cumul des autres éléments du résultat global attribuable aux actionnaires de Fairfax s'établissent comme suit :

	<u>30 juin 2012</u>			<u>31 décembre 2011</u>		
	<u>Montant avant impôts</u>	<u>Produit (charge) d'impôts</u>	<u>Montant après impôts</u>	<u>Montant avant impôts</u>	<u>Produit (charge) d'impôts</u>	<u>Montant après impôts</u>
Quote-part du cumul des autres éléments du résultat global des entreprises associées	<u>2,9</u>	<u>(1,9)</u>	<u>1,0</u>	7,2	(1,9)	5,3
Différences de conversion	<u>107,5</u>	<u>(21,0)</u>	<u>86,5</u>	101,9	(20,4)	81,5
	<u>110,4</u>	<u>(22,9)</u>	<u>87,5</u>	109,1	(22,3)	86,8

12. Résultat par action

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

	<u>Deuxième trimestre</u>		<u>Premier semestre</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	<u>95,0</u>	83,3	<u>93,7</u>	(157,3)
Dividendes sur les actions privilégiées	<u>(15,7)</u>	(13,3)	<u>(28,5)</u>	(26,5)
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires – de base et dilué	<u>79,3</u>	70,0	<u>65,2</u>	(183,8)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	<u>20 333 814</u>	20 415 870	<u>20 344 968</u>	20 428 029
Attributions d'actions temporairement inaccessibles	<u>240 970</u>	174 428	<u>228 185</u>	—
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base et dilué	<u>20 574 784</u>	20 590 298	<u>20 573 153</u>	20 428 029
Résultat net de base par action ordinaire	<u>3,90 \$</u>	3,43 \$	<u>3,20 \$</u>	(9,00) \$
Résultat net dilué par action ordinaire	<u>3,85 \$</u>	3,40 \$	<u>3,17 \$</u>	(9,00) \$

Des options d'achat d'actions propres acquises visant 159 888 actions n'ont pas été incluses dans le calcul de la perte nette diluée par action ordinaire pour le premier semestre de 2011, car leur inclusion aurait été antidilutive.

13. Impôts sur le résultat

La charge (le produit) d'impôts sur le résultat de la société pour les deuxièmes trimestres et les semestres clos les 30 juin s'établit comme suit :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2012	2011	2012	2011
Impôt exigible				
Charge (produit) d'impôt exigible pour la période écoulée	7,7	(18,0)	29,6	(14,9)
Ajustement au titre des impôts d'exercices antérieurs	—	2,1	0,9	(0,2)
	<u>7,7</u>	<u>(15,9)</u>	<u>30,5</u>	<u>(15,1)</u>
Impôt différé				
Naissance et renversement des différences temporelles	8,4	0,5	(27,1)	(157,4)
Ajustement au titre de l'impôt différé d'exercices antérieurs	1,8	0,4	4,9	(0,1)
Autres	0,4	(0,6)	7,6	0,4
	<u>10,6</u>	<u>0,3</u>	<u>(14,6)</u>	<u>(157,1)</u>
Charge (produit) d'impôts sur le résultat	<u>18,3</u>	<u>(15,6)</u>	<u>15,9</u>	<u>(172,2)</u>

Le rapprochement des 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 deuxièmes trimestres et les premiers semestres clos les 30 juin est récapitulé dans le tableau suivant :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2012	2011	2012	2011
Charge (produit) d'impôts sur le résultat au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	30,1	19,0	29,5	(92,9)
Produits de placement non imposables	(9,6)	(9,3)	(46,5)	(39,2)
Écart de taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada	(7,8)	(10,0)	(19,6)	(29,4)
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes	4,1	(15,3)	37,1	(9,4)
Fluctuation des cours de change	(7,8)	(0,7)	1,8	(2,2)
Modification du taux d'impôt à l'égard de l'impôt différé	(4,5)	(3,4)	(1,9)	(3,0)
Charge (produit) liée à des exercices antérieurs	2,7	(2,6)	3,6	(5,6)
Autres, y compris les différences permanentes	11,1	6,7	11,9	9,5
Charge (produit) d'impôts sur le résultat	<u>18,3</u>	<u>(15,6)</u>	<u>15,9</u>	<u>(172,2)</u>

Les charges d'impôts sur le résultat respectives de 18,3 \$ et 15,9 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012 diffèrent des charges d'impôts qui auraient été obtenues en appliquant le taux d'impôt de la société prévu par la loi au Canada de 26,5 % au bénéfice avant impôts, respectivement, de 113,8 \$ et 111,5 \$, principalement en raison de l'effet des produits de placement non imposable (y compris des produits de dividendes et d'intérêts sur des obligations d'États et de municipalités américains, et des gains en capital au Canada qui sont imposables à 50 % seulement) et de l'effet 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 des pertes fiscales non comptabilisées.

Les produits d'impôts sur le résultat respectifs de 15,6 \$ et 172,2 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2011 diffèrent des produits d'impôts qui auraient été obtenus en appliquant le taux d'impôt de la société prévu par la loi au Canada de 28,3 %, principalement en raison de l'effet des produits de placement non imposable du groupe fiscal américain (y compris des produits de dividendes et d'intérêts sur des obligations d'États et de municipalités), des bénéfices gagnés 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, et par l'utilisation de pertes fiscales non comptabilisées antérieurement.

14. Éventualités et engagements

Poursuites

- a) Le 25 juillet 2011, une poursuite a été déposée devant le tribunal de district des États-Unis pour le Southern District de New York à l'encontre de Fairfax, de certains de ses actuels et anciens administrateurs et dirigeants, d'OdysseyRe et des auditeurs de Fairfax, pour laquelle les demandeurs cherchent à obtenir la certification de leur action comme recours collectif. Le demandeur tente de représenter un groupe composé de tous les acheteurs de titres de Fairfax cotés ou inscrits à une bourse américaine entre le 21 mai 2003 et le 22 mars 2006, inclusivement. Selon ce qui est allégué dans la plainte, les défendeurs ont enfreint les lois fédérales américaines sur les valeurs mobilières en commettant des inexactitudes importantes ou en omettant de communiquer de l'information importante au sujet, notamment, des actifs, des résultats, des pertes, de la situation financière et du contrôle interne financier de Fairfax et d'OdysseyRe. Dans la plainte, le demandeur réclame, entre autres, la certification du groupe putatif, des dommages-intérêts compensatoires non précisés (y compris des intérêts), une restitution monétaire non précisée, des mesures extraordinaires, équitables ou injonctives non précisées et le remboursement des frais (y compris des honoraires d'avocat raisonnables). Le contenu de la plainte, y compris le redressement demandé, est essentiellement identique au contenu de la plainte ayant fait l'objet d'une poursuite intentée en 2006, laquelle a été rejetée en définitive, si ce n'est du fait que le présumé groupe a été modifié de manière à éviter la faillite ayant donné lieu au rejet de la poursuite antérieure. L'actuelle poursuite se trouve à un stade très préliminaire. Le demandeur dans la poursuite a été nommé principal demandeur puisque sa requête pour une telle nomination n'a été contestée par aucun autre principal demandeur potentiel, et les défendeurs, qui ont déposé des requêtes en vue du rejet de la poursuite, ont été entendus par le tribunal et sont dans l'attente d'une décision. L'issue est incertaine et, si les demandeurs dans cette action obtiennent gain de cause, les défendeurs pourraient encourir des dommages-intérêts importants qui peuvent à leur tour avoir une incidence défavorable importante sur les activités, les résultats opérationnels et la situation financière de Fairfax. Cette action pourrait exiger l'attention vigilante de la direction, ce qui pourrait la détourner des activités de la société. En outre, la publicité négative entourant cette affaire risque d'avoir une incidence défavorable importante sur la société. Les conséquences éventuelles mentionnées ci-dessus, ou la crainte que l'une d'elles se produise, pourraient avoir des effets néfastes sur le cours des titres de la société. Si leur requête de rejet de la poursuite n'est pas accordée, Fairfax, OdysseyRe et les dirigeants et administrateurs ont l'intention de contester vigoureusement cette action (comme ils l'ont fait lors de l'action antérieure susmentionnée). 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 pas de provision pour sinistre à ce sujet. La société mettra à jour cette évaluation de la situation au fur et à mesure que de l'information deviendra disponible.
- b) 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. Les défendeurs ont obtenu que cette action soit entendue par le tribunal du district du New Jersey, mais à la suite de quoi Fairfax a déposé une requête visant le renvoi de l'action devant la Cour supérieure du comté de Morris, au New Jersey. La plupart des défendeurs ont déposé des requêtes en vue du rejet de la plainte, qui ont toutes été rejetées au cours d'audiences tenues en septembre 2007. En octobre 2007, les défendeurs ont déposé une requête d'autorisation de porter en appel cette décision auprès de la chambre d'appel concernant le rejet de leurs requêtes. En décembre 2007, cette requête d'autorisation de porter en appel la décision a été rejetée. Par la suite, deux des défendeurs ont déposé une requête demandant de porter en appel certaines questions auprès de la Cour suprême du New Jersey. Cette requête a été rejetée en février 2008. En décembre 2007, deux défendeurs, qui se sont ajoutés à l'action après son dépôt initial, ont déposé des requêtes en vue du rejet des plaintes contre eux. Ces requêtes ont été accordées en février 2008, et Fairfax a été autorisée à présenter à nouveau sa requête contre ces deux défendeurs. Fairfax a déposé une plainte modifiée en mars 2008 dans laquelle elle émettait des revendications contre ces défendeurs. Ces derniers ont déposé une requête demandant le rejet de la plainte modifiée, qui a été rejetée en août 2008. En septembre 2008, ces deux défendeurs ont déposé une demande reconventionnelle contre Fairfax et des procédures de mise en cause contre certains dirigeants de Fairfax, OdysseyRe, les conseillers juridiques externes de Fairfax et PricewaterhouseCoopers, demande reconventionnelle qui a été volontairement rejetée par ces défendeurs. En décembre 2007, un défendeur a déposé une demande reconventionnelle contre Fairfax. La requête de Fairfax demandant le rejet de cette demande a été rejetée en août 2008. Ce défendeur est maintenant décédé; toutefois, dans la mesure nécessaire, Fairfax a l'intention de contester vigoureusement cette demande reconventionnelle. En septembre 2008, le tribunal a accordé des requêtes de jugement sommaire présentées par plusieurs défendeurs et a rejeté les plaintes de Fairfax contre ces défendeurs. En septembre 2011, le tribunal a accordé une requête de jugement sommaire présentée par S.A.C. Capital et des défendeurs liés. En décembre 2011, le tribunal a accordé des requêtes de jugement sommaire et rejeté les plaintes contre Third Point, Kynikos, Institutional Credit Partners et des défendeurs liés au motif de non-compétence personnelle à l'égard de ces parties au New Jersey. En mai et en juin 2012, le tribunal a accordé aux demandeurs restants un jugement sommaire qui rejette certaines des plaintes de Fairfax, dont ses plaintes contre RICO. Fairfax a déposé une requête de reconsidération de ce rejet; cette requête est en instance. Le tribunal a également rejeté d'autres requêtes de jugement sommaire présentées par les demandeurs. Les demandeurs ont demandé que cette décision soit réexaminée; cette demande est en instance. Les demandeurs restants ont déposé une autre demande de jugement sommaire partiel; cette demande est en instance. Le tribunal a fixé au 10 septembre 2012 le début du procès relatif aux demandes de Fairfax. L'issue des litiges est incertaine. Les effets financiers de cette poursuite, le cas échéant, et de la demande reconventionnelle 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 et aucune provision pour perte liée à la demande reconventionnelle. La société mettra à jour cette évaluation de la situation au fur et à mesure que l'information sera disponible.

15. Acquisitions et désinvestissements

Après le 30 juin 2012

Acquisition de Thomas Cook (India) Limited

Le 21 mai 2012, la société a annoncé qu'elle avait conclu une entente avec Thomas Cook Group plc (« Thomas Cook ») au Royaume-Uni, visant l'acquisition de sa participation de 77 % dans Thomas Cook (India) Limited (« TC India ») pour une contrepartie en trésorerie de 50 INR (0,93 \$) par action, soit une contrepartie totale de 8 174 millions INR (environ 150 \$). La clôture de la transaction devrait avoir lieu au troisième trimestre de 2012, sous réserve de l'approbation des actionnaires de Thomas Cook et de l'obtention des approbations habituelles des autorités de réglementation indiennes. Conformément aux lois sur les valeurs mobilières en Inde, la société a dû faire une offre publique d'achat pour acheter les actions des actionnaires minoritaires de TC India et déposer en fiducie la trésorerie correspondant au montant maximal à payer aux termes de l'offre publique d'achat (65 \$), qui a été conclue le 25 juillet 2012. Les restrictions auxquelles est soumise la portion non utilisée de la trésorerie détenue en fiducie après la conclusion de l'offre devraient être levées le 10 septembre 2012. TC 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.

Acquisition de Brit Insurance Limited

Le 18 juin 2012, la société a annoncé que sa filiale RiverStone de liquidation de sinistres avait conclu une entente avec Brit Insurance Holdings Limited visant l'acquisition de la totalité des actions en circulation de Brit Insurance Limited (« BIL ») pour une contrepartie totale estimative de 498 \$, composée d'un paiement en trésorerie de 330 \$ et d'un billet d'un montant de capital de 168 \$ émis par RiverStone Holdings Limited, la société de portefeuille de liquidation de sinistres de la société au Royaume-Uni. Le prix d'acquisition définitif devra être ajusté pour tenir compte de certaines transactions préalables à la clôture, et le billet ne peut être diminué du montant d'aucun dividende que BIL pourrait payer avant la date d'acquisition. Au 31 mars 2012, la valeur comptable nette estimative de BIL s'établissait à environ 530 \$, y compris les provisions nettes, et la trésorerie ainsi que les actifs investis s'élevant, respectivement, à 1,3 G\$ et 1,9 G\$. La transaction devrait être conclue au quatrième trimestre de 2012, sous réserve des approbations habituelles par les organismes de réglementation. BIL est située à Londres, en Angleterre, et elle souscrivait des affaires d'assurance et de réassurance au Royaume-Uni et à l'échelle internationale avant d'être placée en liquidation de sinistres au début de 2012.

Semestre clos le 30 juin 2012

Participation supplémentaire dans Thai Reinsurance Public Company Limited

Le 19 mars 2012, la société a porté sa participation dans les actions ordinaires de 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, opérations dans le cadre desquelles elle a versé une contrepartie globale en trésorerie de 77,0 \$ (2,4 milliards de bahts thaïlandais) pour accroître sa participation. Par conséquent, le 19 mars 2012, 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 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 de 7,46 \$ par action (7,50 \$ CA par action ordinaire et action incessible, majoré du financement d'un dividende supplémentaire de 0,08 \$ CA versé par Prime Restaurants à ses actionnaires ordinaires), ce qui représente une contrepartie d'acquisition 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 cette société, ce qui a ramené la sortie nette de trésorerie de Fairfax à 56,7 \$ (57,7 \$ CA) et a ramené sa participation de 100,0 % à 81,7 %. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats opérationnels de Prime Restaurants seront compris dans le secteur isolable Autres, dans les informations financières de la société. Prime Restaurants franchise, détient et exploite un réseau de restaurants décontractés et de brasseries au Canada. La détermination provisoire des actifs identifiables acquis et des passifs repris dans le cadre de l'acquisition de Prime Restaurants est résumée dans le tableau suivant.

	Prime Restaurants
Date d'acquisition	10 janvier 2012
Pourcentage d'actions ordinaires acquises	81,7 %
Actif	
Trésorerie et équivalents des filiales	5,3
Impôts sur le résultat différé	6,9
Goodwill et immobilisations incorporelles	63,4
Autres actifs	8,7
	<u>84,3</u>
Passif	
Dette de filiales	3,1
Créditeurs et charges à payer	12,0
	<u>15,1</u>
Participations ne donnant pas le contrôle	12,5
Actifs nets acquis	<u>56,7</u>
	<u>84,3</u>

Semestre clos le 30 juin 2011

Acquisition de The Pacific Insurance Berhad

Le 24 mars 2011, la société a réalisé l'acquisition de la totalité des actions ordinaires en circulation de The Pacific Insurance Berhad (« Pacific Insurance ») pour une contrepartie en trésorerie de 71,5 \$ (216,5 millions de ringgits malaisiens). Les actifs et les passifs ainsi que les résultats opérationnels de Pacific Insurance sont compris dans le secteur isolable Assurance – Fairfax Asia, dans les informations financières de la société. Pacific Insurance souscrit toutes les catégories d'assurance générale et médicale en Malaisie. Le tableau ci-dessous résume les actifs identifiables acquis et les passifs repris dans le cadre de l'acquisition de Pacific Insurance.

Acquisition de First Mercury Financial Corporation

Le 9 février 2011, la société a réalisé l'acquisition de la totalité des actions ordinaires en circulation de First Mercury Financial Corporation (« First Mercury ») pour une contrepartie en trésorerie de 16,50 \$ par action ordinaire, soit une contrepartie totale de 294,3 \$. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats opérationnels de First Mercury ont été inclus dans le secteur isolable Assurance – États-Unis, dans les informations financières de la société. First Mercury souscrit des produits et services spécialisés d'assurance et se concentre sur certains créneaux et segments sous-desservis. Le tableau ci-dessous résume les actifs identifiables acquis et les passifs repris.

	Pacific Insurance	First Mercury
Date d'acquisition	24 mars 2011	9 février 2011
Pourcentage d'actions ordinaires acquises	100 %	100 %
Actif		
Créances découlant de contrats d'assurance	7,3	46,9
Placements de portefeuille ¹⁾	80,2	822,3
Montants à recouvrer de réassureurs	26,1	377,4
Impôts sur le résultat différé	0,1	9,2
Immobilisations incorporelles	—	54,7
Goodwill	25,5	79,5
Autres actifs	10,9	68,9
	150,1	1 458,9
Passif		
Dette des filiales ²⁾	—	29,7
Créditeurs et charges à payer	9,5	73,8
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	—	2,9
Fonds retenus à payer à des réassureurs	—	83,8
Passifs au titre des contrats d'assurance	69,1	907,4
Dette à long terme	—	67,0
	78,6	1 164,6
Actifs nets acquis	71,5	294,3
	150,1	1 458,9

1) La valeur comptable des placements de portefeuille acquis de Pacific Insurance et de First Mercury tient respectivement compte de montants de 22,0 \$ et de 650,1 \$ au titre de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des filiales.

2) Après l'acquisition, First Mercury a remboursé les dettes de la filiale en versant une contrepartie en trésorerie de 29,7 \$.

Cunningham Lindsey Group Limited

Le 4 janvier 2011, CLGL, entreprise associée de la société, a acquis les activités américaines de GAB Robins North America Inc., fournisseur de services de règlement et de gestion de sinistres.

16. 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 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 appairer 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 30 juin 2012 par rapport à ceux établis au 31 décembre 2011 et communiqués dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, à l'exception de ce qui est expliqué ci-après.

Risque de souscription

Le risque de souscription est le risque que la somme du coût des sinistres, des frais de règlement de sinistres et des frais d'acquisition de primes dépasse les primes reçues. Ce risque peut se matérialiser en raison de nombreux facteurs, notamment le risque de tarification, le risque lié aux provisions et le risque de catastrophe. L'exposition de la société au risque de souscription et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 juin 2012 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2011. Se reporter au rapport de gestion pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2012 pour obtenir les résultats techniques par secteur opérationnel.

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 d'emprunt, des créances découlant de contrats d'assurance, des montants à recouvrer de réassureurs et des soldes à recevoir des contreparties à des contrats dérivés (essentiellement des swaps sur rendement total et des dérivés liés à l'IPC). L'exposition de la société au risque de crédit et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 juin 2012 n'ont pas subi de changements importants (à l'exception de ce qui est indiqué dans les explications qui suivent) par rapport au 31 décembre 2011.

Placements dans des titres d'emprunt

La stratégie de gestion des risques de la société en ce qui a trait aux titres d'emprunt consiste à investir principalement dans des titres d'emprunt d'émetteurs bénéficiant d'une qualité de crédit élevée et à limiter le montant de l'exposition au crédit pour ce qui est de toute autre société émettrice. La société examine les notations de tiers, mais elle effectue aussi sa propre analyse et ne délègue pas la décision de crédit à des agences de notation. La société tente de limiter le risque de crédit en imposant des limites à chaque société émettrice de titres compris dans le portefeuille de titres à revenu fixe et des limites fondées sur la qualité du crédit et peut, à l'occasion, prendre des positions sur certains types de dérivés pour atténuer davantage le risque de crédit.

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	30 juin 2012		31 décembre 2011	
	Valeur comptable	%	Valeur comptable	%
AAA/Aaa	2 240,0	21,3	2 955,5	25,1
AA/Aa	4 822,2	45,9	5 408,0	45,9
A/A	1 944,1	18,5	1 822,6	15,5
BBB/Baa	388,1	3,7	349,3	3,0
BB/Ba	46,4	0,4	75,5	0,6
B/B	206,9	2,0	125,6	1,1
Inférieure à B/B et émetteurs non cotés	857,5	8,2	1 034,4	8,8
Total	10 505,2	100,0	11 770,9	100,0

Contreparties aux contrats dérivés

Le risque de contrepartie découle des contrats dérivés conclus par la société, et ce, principalement de trois façons : premièrement, la contrepartie pourrait ne pas être en mesure de s'acquitter de son obligation aux termes d'un contrat dérivé, et les garanties déposées en faveur de la société pourraient être insuffisantes pour soutenir cette obligation; deuxièmement, les garanties déposées par la société en faveur d'une contrepartie comme condition préalable à la conclusion de certains contrats dérivés (également appelée « marge initiale ») pourraient être à risque si la contrepartie éprouve des difficultés financières; et troisièmement, les garanties excédentaires données en faveur d'une contrepartie pourraient être à risque si la contrepartie éprouve des difficultés financières (les contreparties pourraient détenir des garanties excédentaires en raison du moment du règlement du montant des garanties requises selon la juste valeur du contrat dérivé).

La société tente de limiter le risque de contrepartie au moyen des modalités des ententes négociées avec les contreparties aux contrats dérivés. Selon ces ententes, les contreparties sont tenues par contrat de déposer une garantie admissible dans des comptes de garantie (sous réserve de certains seuils minimums) en faveur de la société, selon la juste valeur à ce moment des contrats dérivés, calculée quotidiennement. L'exposition de la société au risque associé à la marge initiale est atténuée lorsque cela est possible par l'utilisation de comptes distincts de dépositaires tiers aux termes desquels les contreparties ne peuvent prendre le contrôle des garanties qu'en cas de défaillance par la société.

Les ententes négociées avec les contreparties prévoient un règlement net unique de tous les instruments financiers visés en cas de défaillance de la contrepartie, ce qui permet à la société de compenser ses obligations envers la contrepartie à hauteur du montant total à recevoir de cette contrepartie (les « ententes de règlement net »). Le tableau qui suit présente l'exposition de la société au risque de crédit lié aux contreparties aux contrats dérivés :

	<u>30 juin 2012</u>	<u>31 décembre 2011</u>
Total des actifs dérivés ¹⁾	315,7	389,2
Incidence des ententes de règlement net	(126,0)	(101,0)
Juste valeur des garanties déposées en faveur de la société ²⁾	(135,3)	(141,6)
Garanties excédentaires données par la société en faveur de contreparties	2,1	129,7
Marge initiale non détenue dans des comptes distincts de dépositaires tiers	86,6	80,6
Montant net de l'exposition aux contreparties aux dérivés, après ententes de règlement net et de garantie	<u>143,1</u>	<u>356,9</u>

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 72,7 \$ (65,7 \$ au 31 décembre 2011).

Au 30 juin 2012, la juste valeur des garanties déposées en faveur de la société se compose de trésorerie de 46,8 \$ (50,5 \$ au 31 décembre 2011) et de titres gouvernementaux de 161,2 \$ (156,8 \$ au 31 décembre 2011) que la société a le droit de vendre ou de redonner en garantie. La société a comptabilisé la garantie en trésorerie dans la trésorerie et placements à court terme des filiales et a comptabilisé un passif correspondant dans les créditeurs et charges à payer, dans les états consolidés de la situation financière. La société n'avait pas exercé son droit de vendre les garanties ou de les redonner en garantie au 30 juin 2012. Le montant net de l'exposition aux contreparties aux dérivés, après ententes de règlement net et de garanties, se rapporte principalement au regroupement des soldes à recevoir de contreparties qui étaient inférieurs à certains seuils minimums nécessitant le dépôt de garanties en faveur de la société.

Montants à recouvrer de réassureurs

La société est exposée au risque de crédit lié aux montants à recouvrer de réassureurs au 30 juin 2012 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. La société a mis en place un processus lui permettant d'évaluer régulièrement la solvabilité des réassureurs avec qui elle fait affaire. Selon les exigences des directives internes, les réassureurs doivent, en général, avoir obtenu une notation élevée d'A.M. Best et maintenir un capital et un excédent de plus de 500,0 \$. Lorsque cela est prévu par contrat, la société détient des garanties à l'égard des soldes sous forme de trésorerie, de lettres de crédit, de cautions ou d'actifs détenus dans des comptes de fiducie. La société peut faire des prélèvements sur ces garanties pour des montants qui demeurent impayés au-delà des durées stipulées au contrat, pour chaque réassureur.

Les variations survenues dans la provision pour soldes de réassurance irrécouvrables pendant la période sont présentées à la note 9.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque de perte que la société peut subir si elle n'est pas en mesure d'honorer ses engagements financiers en temps opportun et à des coûts raisonnables lorsqu'ils deviennent exigibles. La politique de la société consiste à s'assurer qu'elle aura suffisamment d'actifs liquides pour respecter ses engagements financiers, notamment les passifs envers les titulaires de polices et de titres d'emprunt, les dividendes sur les actions privilégiées et les engagements de placements. Des analyses des flux de trésorerie sont effectuées de façon continue tant au niveau de la société de portefeuille que des filiales pour assurer que les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles courantes répondent aux besoins futurs de trésorerie ou dépassent ceux-ci.

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 dérivées (décrites ci-dessous). Les engagements importants connus de la société de portefeuille pour le reste de 2012 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).

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 le reste de 2012 et dans un avenir prévisible. 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 dérivées (décrites ci-dessous). Les passifs liés à la

souscription comprennent le règlement des sinistres et le paiement des commissions directes. Par le passé, les filiales d'assurance et de réassurance ont utilisé leurs 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 aussi dégager des entrées de trésorerie de leurs activités de financement (principalement des distributions provenant de leurs filiales). En plus des engagements pris dans le cours normal des activités, les filiales d'assurance et de réassurance et les activités de la société dans le secteur de la liquidation de sinistres représenteront également les principales sources du financement nécessaire pour réaliser les acquisitions de Brit Insurance Limited et de Thomas Cook (India) Limited (tel qu'il est décrit à la note 15).

Les filiales d'assurance et de réassurance de la société (et la société de portefeuille, sur une base consolidée) se concentrent sur les tensions qui pourraient s'exercer sur les besoins de liquidités par suite de perturbations graves ou d'une volatilité intense sur les marchés financiers ou d'activités extrêmes sur le plan des catastrophes, ou une combinaison de ces deux éléments. Les filiales d'assurance et de réassurance disposent de stratégies de placement visant l'obtention de fonds adéquats pour régler les sinistres ou résister aux perturbations ou à la volatilité sur les marchés financiers sans effectuer de vente forcée de placements. Les filiales d'assurance et de réassurance détiennent des titres de placement à court terme très liquides et de grande qualité ainsi que d'autres titres à échéance fixe liquides et de qualité supérieure afin de financer les règlements prévus de sinistres, les charges opérationnelles et les engagements liés aux placements. Au 30 juin 2012, les placements en portefeuille d'assurance et de réassurance totalisaient 23,2 G\$, déduction faite des obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés. Ces placements de portefeuille peuvent comprendre des placements dans des débentures convertibles de sociétés, des actions privilégiées, des actions ordinaires et des parts de sociétés en commandite peu négociées et qui sont relativement illiquides. Au 30 juin 2012, ces catégories d'actifs représentent environ 6,8 % (6,4 % au 31 décembre 2011) de la valeur comptable des placements de portefeuille des filiales d'assurance et de réassurance.

Les filiales d'assurance et de réassurance et la société de portefeuille peuvent avoir des entrées ou des sorties de trésorerie (parfois significatives) liées à leurs contrats dérivés, y compris les exigences de garantie et le règlement en trésorerie de l'évolution de la valeur de marché des swaps sur rendement total qui s'est produite depuis la plus récente date de révision. Au deuxième trimestre et au premier semestre de 2012, les filiales d'assurance et de réassurance ont, respectivement, reçu un montant net en trésorerie de 302,5 \$ et versé un montant net en trésorerie de 183,5 \$ (respectivement, versé un montant net en trésorerie de 90,9 \$ et de 352,4 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2011) 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). Au deuxième trimestre et au premier semestre de 2012, la société de portefeuille a, respectivement, reçu un montant net en trésorerie de 115,0 \$ et versé un montant net en trésorerie de 97,6 \$ (respectivement, versé un montant net en trésorerie de 11,5 \$ et de 59,4 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2011) 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).

Risque de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des prix du marché. Le risque de marché comprend le risque de change, le risque de taux d'intérêt et l'autre risque de prix. 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. Le texte qui suit présente une analyse des principales expositions de la société au risque de marché et de la façon dont elles sont actuellement gérées.

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. Lorsque les taux d'intérêt montent, la juste valeur des placements en titres à revenu fixe baisse, et inversement. Dans chaque cas, plus la date d'échéance de l'instrument financier est éloignée, plus l'incidence de la variation des taux d'intérêt est importante. La stratégie de gestion du risque de taux d'intérêt de la société consiste à positionner son portefeuille de titres à revenu fixe selon sa perception des taux d'intérêt futurs et de la courbe de rendement, tout en tenant compte de façon équilibrée de ses besoins de liquidités. La société peut repositionner son portefeuille en réaction à l'évolution du contexte des taux d'intérêt. Au 30 juin 2012, le portefeuille de placements de la société comprenait des titres à revenu fixe de 10,5 G\$ (évalués à la juste valeur) exposés au risque de taux d'intérêt. L'exposition de la société au risque de taux d'intérêt et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 juin 2012 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2011.

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.

	30 juin 2012			31 décembre 2011		
	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe	Incidence d'une variation hypothétique sur le résultat net (en \$)	Incidence d'une variation hypothétique sur la juste valeur (en %)	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe	Incidence d'une variation hypothétique sur le résultat net (en \$)	Incidence d'une variation hypothétique sur la juste valeur (en %)
Variation des taux d'intérêt						
Hausse de 200 points de base	8 747,0	(1 170,2)	(16,7)	9 492,1	(1 536,0)	(19,4)
Hausse de 100 points de base	9 616,4	(592,6)	(8,5)	10 597,7	(794,0)	(10,0)
Aucune variation	10 505,2	—	—	11 770,9	—	—
Baisse de 100 points de base	11 553,3	698,8	10,0	13 127,7	922,8	11,5
Baisse de 200 points de base	12 838,5	1 555,3	22,2	14 769,9	2 039,6	25,5

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 des facteurs affectant tous les instruments financiers similaires négociés sur le marché. Les variations de l'exposition de la société au risque de prix des titres de capitaux propres par l'entremise des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres qu'elle détient au 30 juin 2012 par rapport au 31 décembre 2011 sont décrites ci-dessous.

La société a protégé ses placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (composés d'actions ordinaires, d'actions privilégiées convertibles, d'obligations convertibles, de 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, dont des positions vendeur sur certains titres de capitaux propres et l'indice Russell 2000, ainsi que l'indice S&P 500 et l'indice S&P/TSX 60 (les « indices »). Les couvertures économiques de titres de capitaux propres de la société sont structurées de sorte à procurer un rendement correspondant à l'inverse de la fluctuation des justes valeurs des indices et de certains titres individuels de capitaux propres. Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012, les titres de capitaux propres et les titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société ont dégagé, après couvertures des titres de capitaux propres, respectivement, une perte nette de 194,5 \$ (0,3 \$ en 2011) et de 179,1 \$ (profit net de 193,7 \$ en 2011). Au 30 juin 2012, les couvertures de titres de capitaux propres, d'un notionnel de 7 467,0 \$ (7 135,2 \$ au 31 décembre 2011), correspondent à 104,2 % (104,6 % au 31 décembre 2011) des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, qui s'élèvent à 7 163,2 \$ (6 822,7 \$ au 31 décembre 2011). La société s'attend à ce que, durant certaines périodes, le notionnel des couvertures de titres de capitaux propres présente un excédent ou une insuffisance par rapport à l'exposition de la société au risque de prix lié aux titres de capitaux propres. Une telle situation peut se produire en raison du moment auquel se présentent les occasions où la société peut dénouer ou conclure des couvertures à un prix intéressant, de la décision prise par la société de couvrir un montant inférieur à son exposition totale aux titres de capitaux propres ou du rendement non corrélé des couvertures de titres de capitaux propres par rapport au rendement des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société.

L'un des risques d'une stratégie de couverture (parfois appelé « risque de base ») est le risque que les placements qui se compensent aux termes de la stratégie de couverture ne présentent pas des variations de la juste valeur de sens inverse parfaitement corrélées, ce qui crée un potentiel de profits ou de pertes. 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 et, sur la base des observations historiques, elle estime que les couvertures des titres de capitaux propres et 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 de l'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 des couvertures du risque lié aux titres de capitaux propres ainsi que des titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres détenus sur la situation financière et les résultats opérationnels historiques de la société aux 31 mars 2012 et 2011 et pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2012 et 2011 :

	30 juin 2012		Trimestre clos le 30 juin 2012	Semestre clos le 30 juin 2012	30 juin 2011		Trimestre clos le 30 juin 2011	Semestre clos le 30 juin 2011
	Exposition/ notionnel	Valeur comptable	Résultat net (avant impôts)	Résultat net (avant impôts)	Exposition/ notionnel	Valeur comptable	Résultat net (avant impôts)	Résultat net (avant impôts)
Expositions aux titres de capitaux propres :								
Actions ordinaires	4 012,5	4 012,5	(465,2)	31,5	4 775,3	4 775,3	(100,6)	250,5
Actions privilégiées convertibles	434,9	434,9	(30,9)	(16,0)	561,8	561,8	(61,6)	106,4
Obligations convertibles	485,3	485,3	5,0	106,8	633,2	633,2	43,2	116,7
Participations dans des entreprises associées ¹⁾	780,0	589,8	29,8	29,8	653,6	510,8	—	—
Dérivés et autres actifs investis :								
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres – positions acheteur	1 376,2	29,8	(121,7)	102,9	1 187,5	55,8	(5,4)	11,9
Bons de souscription d'actions	74,3	22,4	(0,9)	(0,9)	36,0	10,5	5,1	17,6
Total des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres	<u>7 163,2</u>	<u>5 574,7</u>	<u>(583,9)</u>	<u>254,1</u>	<u>7 847,4</u>	<u>6 547,4</u>	<u>(119,3)</u>	<u>503,1</u>
Instruments de couverture :								
Dérivés et autres actifs investis :								
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres – positions vendeur	(1 633,9)	26,7	143,3	12,9	(858,1)	9,5	41,2	(1,0)
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur	(5 833,1)	(165,5)	246,1	(446,1)	(5 927,8)	(93,0)	77,8	(308,4)
	<u>(7 467,0)</u>	<u>(138,8)</u>	<u>389,4</u>	<u>(433,2)</u>	<u>(6 785,9)</u>	<u>(83,5)</u>	<u>119,0</u>	<u>(309,4)</u>
Exposition nette et effets financiers	<u>(303,8)</u>		<u>(194,5)</u>	<u>(179,1)</u>	<u>1 061,5</u>		<u>(0,3)</u>	<u>193,7</u>

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 et services est la possibilité que cette baisse ait une incidence défavorable sur l'état consolidé de la situation financière (y compris les titres de capitaux propres et les 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 le compte consolidé de résultat. 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. Au 30 juin 2012, la durée restante moyenne pondérée de ces contrats est de 8,1 ans (8,6 ans au 31 décembre 2011), et leur notionnel et leur juste valeur s'élevaient à 45 909,9 \$ (46 518,0 \$ au 31 décembre 2011) et à 142,2 \$ (208,2 \$ au 31 décembre 2011), respectivement). En règle générale, au fur et à mesure que la durée restante moyenne d'un contrat diminue, sa juste valeur (exclusion faite de l'incidence des variations de l'IPC) baisse aussi. La perte potentielle maximale sur un contrat, quel qu'il soit, est plafonnée au coût initial du contrat.

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2012, la société a, respectivement, acheté des dérivés liés à l'IPC d'un notionnel de néant (néant en 2011) et de néant (13 596,7 \$ en 2011) à un coût respectif de néant (néant en 2011) et de néant (122,6 \$ en 2011), et elle a, respectivement, enregistré des profits nets sur évaluation à la valeur de marché de 7,0 \$ (pertes nettes de 118,0 \$ en 2011) et des pertes nettes sur évaluation à la valeur de marché de 61,0 \$ (285,2 \$ en 2011) sur les positions ouvertes à la fin de la période.

Les contrats dérivés liés à l'IPC sont extrêmement volatils, et leur valeur de marché et leur liquidité peuvent varier considérablement à la hausse ou à la baisse sur de brèves périodes. Par conséquent, leur valeur définitive ne sera connue qu'à leur cession ou à leur règlement. L'achat par la société de ces contrats dérivés est conforme au cadre de gestion du capital que la société a conçu pour assurer la protection à long terme de son capital. En raison de l'incertitude régnant sur les marchés, qui pourrait se poursuivre pendant encore plusieurs années, il n'est pas possible de prédire l'incidence future de cet aspect du programme de gestion des risques de la société.

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 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 30 juin 2012 n'était pas significativement différente de celle au 31 décembre 2011.

Au 30 juin 2012, la société avait en circulation des actions privilégiées à taux rajusté tous les cinq ans et à dividende cumulatif ayant un capital déclaré de 1 237,5 \$ CA (1 000,0 \$ CA au 31 décembre 2011). Bien que ces actions privilégiées ne soient pas admissibles à la désignation en tant que couvertures aux fins de l'information financière, la société considère une partie du capital déclaré de ces actions privilégiées comme une couverture économique supplémentaire de son investissement net dans Northbridge, tel qu'il est décrit à la note 7.

Gestion du capital

Le cadre de gestion du capital de la société vise à protéger, dans l'ordre suivant, ses titulaires de police, ses porteurs d'obligations et ses actionnaires privilégiés et, enfin, à optimiser le rendement pour les actionnaires ordinaires. La gestion efficace du capital comprend des mesures visant à maintenir le capital au-dessus des niveaux réglementaires minimaux, au-dessus des niveaux requis pour satisfaire aux exigences de notation du crédit et de solidité financière, et au-dessus des niveaux de gestion des risques déterminés et calculés en interne. Au 30 juin 2012, 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 11 429,8 \$ contre 11 427,0 \$ au 31 décembre 2011. La société gère son capital selon les mesures financières et les ratios suivants :

	<u>30 juin 2012</u>	<u>31 décembre 2011</u>
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés)	<u>965,8</u>	<u>962,8</u>
Dette – société de portefeuille	1 994,4	2 080,6
Dette – filiales	636,4	623,9
Autres obligations à long terme – société de portefeuille	<u>316,7</u>	<u>314,0</u>
Dette totale	<u>2 947,5</u>	<u>3 018,5</u>
Dette nette	<u>1 981,7</u>	<u>2 055,7</u>
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	7 263,5	7 427,9
Actions privilégiées	1 166,4	934,7
Participations ne donnant pas le contrôle	<u>52,4</u>	<u>45,9</u>
Total des capitaux propres	<u>8 482,3</u>	<u>8 408,5</u>
Ratio dette nette – total des capitaux propres	23,4 %	24,4 %
Ratio dette nette – capital total net ¹⁾	18,9 %	19,6 %
Ratio dette nette – capital total ²⁾	25,8 %	26,4 %
Ratio de couverture des intérêts ³⁾	2,1x	1,0x
Couverture des intérêts et des dividendes sur les actions privilégiées ⁴⁾	1,5x	0,7x

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.

17. Informations sectorielles

La société est une société de portefeuille de services financiers qui, par l'entremise de ses filiales, est principalement active dans les assurances IARD, sur une base d'assurance primaire et de réassurance, ainsi que dans la liquidation de sinistres. La société détermine ses secteurs opérationnels en fonction des sociétés en exploitation, conformément à sa structure de gestion. La société a regroupé certains de ces secteurs opérationnels en secteurs isolables, tel que décrit plus loin. Les méthodes comptables appliquées par les secteurs isolables sont les mêmes que celles qui sont décrites à la note 3. Les prix de cession utilisés pour les transactions intersectorielles sont établis sans lien de dépendance. Les primes par secteur géographique sont établies selon la domiciliation des diverses filiales et du principal risque sous-jacent de l'entreprise.

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 principalement sur le marché canadien ainsi que sur des marchés choisis aux États-Unis et à l'échelle internationale. En date du 1^{er} janvier 2012, Northbridge a regroupé trois de ses filiales, à savoir Lombard Insurance, Markel Insurance et Commonwealth Insurance, en vue d'exercer leurs activités sous une seule bannière, soit Northbridge Insurance.

Assurance États-Unis – Ce secteur isolable 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 des assurances contre les accidents du travail aux États-Unis.

Fairfax Asia – Le secteur isolable 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 depuis le 24 mars 2011, par suite de l'acquisition de Pacific Insurance aux termes de la transaction décrite à la note 15. Fairfax Asia comprend également la participation mise 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

Ce secteur isolable comprend le groupe de réassurance, Advent, Polish Re et Fairfax Brasil. Le groupe de réassurance participe à 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, et ce, par l'intermédiaire de CRC Re et de Wentworth. 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. Le 1^{er} janvier 2012, l'entité de liquidation de sinistres Syndicate 3500 de la société (gérée par RiverStone [UK]) a accepté de réassurer jusqu'à la clôture tous les passifs nets d'assurance de l'entité de liquidation de sinistres Syndicate 3330 d'Advent. Aux termes de cette transaction, Syndicate 3330 a transféré à Syndicate 3500 de la trésorerie et des placements de 49,5 \$ ainsi que d'autres actifs nets de 12,7 \$ (composés principalement de créances nettes découlant de contrats d'assurance), et Syndicate 3500 a repris une tranche de 62,2 \$ de la provision pour sinistres non réglés nette de Syndicate 3330. La direction de la société ne tient pas compte des effets initiaux de cette transaction intragroupe dans son évaluation des résultats opérationnels des secteurs isolables Liquidation de sinistres et Advent et, par conséquent, les tableaux qui suivent ne rendent pas compte des primes de réassurance de clôture et des sinistres subis qui auraient été cédés par Advent et pris en charge par le secteur Liquidation de sinistres et reflétés dans leurs comptes de résultat autonomes respectifs. Polish Re est une société de réassurance polonaise.

Liquidation de sinistres

Le secteur isolable Liquidation de sinistres comprend nSpire Re (y compris la liquidation de la participation de nSpire Re dans le groupe de réassurance), RiverStone (UK) 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 GFIC et à Clearwater. Les activités britanniques et internationales de liquidation de sinistres de RiverStone (UK) ont réassuré leurs portefeuilles de réassurance auprès de nSpire Re afin de fournir des services consolidés de placement et de gestion des liquidités. Par suite des progrès réalisés par RiverStone dans la gestion et la réduction des provisions pour sinistres non réglés de RiverStone (UK), cette entente de réassurance avec nSpire Re a été commutée le 1^{er} janvier 2012. Au deuxième trimestre de 2012, les contrats de réassurance qui restent entre nSpire Re et les autres sociétés affiliées de Fairfax ont fait l'objet d'une novation dans Wentworth (inscrite dans le secteur isolable Assurance et réassurance – Autres du secteur opérationnel du groupe de réassurance). Le secteur opérationnel du groupe de réassurance a reçu une contrepartie de 17,7 \$ en trésorerie et en placements pour la prise en charge de la provision pour sinistres non réglés nette de 17,7 \$. La commutation et les novations entreprises relativement à la liquidation volontaire de nSpire Re n'ont pas eu d'incidence sur l'information financière consolidée de la société. En plus d'accepter la réassurance de clôture de tous les passifs nets d'assurance de l'entité de liquidation de sinistres Syndicate 3330 d'Advent, tel que décrit ci-dessus, le 1^{er} janvier 2012, l'entité de liquidation de sinistres Syndicate 3500 de la société a reçu une contrepartie de 9,6 \$ et de 5,0 \$ en trésorerie et placements et en autres actifs nets, respectivement, en échange de la reprise de la totalité des provisions pour sinistres non réglés nettes de 14,6 \$ des entités tierces Syndicate 535 et Syndicate 1204.

Autres

Le secteur isolable Autres se compose de Ridley, de William Ashley, de Sporting Life et de Prime Restaurants. Ridley exerce ses activités dans le secteur de la nutrition animale aux États-Unis et au Canada. William Ashley (acquise le 16 août 2011) est un détaillant de prestige d'articles de table et de cadeaux exclusifs au Canada. Sporting Life (acquise le 22 décembre 2011) 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 15) franchise, détient et exploite un réseau de restaurants décontractés et de brasseries au Canada.

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 isolable

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

Trimestre clos le 30 juin 2012

	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	351,3	529,0	108,6	702,4	153,3	1 844,6	—	—	—	—	1 844,6
Intragroupe	0,6	2,5	—	3,4	28,7	35,2	—	—	—	(35,2)	—
Primes nettes souscrites ¹⁾	351,9	531,5	108,6	705,8	182,0	1 879,8	—	—	—	(35,2)	1 844,6
Primes nettes acquises ¹⁾	289,3	454,2	54,8	620,3	148,3	1 566,9	—	—	—	—	1 566,9
Clients externes	267,4	437,5	59,3	518,7	89,7	1 372,6	—	—	—	—	1 372,6
Intragroupe	(21,5)	1,0	(2,6)	2,5	23,0	2,4	—	—	—	—	2,4
	245,9	438,5	56,7	521,2	112,7	1 375,0	—	—	—	—	1 375,0
Charges techniques	(259,7)	(469,2)	(50,4)	(447,3)	(113,6)	(1 340,2)	—	—	—	—	(1 340,2)
Résultat technique	(13,8)	(30,7)	6,3	73,9	(0,9)	34,8	—	—	—	—	34,8
Produits d'intérêts	9,7	14,5	4,3	37,1	4,6	70,2	19,2	—	(7,6)	—	81,8
Dividendes	3,9	7,9	1,8	9,3	2,0	24,9	4,1	—	2,8	—	31,8
Charges de placement	(3,5)	(5,7)	(0,6)	(2,3)	(3,8)	(15,9)	(1,9)	—	—	9,1	(8,7)
Intérêts et dividendes	10,1	16,7	5,5	44,1	2,8	79,2	21,4	—	(4,8)	9,1	104,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(0,6)	(0,1)	(2,1)	2,1	4,0	3,3	0,3	—	5,3	—	8,9
Autres											
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	4,4	178,6	9,1	(9,1)	183,0
Charges	—	—	—	—	—	—	(19,1)	(178,6)	—	—	(197,7)
	—	—	—	—	—	—	(14,7)	—	9,1	(9,1)	(14,7)
Résultat opérationnel avant les éléments suivants :	(4,3)	(14,1)	9,7	120,1	5,9	117,3	7,0	—	9,6	—	133,9
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(30,2)	42,0	(1,8)	4,8	(19,4)	(4,6)	71,9	—	4,2	—	71,5
Perte au rachat de titres d'emprunt à long terme	—	(0,8)	—	—	—	(0,8)	—	—	—	—	(0,8)
Charge d'intérêts	—	(1,5)	—	(7,0)	(1,1)	(9,6)	(2,3)	(0,1)	(39,6)	—	(51,6)
Frais généraux du siège social et autres frais	(1,6)	(4,2)	—	(6,8)	—	(12,6)	—	—	(26,6)	—	(39,2)
Résultat avant impôts	(36,1)	21,4	7,9	111,1	(14,6)	89,7	76,6	(0,1)	(52,4)	—	113,8
Impôts sur le résultat											(18,3)
Résultat net											95,5
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											95,0
Participations ne donnant pas le contrôle											0,5
											95,5

1) Exclut des montants de 0,6 \$, 0,1 \$ et 4,4 \$ au titre, respectivement, des primes brutes souscrites, des primes nettes souscrites et des primes nettes acquises du secteur Liquidation de sinistres.

Trimestre clos le 30 juin 2011

	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	405,2	443,1	107,1	511,6	150,3	1 617,3	—	—	—	—	1 617,3
Intragroupe	0,8	0,3	(0,3)	3,3	24,3	28,4	—	—	—	(28,2)	0,2
Primes nettes souscrites ¹⁾	406,0	443,4	106,8	514,9	174,6	1 645,7	—	—	—	(28,2)	1 617,5
Primes nettes acquises ¹⁾	336,8	375,7	52,2	459,7	146,4	1 370,8	—	—	—	—	1 370,8
Clients externes	294,0	370,6	56,1	465,8	94,4	1 280,9	—	—	—	—	1 280,9
Intragroupe	(22,4)	(3,3)	(2,3)	2,9	25,1	—	—	—	—	—	—
	271,6	367,3	53,8	468,7	119,5	1 280,9	—	—	—	—	1 280,9
Charges techniques	(283,2)	(410,8)	(45,7)	(436,5)	(110,8)	(1 287,0)	—	—	—	—	(1 287,0)
Résultat technique	(11,6)	(43,5)	8,1	32,2	8,7	(6,1)	—	—	—	—	(6,1)
Produits d'intérêts	24,4	30,1	4,3	66,5	13,2	138,5	29,4	—	(2,4)	—	165,5
Dividendes	7,1	9,1	2,3	11,3	0,3	30,1	1,9	—	2,6	—	34,6
Charges de placement	(2,5)	(6,0)	(0,8)	(9,8)	(1,3)	(20,4)	(5,6)	—	(0,6)	21,6	(5,0)
Intérêts et dividendes	29,0	33,2	5,8	68,0	12,2	148,2	25,7	—	(0,4)	21,6	195,1
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(0,6)	0,6	0,9	3,1	0,1	4,1	(0,1)	—	6,9	—	10,9
Autres											
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	1,7	146,8	21,6	(21,6)	148,5
Charges	—	—	—	—	—	—	(28,1)	(144,8)	—	—	(172,9)
	—	—	—	—	—	—	(26,4)	2,0	21,6	(21,6)	(24,4)
Résultat opérationnel avant les éléments suivants :	16,8	(9,7)	14,8	103,3	21,0	146,2	(0,8)	2,0	28,1	—	175,5
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(171,6)	106,5	1,0	(10,9)	6,0	(69,0)	145,7	—	42,9	—	119,6
Perte au rachat de titres d'emprunt à long terme ²⁾	—	(56,5)	—	(6,1)	—	(62,6)	—	—	(41,6)	—	(104,2)
Charge d'intérêts	—	(5,9)	—	(7,1)	(1,1)	(14,1)	(2,2)	(0,1)	(38,6)	—	(55,0)
Frais généraux du siège social et autres frais	(25,8)	(7,2)	(1,0)	(3,5)	(0,1)	(37,6)	—	—	(30,3)	—	(67,9)
Résultat avant impôts	(180,6)	27,2	14,8	75,7	25,8	(37,1)	142,7	1,9	(39,5)	—	68,0
Impôts sur le résultat											15,6
Résultat net											<u>83,6</u>
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											83,3
Participations ne donnant pas le contrôle											0,3
											<u>83,6</u>

1) Exclut des montants de 0,6 \$, 0,7 \$ et 1,7 \$ au titre, respectivement, des primes brutes souscrites, des primes nettes souscrites et des primes nettes acquises du secteur Liquidation de sinistres.

2) La perte au rachat de titres d'emprunt à long terme de 104,2 \$ liée au rachat des billets non garantis de Crum & Forster, d'OdysseyRe et de Fairfax est incluse dans les autres charges au compte consolidé de résultat.

Semestre clos le 30 juin 2012

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance	Activités courantes	Liqui- dation 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	610,8	1 160,4	240,4	1 301,9	339,3	3 652,8	—	—	—	—	3 652,8
Intragroupe	1,4	2,1	0,3	6,9	48,6	59,3	—	—	—	(59,3)	—
Primes nettes souscrites ¹⁾	612,2	1 162,5	240,7	1 308,8	387,9	3 712,1	—	—	—	(59,3)	3 652,8
Primes nettes acquises ¹⁾	490,9	1 018,2	127,6	1 146,2	305,6	3 088,5	—	—	—	—	3 088,5
Clients externes	541,1	853,8	114,9	1 002,1	195,3	2 707,2	—	—	—	—	2 707,2
Intragroupe	(43,2)	3,2	(4,8)	6,1	44,7	6,0	—	—	—	—	6,0
	497,9	857,0	110,1	1 008,2	240,0	2 713,2	—	—	—	—	2 713,2
Charges techniques	(521,4)	(926,2)	(99,6)	(870,6)	(243,1)	(2 660,9)	—	—	—	—	(2 660,9)
Résultat technique	(23,5)	(69,2)	10,5	137,6	(3,1)	52,3	—	—	—	—	52,3
Produits d'intérêts	26,0	33,9	8,8	82,5	15,0	166,2	41,7	—	(15,7)	—	192,2
Dividendes	8,8	13,0	3,0	17,7	3,7	46,2	6,6	—	3,6	—	56,4
Charges de placement	(6,2)	(10,9)	(1,1)	(12,4)	(5,3)	(35,9)	(5,2)	—	(1,4)	28,4	(14,1)
Intérêts et dividendes	28,6	36,0	10,7	87,8	13,4	176,5	43,1	—	(13,5)	28,4	234,5
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(3,3)	(4,8)	0,6	(12,4)	11,8	(8,1)	1,5	—	6,8	—	0,2
Autres											
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	5,7	383,6	28,4	(28,4)	389,3
Charges	—	—	—	—	—	—	(40,4)	(377,8)	—	—	(418,2)
	—	—	—	—	—	—	(34,7)	5,8	28,4	(28,4)	(28,9)
Résultat opérationnel avant les éléments suivants :	1,8	(38,0)	21,8	213,0	22,1	220,7	9,9	5,8	21,7	—	258,1
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(112,1)	63,1	(2,7)	66,0	0,9	15,2	123,0	—	(107,6)	—	30,6
Perte au rachat de titres d'emprunt à long terme	—	(0,8)	—	—	—	(0,8)	—	—	—	—	(0,8)
Charge d'intérêts	—	(3,0)	—	(13,9)	(2,3)	(19,2)	(4,6)	(0,2)	(80,5)	—	(104,5)
Frais généraux du siège social et autres frais	(3,3)	(10,9)	—	(9,5)	(0,2)	(23,9)	—	—	(48,0)	—	(71,9)
Résultat avant impôts	(113,6)	10,4	19,1	255,6	20,5	192,0	128,3	5,6	(214,4)	—	111,5
Impôts sur le résultat											(15,9)
Résultat net											95,6
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											93,7
Participations ne donnant pas le contrôle											1,9
											95,6

1) Exclut des montants de néant, 0,1 \$ et 5,7 \$ au titre, respectivement, des primes brutes souscrites, des primes nettes souscrites et des primes nettes acquises du secteur Liquidation de sinistres.

Semestre clos le 30 juin 2011

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance	Activités courantes	Liqui- dation 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	681,1	950,4	217,6	1 108,8	350,5	3 308,4	—	—	—	—	3 308,4
Intragroupe	1,5	0,3	0,9	6,8	8,0	17,5	—	—	—	(17,3)	0,2
Primes nettes souscrites ¹⁾	682,6	950,7	218,5	1 115,6	358,5	3 325,9	—	—	—	(17,3)	3 308,6
Primes nettes acquises ¹⁾	595,2	826,4	113,5	969,6	265,8	2 770,5	—	—	—	—	2 770,5
Clients externes	583,7	712,3	98,3	914,4	199,0	2 507,7	—	—	—	—	2 507,7
Intragroupe	(44,1)	(5,4)	(3,3)	6,2	46,6	—	—	—	—	—	—
	539,6	706,9	95,0	920,6	245,6	2 507,7	—	—	—	—	2 507,7
Charges techniques	(560,8)	(786,0)	(81,1)	(1 115,7)	(320,4)	(2 864,0)	—	—	—	—	(2 864,0)
Résultat technique	(21,2)	(79,1)	13,9	(195,1)	(74,8)	(356,3)	—	—	—	—	(356,3)
Produits d'intérêts	48,2	55,8	7,6	124,1	26,3	262,0	56,3	—	(2,1)	—	316,2
Dividendes	14,3	16,2	3,3	22,3	0,8	56,9	5,3	—	5,8	—	68,0
Charges de placement	(5,8)	(12,0)	(1,1)	(28,2)	(2,8)	(49,9)	(6,7)	—	(1,9)	47,9	(10,6)
Intérêts et dividendes	56,7	60,0	9,8	118,2	24,3	269,0	54,9	—	1,8	47,9	373,6
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0,8	1,1	(12,6)	5,0	(1,0)	(6,7)	1,9	—	9,1	—	4,3
Autres											
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	123,6	301,2	47,9	(47,9)	424,8
Charges	—	—	—	—	—	—	(175,3)	(293,4)	—	—	(468,7)
	—	—	—	—	—	—	(51,7)	7,8	47,9	(47,9)	(43,9)
Résultat opérationnel avant les éléments suivants :	36,3	(18,0)	11,1	(71,9)	(51,5)	(94,0)	5,1	7,8	58,8	—	(22,3)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(173,3)	20,6	(1,5)	(37,8)	(4,3)	(196,3)	188,0	—	26,4	—	18,1
Perte au rachat de titres d'emprunt à long terme ²⁾	—	(56,5)	—	(6,1)	—	(62,6)	—	—	(41,6)	—	(104,2)
Charge d'intérêts	—	(14,7)	—	(14,8)	(2,2)	(31,7)	(4,3)	(0,5)	(71,7)	—	(108,2)
Frais généraux du siège social et autres frais	(27,8)	(12,5)	(2,6)	(8,3)	(0,2)	(51,4)	—	—	(60,1)	—	(111,5)
Résultat avant impôts	(164,8)	(81,1)	7,0	(138,9)	(58,2)	(436,0)	188,8	7,3	(88,2)	—	(328,1)
Impôts sur le résultat											172,2
Résultat net											<u>(155,9)</u>
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											(157,3)
Participations ne donnant pas le contrôle											1,4
											<u>(155,9)</u>

1) Exclut des montants de 118,7 \$, 118,8 \$ et 123,6 \$ au titre des primes brutes souscrites, des primes nettes souscrites et des primes nettes acquises, respectivement, du secteur Liquidation de sinistres.

2) La perte au rachat de titres d'emprunt à long terme de 104,2 \$ liée au rachat des billets non garantis de Crum & Forster, d'OdysseyRe et de Fairfax est incluse dans les autres charges au compte consolidé de résultat.

Le tableau suivant présente un rapprochement du total des produits des activités ordinaires des secteurs isolables et des produits des activités ordinaires consolidés de la société pour les trimestres et semestres clos les 30 juin :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires des secteurs isolables				
Primes nettes acquises	1 375,0	1 280,9	2 713,2	2 507,7
Intérêts et dividendes	104,9	195,1	234,5	373,6
Quote-part du résultat net des entreprises associées	8,9	10,9	0,2	4,3
Profits nets sur placements	71,5	119,6	30,6	18,1
Autres produits des activités ordinaires des secteurs isolables	183,0	148,5	389,3	424,8
Total des produits des activités ordinaires consolidés	1 743,3	1 755,0	3 367,8	3 328,5

18. Charges

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2012	2011	2012	2011
Sinistres et frais de règlement de sinistres	865,6	827,6	1 713,3	2 078,7
Salaires et avantages du personnel	229,4	233,7	460,9	452,6
Coût des stocks – secteur isolable Autres	126,8	113,8	270,8	229,6
Honoraires d’audit, et honoraires juridiques et fiscaux	31,3	35,8	63,2	74,8
Taxes sur les primes	23,4	22,8	47,5	45,4
Coûts de restructuration	—	16,0	0,1	18,1
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	15,1	13,3	31,7	27,5
Coûts des contrats de location simple	16,4	14,4	33,2	28,9
Perte au rachat de titres d’emprunt à long terme	0,8	104,2	0,8	104,2
Coûts des technologies de l’information	16,1	21,9	32,6	30,1
Autres	35,4	34,2	74,0	77,4
	1 360,3	1 437,7	2 728,1	3 167,3

19. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie

La trésorerie et les équivalents sont compris dans les postes de l'état consolidé de la situation financière suivants :

	30 juin 2012	31 décembre 2011
Trésorerie et placements de la société de portefeuille :		
Trésorerie et soldes auprès de banques	33,7	39,6
Bons du Trésor et autres billets admissibles	<u>20,2</u>	<u>3,9</u>
	53,9	43,5
Trésorerie et soldes auprès de banques – soumis à restrictions ¹⁾	75,3	—
Bons du Trésor et autres billets admissibles – soumis à restrictions ¹⁾	<u>—</u>	<u>—</u>
	75,3	—
	<u>129,2</u>	<u>43,5</u>
Trésorerie et placements de la société de portefeuille donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés		
Bons du Trésor et autres billets admissibles	<u>9,8</u>	—
Trésorerie et placements à court terme des filiales :		
Trésorerie et soldes auprès de banques	1 018,6	908,3
Bons du Trésor et autres billets admissibles	<u>1 996,7</u>	<u>952,0</u>
	3 015,3	1 860,3
Trésorerie et soldes auprès de banques – soumis à restrictions ¹⁾	38,0	48,3
Bons du Trésor et autres billets admissibles – soumis à restrictions ¹⁾	<u>147,5</u>	<u>86,4</u>
	185,5	134,7
	<u>3 200,8</u>	<u>1 995,0</u>
Actifs de filiales donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :		
Trésorerie et soldes auprès de banques	<u>1,0</u>	6,2
	3 340,8	<u>2 044,7</u>

¹⁾ La trésorerie et les équivalents de trésorerie présentés dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie ne comprennent pas des soldes soumis à restrictions de 260,8 \$ et 134,7 \$, respectivement, au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011.

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2012	2011	2012	2011
a) Variation des actifs et passifs opérationnels				
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents soumis à restrictions	(52,0)	(40,5)	(61,0)	(49,4)
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	(108,7)	(149,2)	(192,7)	88,1
Provision pour primes non acquises	195,2	66,4	411,5	286,3
Créances découlant de contrats d'assurance	(90,1)	(40,9)	(320,7)	(245,2)
Montants à recouvrer de réassureurs	32,0	53,4	(32,8)	(4,4)
Autres créances	46,5	(23,1)	3,4	(24,4)
Fonds retenus à payer à des réassureurs	9,3	(3,6)	24,5	0,3
Créditeurs et charges à payer	26,4	17,2	27,5	55,1
Impôts sur le résultat à payer	(21,7)	(13,2)	15,6	(22,5)
Autres	(37,2)	27,3	(107,6)	21,1
	<u>(0,3)</u>	<u>(106,2)</u>	<u>(232,3)</u>	<u>105,0</u>
b) Montant net des intérêts reçus				
Intérêts reçus	99,5	183,5	228,5	325,0
Intérêts payés	(69,3)	(72,5)	(95,3)	(99,0)
	<u>30,2</u>	<u>111,0</u>	<u>133,2</u>	<u>226,0</u>
c) Montant net des impôts payés	<u>(25,9)</u>	<u>(7,3)</u>	<u>(56,8)</u>	<u>(15,7)</u>
d) Dividendes reçus	<u>33,7</u>	<u>21,5</u>	<u>42,5</u>	<u>34,7</u>
e) Dividendes versés				
Dividendes versés sur les actions ordinaires	—	—	(205,8)	(205,9)
Dividendes versés sur les actions privilégiées	(15,7)	(13,3)	(28,5)	(26,5)
Dividendes versés aux détenteurs des participations ne donnant pas le contrôle	(6,7)	—	(6,7)	—
	<u>(22,4)</u>	<u>(13,3)</u>	<u>(241,0)</u>	<u>(232,4)</u>

Table des matières du rapport de gestion

Notes	40
Aperçu du rendement consolidé	
Expansion des activités	40
Provenance des produits des activités ordinaires	42
Sources de résultat net	45
Résultat net par secteur isolable	48
Composantes du résultat net	50
Résultats techniques et résultats opérationnels	50
Intérêts et dividendes et profits nets (pertes nettes) sur placements	67
Charge d'intérêts	67
Frais généraux du siège social et autres frais	67
Impôts sur le résultat	68
Participations ne donnant pas le contrôle	68
Éléments des états consolidés de la situation financière	68
Résumé de l'état consolidé de la situation financière	68
Placements	70
Profits nets (pertes nettes) sur placements	72
Intérêts et dividendes	72
Gestion des risques financiers	72
Situation financière	73
Sources de financement et gestion du capital	73
Situation de trésorerie	74
Obligations contractuelles	76
Valeur comptable par action	77
Poursuites pour lesquelles une certification des actions comme recours collectif est recherchée	77
Comptabilité et présentation de l'information financière	77
Estimations comptables et jugements cruciaux	77
Modifications futures de normes comptables	77
Données trimestrielles comparatives	77

**Rapport de gestion
(au 26 juillet 2012)**

(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 et le semestre clos le 30 juin 2012, ainsi que les notes annexes au rapport de gestion figurant dans le rapport annuel 2011 de la société.
- 2) Le ratio mixte constitue la mesure traditionnelle des résultats techniques de sociétés d'assurance IARD, mais il est considéré comme une mesure non conforme aux PCGR. Ce ratio 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 du compte consolidé de résultat préparé selon les IFRS et ils sont composés de la somme des intérêts et des dividendes et de la quote-part du résultat net des entreprises associées.
- 4) Les positions acheteur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres détenues 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 gains et pertes en capital) en échange du paiement d'intérêts à taux variable sur le notionnel. Par ailleurs, les positions vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres permettent à la société de verser 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 payés par la société ou reçus par celle-ci relativement à ses positions acheteur et vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers.
- 5) La rubrique « Sources de financement et gestion du capital » du présent rapport de gestion fait aussi mention d'autres mesures conformes aux PCGR, notamment : le ratio dette nette-total des capitaux propres, le ratio dette nette-capital total net et le ratio dette totale-capital total. La société calcule aussi un ratio de couverture des intérêts et un ratio de couverture des dividendes sur actions privilégiées et des intérêts afin de mesurer sa capacité de s'acquitter du service de la dette et de verser des dividendes à ses actionnaires porteurs d'actions privilégiées.
- 6) Dans le présent rapport de gestion, les mentions des activités d'assurance et de réassurance de Fairfax n'incluent pas les activités de liquidation de sinistres de Fairfax.

Expansion des activités

Acquisitions

Transactions postérieures au 30 juin 2012

Acquisition de Thomas Cook (India) Limited

Le 21 mai 2012, la société a annoncé qu'elle avait conclu une entente avec Thomas Cook Group plc (« Thomas Cook ») du Royaume-Uni en vue d'acheter la participation de 77 % de celle-ci dans Thomas Cook (India) Limited (« TC India ») pour un prix de 50 roupies (0,93 \$) l'action en trésorerie, soit une contrepartie totale de 8 174 millions de roupies (environ 150 \$). La clôture de l'opération devrait avoir lieu au troisième trimestre de 2012 et elle est subordonnée à l'approbation des actionnaires de Thomas Cook et des autorités de réglementation indiennes concernées. TC India est la plus importante société intégrée de voyages et de services financiers liés au voyage de l'Inde et elle offre une vaste gamme de services, notamment la conversion de devises, des services d'agence de voyages professionnels et d'agrément et des services d'assurance.

Acquisition de Brit Insurance Limited

Le 18 juin 2012, la société a annoncé que la filiale exerçant des activités de liquidation RiverStone avait conclu une entente avec Brit Insurance Holdings Limited selon laquelle elle achètera la totalité des actions en circulation de Brit Insurance Limited (« BIL ») pour une contrepartie globale estimée de 498 \$, composée d'un paiement en trésorerie de 330 \$ et d'un billet à ordre d'un montant en capital de 168 \$ émis par la société de portefeuille exerçant des activités de liquidation de sinistres au Royaume-Uni, RiverStone Holdings Limited. Le prix d'achat définitif pourrait être

ajusté pour tenir compte de certaines transactions préalables à la clôture et le montant du billet à ordre pourrait être diminué du montant des dividendes que BIL pourrait verser avant la date d'acquisition. Au 31 mars 2012, la valeur comptable nette de BIL était estimée à environ 530 \$, compte tenu des réserves nettes, tandis que la trésorerie et les placements étaient, respectivement, de 1,3 G\$ et de 1,9 G\$. La transaction devrait être réalisée au quatrième trimestre de 2012, sous réserve des approbations des autorités de réglementation. BIL est située à Londres (Angleterre) et 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.

Semestre clos le 30 juin 2012

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 globale en trésorerie d'environ 77,0 \$, 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 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.

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

Exercice clos le 31 décembre 2011

Le 22 décembre 2011, la société a réalisé l'acquisition de 75,0 % des actions ordinaires en circulation de Sporting Life Inc. (« Sporting Life »). Sporting Life est un détaillant canadien d'articles et de vêtements de sport. Les résultats opérationnels de Sporting Life dégagés depuis l'acquisition sont inclus dans le secteur isolable Autres.

Le 16 août 2011, la société a réalisé l'acquisition de la totalité des actifs et a repris certains passifs associés à l'entreprise actuellement exploitée par William Ashley China Corporation et ses filiales (« William Ashley »). William Ashley est un détaillant de prestige d'articles de table et de cadeaux exclusifs au Canada. Les résultats opérationnels de William Ashley dégagés depuis l'acquisition sont inclus dans le secteur isolable Autres.

Le 24 mars 2011, la société a réalisé l'acquisition de The Pacific Insurance Berhad (« Pacific Insurance »). Pacific Insurance souscrit toutes les catégories d'assurance générale et médicale en Malaisie. Les résultats opérationnels de Pacific Insurance depuis l'acquisition sont inclus dans le secteur isolable Assurance – Fairfax Asia.

Le 9 février 2011, la société a réalisé l'acquisition de la totalité des actions ordinaires en circulation de First Mercury Financial Corporation (« First Mercury »), y compris Valiant Insurance Group (« Valiant Insurance »), filiale entièrement détenue de First Mercury. First Mercury souscrit des produits spécialisés d'assurance, principalement de l'assurance risques successifs et excédent de sinistres, et se concentre sur certains créneaux et segments sous-desservis. Les résultats opérationnels de First Mercury depuis son acquisition ont été consolidés au sein du secteur isolable Crum & Forster. Depuis le 1^{er} juillet 2011, la société présente les résultats opérationnels de Valiant Insurance (capitaux propres de 36,6 \$ au 30 juin 2012) dans le secteur isolable Liquidation de sinistres, par suite du transfert de la propriété de Valiant Insurance de Crum & Forster à TIG Group.

Provenance des produits des activités ordinaires

Le tableau ci-dessous fait état des produits des activités ordinaires présentés dans les états financiers consolidés pour les plus récents trimestres et semestres clos les 30 juin (les autres produits des activités ordinaires comprennent les produits des activités ordinaires de Ridley Inc. [« Ridley »], de William Ashley, de Sporting Life et de Prime Restaurants).

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2012	2011	2012	2011
Primes nettes acquises				
Assurance – Canada (Northbridge)	245,9	271,6	497,9	539,6
– États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	438,5	367,3	857,0	706,9
– Asie (Fairfax Asia)	56,7	53,8	110,1	95,0
Réassurance – OdysseyRe	521,2	468,7	1 008,2	920,6
Assurance et réassurance – Autres	112,7	119,5	240,0	245,6
Liquidation de sinistres	4,4	1,7	5,7	123,6
	1 379,4	1 282,6	2 718,9	2 631,3
Intérêts et dividendes	113,8	206,0	234,7	377,9
Profits nets sur placements	71,5	119,6	30,6	18,1
Autres produits des activités ordinaires	178,6	146,8	383,6	301,2
	1 743,3	1 755,0	3 367,8	3 328,5

Les produits des activités ordinaires du deuxième trimestre de 2012 se sont chiffrés à 1 743,3 \$, contre 1 755,0 \$ au deuxième trimestre de 2011, baisse légère qui rend compte de la diminution des produits d'intérêts et de dividendes et de la diminution des profits nets sur placements, compensés en partie par l'augmentation des primes nettes acquises par les activités d'assurance et de réassurance de la société et par l'accroissement des autres produits des activités ordinaires. Les produits des activités ordinaires du premier semestre de 2012 se sont chiffrés à 3 367,8 \$, contre 3 328,5 \$ au premier semestre de 2011, hausse qui rend compte de l'augmentation des primes nettes acquises par les activités d'assurance et de réassurance de la société, de l'accroissement des autres produits des activités ordinaires et de l'augmentation des profits nets sur placements, compensés en partie par la baisse des primes nettes acquises du secteur Liquidation de sinistres et la diminution des produits d'intérêts et de dividendes.

Par rapport au deuxième trimestre de 2011, la croissance de 7,3 % des primes nettes acquises des activités d'assurance et de réassurance de la société pour le deuxième trimestre de 2012 résulte principalement des hausses par rapport à l'exercice précédent des primes nettes acquises d'OdysseyRe (52,5 \$ ou 11,2 %), de Crum & Forster (47,7 \$ ou 19,3 %), de Zenith National (23,5 \$ ou 19,6 %) et de Fairfax Asia (2,9 \$ ou 5,4 %), neutralisées en partie par la baisse des primes nettes acquises de Northbridge (25,7 \$ ou 9,5 %, compte tenu de l'effet défavorable de la conversion des monnaies étrangères) et du secteur Assurance et réassurance – Autres (6,8 \$ ou 5,7 %). Par rapport au premier semestre de 2011, la croissance de 8,2 % des primes nettes acquises des activités d'assurance et de réassurance de la société pour le premier semestre de 2012 résulte principalement de l'incidence, d'une année sur l'autre, de la consolidation des primes nettes acquises de First Mercury et de Pacific Insurance (augmentation nette de 61,5 \$ et de 12,6 \$, respectivement, par rapport à la même période de l'exercice précédent) et des hausses par rapport à l'exercice précédent des primes nettes acquises d'OdysseyRe (87,6 \$ ou 9,5 %), de Crum & Forster (42,3 \$ ou 11,0 % si l'on exclut l'incidence de la consolidation de First Mercury), de Zenith National (46,3 \$ ou 19,8 %) et de Fairfax Asia (2,5 \$ ou 2,9 % si l'on exclut l'incidence de la consolidation de Pacific Insurance), annulées en partie par les baisses des primes nettes acquises de Northbridge (41,7 \$ ou 7,7 %, compte tenu de l'effet défavorable de la conversion des monnaies étrangères) et du secteur Assurance et réassurance – Autres (5,6 \$ ou 2,3 %). Les primes nettes acquises du secteur Liquidation de sinistres pour le premier semestre de 2011 comprennent un montant de 119,6 \$ au titre des primes non récurrentes reçues relativement à la réassurance de clôture de Syndicate 376.

Les diminutions, par rapport à l'exercice précédent, des produits d'intérêts et de dividendes et les variations des profits nets sur placements du deuxième trimestre et du premier semestre de 2012 sont décrites ci-dessous.

Les autres produits des activités ordinaires du deuxième trimestre de 2012 ont totalisé 178,6 \$ (146,8 \$ en 2011) et se composent principalement des produits des activités ordinaires de Ridley, qui se sont élevés à 148,7 \$ (146,8 \$ en 2011), le reste des autres produits des activités ordinaires de 29,9 \$ (néant en 2011) se rapportant à William Ashley, à Sporting Life et à Prime Restaurants. Les autres produits des activités ordinaires du premier semestre de 2012 ont totalisé 383,6 \$ (301,2 \$ en 2011), et se composent principalement des produits des activités ordinaires de Ridley, qui se sont élevés à 316,0 \$ (301,2 \$ en 2011), le reste des autres produits des activités ordinaires de 67,6 \$ (néant en 2011) se rapportant à William Ashley, à Sporting Life et à Prime Restaurants.

Malgré les conditions de marché difficiles qui perdurent 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 faiblesse de l'économie sur les clients assurés, les activités d'assurance et de réassurance de la société ont enregistré une hausse des primes brutes souscrites et des primes nettes souscrites au deuxième trimestre et au premier semestre clos le 30 juin 2012 comme le montre le tableau ci-dessous. Les primes brutes souscrites et les primes nettes souscrites des activités d'assurance et de réassurance de la société pour le deuxième

trimestre de 2012 ont augmenté de 14,2 % et de 14,3 %, respectivement, par rapport à celles du deuxième trimestre de 2011. Avant la prise en compte des acquisitions de First Mercury et de Pacific Insurance ainsi que du transfert non récurrent du portefeuille de primes non acquises (42,3 \$) du groupe de réassurance à Northbridge au premier trimestre de 2011, les primes brutes souscrites et les primes nettes souscrites des activités d'assurance et de réassurance de la société pour le premier semestre de 2012 ont augmenté de 7,9 % et de 8,7 %, respectivement, par rapport à celles du premier semestre de 2011.

	Trimestre clos le 30 juin 2012			Trimestre clos le 30 juin 2011		
	Primes brutes souscrites	Primes nettes souscrites	Primes nettes acquises	Primes brutes souscrites	Primes nettes acquises	Primes nettes acquises
Activités d'assurance et de réassurance – montant déclaré	<u>1 879,8</u>	<u>1 566,9</u>	<u>1 375,0</u>	<u>1 645,7</u>	<u>1 370,8</u>	<u>1 280,9</u>
Variation en pourcentage (par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent)	14,2 %	14,3 %	7,3 %			

	Semestre clos le 30 juin 2012			Semestre clos le 30 juin 2011		
	Primes brutes souscrites	Primes nettes souscrites	Primes nettes acquises	Primes brutes souscrites	Primes nettes souscrites	Primes nettes acquises
Activités d'assurance et de réassurance – montant déclaré	3 712,1	3 088,5	2 713,2	3 325,9	2 770,5	2 507,7
First Mercury	(211,3)	(183,2)	(151,1)	(136,8)	(107,0)	(89,6)
Pacific Insurance	(31,9)	(20,4)	(22,2)	(16,0)	(10,3)	(9,6)
Transfert du portefeuille de primes non acquises du groupe de réassurance	—	—	—	42,3	—	—
Activités d'assurance et de réassurance – montant ajusté	<u>3 468,9</u>	<u>2 884,9</u>	<u>2 539,9</u>	<u>3 215,4</u>	<u>2 653,2</u>	<u>2 408,5</u>
Variation en pourcentage (par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent)	7,9 %	8,7 %	5,5 %			

Les tableaux qui suivent présentent les primes nettes souscrites des activités d'assurance et de réassurance de la société pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2012 et 2011 (« montant déclaré ») et, afin de faciliter la comparaison du premier semestre de 2012 et du premier semestre de 2011, les mêmes données, exclusion faite de First Mercury et de Pacific Insurance, qui ont été acquises au premier trimestre de 2011, et du transfert non récurrent du portefeuille de primes non acquises (42,3 \$) du groupe de réassurance à Northbridge effectué au premier trimestre de 2011 (« montant ajusté »). Le tableau des montants déclarés fait état d'augmentations de 14,3 % des primes nettes souscrites pour le deuxième trimestre de 2012. Le tableau des montants ajustés fait état d'augmentations de 8,7 % des primes nettes souscrites pour le premier semestre de 2012 par rapport au semestre correspondant de 2011.

Primes nettes souscrites – montant déclaré

	Deuxième trimestre			Premier semestre		
	2012	2011	% de variation par rapport à l'exercice précédent	2012	2011	% de variation par rapport à l'exercice précédent
Assurance – Canada (Northbridge)	289,3	336,8	(14,1)	490,9	595,2	(17,5)
– États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	454,2	375,7	20,9	1 018,2	826,4	23,2
– Asie (Fairfax Asia)	54,8	52,2	5,0	127,6	113,5	12,4
Réassurance – OdysseyRe	620,3	459,7	34,9	1 146,2	969,6	18,2
Assurance et réassurance – Autres	148,3	146,4	1,3	305,6	265,8	15,0
Activités d'assurance et de réassurance	<u>1 566,9</u>	<u>1 370,8</u>	<u>14,3</u>	<u>3 088,5</u>	<u>2 770,5</u>	<u>11,5</u>

Primes nettes souscrites – montant ajusté

	Premier semestre		
	2012	2011	% de variation par rapport à l'exercice précédent
Assurance – Canada (Northbridge)	490,9	595,2	(17,5)
– États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	835,0	719,4	16,1
– Asie (Fairfax Asia)	107,2	103,2	3,9
Réassurance – OdysseyRe	1 146,2	969,6	18,2
Assurance et réassurance – Autres	305,6	265,8	15,0
Activités d'assurance et de réassurance	<u>2 884,9</u>	<u>2 653,2</u>	<u>8,7</u>

Les primes nettes souscrites de Northbridge du deuxième trimestre de 2012 ont diminué de 14,1 % (10,6 % exprimées en dollars canadiens) par rapport à celles du deuxième trimestre de 2011, ce qui rend principalement compte de la diminution du nombre de nouveaux contrats souscrits et du renouvellement moindre de contrats déjà souscrits (facteurs atténués en partie par de légères augmentations tarifaires), d'écarts de change défavorables et du non-renouvellement, à compter du 1^{er} mai 2012, du secteur de l'assurance de biens aux États-Unis de Northbridge (les droits de renouvellement relatifs à ce secteur d'activité ont été vendus à une filiale appartenant en propre à OdysseyRe). Les primes nettes souscrites du secteur Assurance – États-Unis pour le deuxième trimestre de 2012 ont augmenté de 20,9 % par rapport à celles de la période correspondante de 2011, Crum & Forster et Zenith National ayant respectivement affiché une croissance de 21,6 % et de 19,0 %. La hausse des primes nettes souscrites de Crum & Forster rend compte de la croissance de ses gammes d'assurance spécialisée et d'assurance indemnisation des accidents du travail (en raison principalement de hausses tarifaires et de l'augmentation des masses salariales de ses clients assurés). La montée des primes nettes souscrites de Zenith National reflète la capacité de cette dernière de souscrire de nouveaux contrats et de conserver ses clients actuels à des prix plus élevés au sein de ses gammes d'assurance indemnisation des accidents du travail. Les primes nettes souscrites de Fairfax Asia pour le deuxième trimestre de 2012 ont grimpé de 5,0 % par rapport à celles du deuxième trimestre de 2011, principalement en raison de la hausse des volumes souscrits pour les gammes d'assurance automobile commerciale, d'assurance corps de navire et d'assurance biens de Pacific Insurance. Les primes nettes souscrites d'OdysseyRe pour le deuxième trimestre de 2012 ont augmenté de 34,9 % par rapport à celles pour le deuxième trimestre de 2011, en raison principalement de deux nouveaux contrats de réassurance biens en quote-part avec risques assurés sous-jacents en Floride et au Brésil et de l'effet des hausses de tarifs pour les gammes d'assurance biens en cas de catastrophe (principalement au Japon), d'assurance récolte, d'assurance faute professionnelle médicale et d'assurance responsabilité civile automobile commerciale, contrebalancé en partie par les diminutions prévues des volumes souscrits pour les gammes d'assurance risques divers et la baisse nette des primes de reconstitution reçues par rapport à celles de l'exercice précédent. Les primes nettes souscrites du secteur Assurance et réassurance – Autres pour le deuxième trimestre de 2012 ont progressé de 1,3 % par rapport à celles pour le deuxième trimestre de 2011, principalement par suite de la hausse des primes nettes souscrites de Fairfax Brasil et du groupe de réassurance, annulée en partie par la baisse des primes nettes souscrites d'Advent.

Au premier semestre de 2012, les primes nettes souscrites du secteur Assurance et réassurance ont été principalement touchées par les mêmes facteurs que les primes nettes souscrites au deuxième trimestre de 2012. Les primes brutes souscrites consolidées, les primes nettes souscrites consolidées et les primes nettes acquises consolidées pour le premier semestre de 2011 tiennent également compte de primes de réassurance de clôture non récurrentes de 119,6 \$ reçues par le secteur Liquidation de sinistres relativement à Syndicate 376.

Les produits d'intérêts et de dividendes consolidés se sont chiffrés à 104,9 \$ pour le deuxième trimestre de 2012, en baisse de 46,2 % par rapport à ceux de 195,1 \$ enregistrés pour le deuxième trimestre de 2011. Cette baisse s'explique principalement par la vente, en 2011 et 2012, d'obligations de gouvernements à rendement plus élevé (principalement des obligations du Trésor des États-Unis et du Royaume-Uni et des obligations du gouvernement du Canada), le produit de ces ventes ayant été investi dans de la trésorerie et des placements à court terme et dans des actions ordinaires à rendement plus faible, ainsi que par l'augmentation des charges liées aux swaps sur rendement total par rapport à l'exercice précédent (46,6 \$ pour le deuxième trimestre de 2012, contre 19,5 \$ pour le deuxième trimestre de 2011) attribuable principalement au calendrier de versement des dividendes (dont il est question ci-dessous) et à l'ajout de positions vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres vers la fin de 2011. Les produits d'intérêts et de dividendes consolidés se sont chiffrés à 234,5 \$ pour le premier semestre de 2012, en baisse de 37,2 % par rapport à ceux de 373,6 \$ enregistrés pour le premier semestre de 2011. Cette baisse s'explique principalement par les mêmes facteurs que la baisse des produits d'intérêts et de dividendes pour le deuxième trimestre de 2012. Les charges liées aux swaps sur rendement total se sont chiffrées à 86,2 \$ pour le premier semestre de 2012, contre 45,6 \$ pour le premier semestre de 2011. Une tranche d'environ 19,9 \$ de l'augmentation des charges liées aux swaps sur rendement total pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012 est attribuable à la date de déclaration des dividendes sur les titres sous-jacents des swaps sur rendement total position vendeur de la société (indice iShares Russell 2000). En 2011, ce dividende était à payer en juillet, tandis qu'en 2012, il est à payer en juin.

La quote-part du bénéfice des entreprises associées s'est élevée à 8,9 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 comparativement à la quote-part du bénéfice des entreprises associées de 10,9 \$ enregistrée au deuxième trimestre de 2011. La quote-part du bénéfice des entreprises associées, qui s'est chiffrée à 0,2 \$ au premier semestre de 2012, comprend 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) tandis que la quote-part des pertes nettes des entreprises associées, qui s'est chiffrée à 4,3 \$ pour le premier semestre de 2011, comprend un montant de 13,5 \$ lié à la quote-part de la perte nette d'ICICI Lombard revenant à la société (composée principalement de l'augmentation des provisions découlant de la participation proportionnelle obligatoire d'ICICI Lombard dans le groupe d'assurance automobile commerciale en Inde).

Les profits nets sur placements se sont chiffrés à 71,5 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 (119,6 \$ pour le deuxième trimestre de 2011) et à 30,6 \$ pour le premier semestre de 2012 (18,1 \$ pour le premier semestre de 2011). Le tableau suivant présente leur composition :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2012	2011	2012	2011
Actions ordinaires	(465,2)	(100,6)	31,5	250,5
Actions privilégiées convertibles	(30,9)	(61,6)	(16,0)	106,4
Obligations convertibles	5,0	43,2	106,8	116,7
Profit à la cession d'une entreprise associée	29,8	—	29,8	—
Autres dérivés sur titres de capitaux propres	(122,6)	(0,3)	102,0	29,5
Titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres détenus	(583,9)	(119,3)	254,1	503,1
Couvertures de titres de capitaux propres	389,4	119,0	(433,2)	(309,4)
Titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres détenus, après couvertures de titres de capitaux propres	(194,5)	(0,3)	(179,1)	193,7
Obligations	282,2	260,3	314,8	120,0
Actions privilégiées	(1,4)	(0,2)	—	(0,4)
Dérivés liés à l'IPC	7,0	(118,0)	(61,0)	(285,2)
Autres dérivés	4,5	(14,3)	1,5	(12,7)
Effet du change	(26,1)	(7,4)	(47,0)	3,1
Autres	(0,2)	(0,5)	1,4	(0,4)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	71,5	119,6	30,6	18,1
Ventilation des profits nets (pertes nettes) sur obligations :				
Gouvernements	223,3	2,4	37,2	(135,5)
États et municipalités américains	72,3	262,2	245,9	273,5
Siège social et autres	(13,4)	(4,3)	31,7	(18,0)
	282,2	260,3	314,8	120,0

La société se sert de positions vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers comme couvertures économiques du risque de prix des titres de capitaux propres auquel elle est exposée du fait qu'elle détient des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres. Les couvertures économiques 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 et de certains titres individuels de capitaux propres. Les titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, après couvertures de titres de capitaux propres ont donné lieu à une perte nette de 194,5 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 (0,3 \$ en 2011) et à une perte nette de 179,1 \$ pour le premier semestre de 2012 (profit net de 193,7 \$ en 2011). Au 30 juin 2012, les couvertures de titres de capitaux propres correspondent à 104,2 % (104,6 % au 31 décembre 2011) des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, qui s'élèvent à 7 163,2 \$ (6 822,7 \$ au 31 décembre 2011). Se reporter à la rubrique « Fluctuations des prix du marché » de la note 16, Gestion des risques financiers, des états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2012 pour une analyse sous forme de tableau suivie d'explications sur les couvertures du risque de prix des titres de capitaux propres et du risque de base connexe mises en place par la société ainsi qu'à l'analyse sous forme de tableau présentée dans la section « Placements » du présent rapport de gestion pour obtenir de plus amples détails sur les composantes des profits nets (pertes nettes) sur placements.

Les profits nets sur obligations de 282,2 \$ et de 314,8 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012 se composent principalement de profits nets sur évaluation à la valeur de marché des obligations d'États et d'obligations d'États et de municipalités américains (qui reflètent principalement l'effet de la baisse des taux d'intérêt pendant le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012). Les placements de la société dans des dérivés liés à l'IPC ont dégagé une perte latente de 61,0 \$ pour le premier semestre de 2012 (285,2 \$ en 2011), 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 de la société et, le cas échéant, de ses activités de liquidation de sinistres, ainsi que l'apport du secteur Autres au résultat pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2012 et 2011. Le tableau présente une ventilation des produits d'intérêts et de dividendes, ainsi que des profits nets (pertes nettes) sur placements présentés dans les comptes consolidés de résultat intermédiaires de façon que ces éléments soient présentés séparément lorsqu'ils ont trait aux résultats opérationnels des activités d'assurance et de réassurance et soient inclus dans les résultats des secteurs Liquidation de sinistres et Frais généraux du siège social et autres frais lorsqu'ils ont trait à ces secteurs.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2012	2011	2012	2011
Ratios mixtes				
Assurance - Canada (Northbridge)	105,6 %	104,3 %	104,7 %	103,9 %
- États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	107,0 %	111,8 %	108,1 %	111,2 %
- Asie (Fairfax Asia)	88,8 %	85,0 %	90,4 %	85,4 %
Réassurance – OdysseyRe	85,8 %	93,1 %	86,4 %	121,2 %
Réassurance et assurance – Autres	100,9 %	92,7 %	101,3 %	130,5 %
Consolidé	97,5 %	100,5 %	98,1 %	114,2 %
Sources de résultat net				
Activités de souscription				
Assurance - Canada (Northbridge)	(13,8)	(11,6)	(23,5)	(21,2)
- États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	(30,7)	(43,5)	(69,2)	(79,1)
- Asie (Fairfax Asia)	6,3	8,1	10,5	13,9
Réassurance – OdysseyRe	73,9	32,2	137,6	(195,1)
Réassurance et assurance – Autres	(0,9)	8,7	(3,1)	(74,8)
Résultat technique	34,8	(6,1)	52,3	(356,3)
Intérêts et dividendes – assurance et réassurance	82,5	152,3	168,4	262,3
Résultat opérationnel	117,3	146,2	220,7	(94,0)
Profits nets (pertes nettes) sur placements – assurance et réassurance	(4,6)	(69,0)	15,2	(196,3)
Perte au rachat de titres d'emprunt à long terme	(0,8)	(104,2)	(0,8)	(104,2)
Liquidation de sinistres	78,9	144,9	132,9	193,1
Autres	—	2,0	5,8	7,8
Charge d'intérêts	(51,6)	(55,0)	(104,5)	(108,2)
Frais généraux du siège social et autres frais	(25,4)	3,1	(157,8)	(26,3)
Résultat avant impôts	113,8	68,0	111,5	(328,1)
Impôts sur le résultat	(18,3)	15,6	(15,9)	172,2
Résultat net	95,5	83,6	95,6	(155,9)
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	95,0	83,3	93,7	(157,3)
Participations ne donnant pas le contrôle	0,5	0,3	1,9	1,4
	95,5	83,6	95,6	(155,9)
Résultat net par action	3,90 \$	3,43 \$	3,20 \$	(9,00) \$
Résultat net dilué par action	3,85 \$	3,40 \$	3,17 \$	(9,00) \$
Dividendes au comptant versés par action	— \$	— \$	10,00 \$	10,00 \$

Pour le deuxième trimestre de 2012, les activités d'assurance et de réassurance de la société ont enregistré un bénéfice technique de 34,8 \$ et un ratio mixte de 97,5 %, contre une perte technique de 6,1 \$ et un ratio mixte de 100,5 % pour le deuxième trimestre de 2011. Pour le premier semestre de 2012, les activités d'assurance et de réassurance de la société ont enregistré un bénéfice technique de 52,3 \$ et un ratio mixte de 98,1 %, contre une perte technique de 356,3 \$ et un ratio mixte de 114,2 % pour le premier semestre de 2011. Le tableau qui suit présente les éléments des ratios mixtes de la société pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2012 et 2011 :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2012	2011	2012	2011
Résultat technique	34,8	(6,1)	52,3	(356,3)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	69,8 %	72,0 %	68,5 %	84,4 %
Commissions	15,8 %	15,2 %	15,6 %	15,2 %
Charges techniques	15,5 %	17,2 %	15,9 %	17,2 %
Ratio mixte – année de survenance	101,1 %	104,4 %	100,0 %	116,8 %
Évolution favorable nette	(3,6) %	(3,9) %	(1,9) %	(2,6) %
Ratio mixte – année civile	97,5 %	100,5 %	98,1 %	114,2 %

L'amélioration des résultats techniques des activités d'assurance et de réassurance de la société pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012 rend compte principalement de l'absence, au premier semestre de 2012, de sinistres importants liés à des catastrophes de l'ampleur du séisme et du tsunami au Japon, du séisme en Nouvelle-Zélande (Christchurch) et des tornades aux États-Unis qui se sont produits aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Le ratio des frais par rapport aux primes du secteur Assurance et réassurance de la société s'est amélioré de 1,7 et 1,3 point de ratio mixte au deuxième trimestre et au premier semestre de 2012, respectivement, résultant principalement d'une hausse

de 7,3 % et 8,2 % des primes nettes acquises respectivement au cours de ces périodes. La ventilation des sinistres liés à des catastrophes pour la période considérée (déduction faite des primes de reconstitution) prise en compte dans les résultats techniques de la société pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2012 et 2011 est la suivante :

	Deuxième trimestre				Premier semestre			
	2012		2011		2012		2011	
	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Séisme et tsunami au Japon	—	—	(1,0)	(0,1)	—	—	310,3	12,3
Séisme en Nouvelle-Zélande (Christchurch)	—	—	3,8	0,3	—	—	51,7	2,1
Tornades aux États-Unis	—	—	48,1	3,7	—	—	48,1	1,9
Tempêtes en Australie et cyclone Yasi	—	—	(0,4)	—	—	—	24,7	1,0
Autres	46,1	3,4	37,6	3,0	72,3	2,7	54,8	2,2
	46,1	3,4 points	88,1	6,9 points	72,3	2,7 points	489,6	19,5 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Les résultats techniques des activités d'assurance et de réassurance de la société pour le deuxième trimestre de 2012 tiennent compte de l'incidence de 3,6 points de ratio mixte (48,8 \$) attribuable à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres des exercices antérieurs, principalement liée à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs de Northbridge (21,3 \$), Advent (14,3 \$), OdysseyRe (10,5 \$) et Fairfax Asia (3,0 \$), contrebalancée en partie par l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres des exercices antérieurs du groupe de réassurance (0,6 \$). Les résultats techniques des activités d'assurance et de réassurance de la société pour le deuxième trimestre de 2011 tiennent compte de l'incidence de 3,9 points de ratio mixte (50,6 \$) attribuable à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres des exercices antérieurs, principalement liée à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs d'Advent (29,4 \$), de Northbridge (18,1 \$) et de Fairfax Asia (6,9 \$), contrebalancée en partie par l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres des exercices antérieurs de Zenith National (6,6 \$). Les résultats techniques des activités d'assurance et de réassurance de la société pour le premier semestre de 2012 tiennent compte de l'incidence de 1,9 point de ratio mixte (50,4 \$) attribuable à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs de Northbridge (26,7 \$), d'Advent (14,2 \$), d'OdysseyRe (13,1 \$) et de Fairfax Asia (4,8 \$), contrebalancée en partie par l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs de Crum & Forster (5,0 \$) et du groupe de réassurance (3,6 \$). Les résultats techniques des activités d'assurance et de réassurance de la société pour le premier semestre de 2011 tiennent compte de l'incidence de 2,6 points de ratio mixte (64,4 \$) attribuable à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs, y compris à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs d'Advent (27,9 \$), de Northbridge (26,1 \$), de Fairfax Asia (8,4 \$) et d'OdysseyRe (6,5 \$), contrebalancée en partie par l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs de Zenith National (6,6 \$).

Les charges opérationnelles présentées dans le compte consolidé de résultat 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 se sont chiffrées à 265,6 \$ au deuxième trimestre de 2012, en baisse par rapport à 312,1 \$ au deuxième trimestre de 2011, en raison principalement de charges non récurrentes liées au personnel et à la restructuration pour Northbridge engagées au deuxième trimestre de 2011 et d'une baisse des charges opérationnelles pour les activités de liquidation de sinistres au deuxième trimestre de 2012. La diminution des charges opérationnelles, qui sont passées de 592,0 \$ au premier semestre de 2011 à 535,4 \$ au premier semestre de 2012, est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux qui ont donné lieu à la diminution des charges opérationnelles au deuxième trimestre de 2012. Elle rend aussi compte de la baisse des frais généraux du siège social de la société de portefeuille (surtout une réduction des frais juridiques et des frais de rémunération) et de la reprise d'une provision par suite de la résolution favorable d'un différend avec une administration fiscale au sujet de la taxe sur la valeur ajoutée pour le secteur Liquidation de sinistres, annulées en partie par l'augmentation de 4,2 \$ des charges opérationnelles par rapport au semestre correspondant de 2011 résultant de la consolidation de First Mercury et de Pacific Insurance.

Les autres charges du deuxième trimestre et du premier semestre de 2012, qui ont respectivement totalisé 179,4 \$ et 378,6 \$ (249,0 \$ et 397,6 \$ en 2011) comprennent les charges opérationnelles et autres coûts de Ridley, de William Ashley, de Sporting Life et de Prime Restaurants. Les autres charges opérationnelles du deuxième trimestre et du premier semestre de 2012 tiennent compte d'une perte nette de 0,8 \$ subie au rachat de billets non garantis de premier rang de Crum & Forster. Les autres charges opérationnelles du deuxième trimestre et du premier semestre de 2011 tenaient compte d'une perte nette de 104,2 \$ subie au rachat de billets de premier rang non garantis de Fairfax, Crum & Forster et OdysseyRe.

Pour le deuxième trimestre de 2012, la société a dégagé un bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax de 95,0 \$ (3,90 \$ par action, de base, et 3,85 \$ par action, après dilution) comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax de 83,3 \$ (3,43 \$ par action, de base, et 3,40 \$ par action, après dilution) pour le deuxième trimestre de 2011. L'augmentation du bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax pour le deuxième trimestre de 2012 comparativement à celui pour le deuxième trimestre de 2011 s'explique principalement par la baisse de la perte subie, d'une année sur l'autre, au rachat de billets de premier rang non garantis, par l'amélioration des résultats techniques par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et par une diminution des frais généraux du siège social de la société de portefeuille et des filiales, facteurs contrebalancés en partie par le repli des produits d'intérêts et de dividendes, le recul des profits nets sur placements et l'augmentation de

la charge d'impôt sur le résultat. Pour le premier semestre de 2012, la société a dégagé un bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax de 93,7 \$ (3,20 \$ par action, de base, et 3,17 \$ par action, après dilution) comparativement à une perte nette attribuable aux actionnaires de Fairfax de 157,3 \$ (9,00 \$ par action, de base et après dilution) pour le premier semestre de 2011. L'augmentation du bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax pour le premier semestre de 2012, comparativement à celui pour le premier semestre de 2011, s'explique principalement par l'amélioration des résultats techniques, qui rend compte de l'absence de sinistres importants liés à des catastrophes pour la période considérée au premier semestre de 2012, la diminution, par rapport au premier semestre de 2011, des pertes subies au rachat de billets non garantis de premier rang, la diminution des frais généraux du siège social de la société de portefeuille et des filiales et l'augmentation des gains nets sur placements, facteurs qui ont été contrebalancés en partie par une augmentation de la charge d'impôt sur le résultat et une diminution des produits d'intérêts et de dividendes.

La baisse des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires enregistrée pour le premier semestre de 2012 découle principalement des versements de dividendes par la société sur ses actions ordinaires et ses actions privilégiées (234,3 \$), de la quote-part des pertes actuarielles sur les régimes à prestations définies (y compris ceux des entreprises associées) revenant à la société (13,4 \$) comptabilisée en résultats non distribués et du rachat net d'actions à droits de vote subalterne par la société à titre d'actions autodétenues (17,2 \$), facteurs compensés en partie par le bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax (93,7 \$) et l'incidence de la hausse du cumul des autres éléments du résultat global (hausse de 0,7 \$ au premier semestre de 2012 rendant compte principalement d'une augmentation nette des différences de conversion). Au 30 juin 2012, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires se chiffrent à 7 263,5 \$, ou 357,26 \$ par action (montant de base), contre 364,55 \$ par action (montant de base) au 31 décembre 2011, ce qui représente une baisse de 2,0 % du montant de base par action au premier semestre de 2012 (avant ajustement visant à tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2012, ou une augmentation de 0,8 % après ajustement pour tenir compte de ce dividende).

Résultat net par secteur isolable

Les sources de résultat net de la société par secteur isolable pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2012 et 2011 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, à nSpire Re et au groupe de réassurance.

Trimestre clos le 30 juin 2012

	Assurance		Réassurance		Assurance et réassurance	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Intra- groupe	Siège social et autres	Consolidé
	Northbridge	États- Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres						
Primes brutes souscrites	351,9	531,5	108,6	705,8	182,0	1 879,8	0,6	—	(35,2)	—	1 845,2
Primes nettes souscrites	289,3	454,2	54,8	620,3	148,3	1 566,9	(0,1)	—	—	—	1 566,8
Primes nettes acquises	245,9	438,5	56,7	521,2	112,7	1 375,0	4,4	—	—	—	1 379,4
Résultat technique	(13,8)	(30,7)	6,3	73,9	(0,9)	34,8	—	—	—	—	34,8
Intérêts et dividendes	9,5	16,6	3,4	46,2	6,8	82,5	—	—	—	—	82,5
Résultat opérationnel avant les éléments suivants :	(4,3)	(14,1)	9,7	120,1	5,9	117,3	—	—	—	—	117,3
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(30,2)	42,0	(1,8)	4,8	(19,4)	(4,6)	71,9	—	—	—	67,3
Perte au rachat de titres d'emprunt à long terme	—	(0,8)	—	—	—	(0,8)	—	—	—	—	(0,8)
Liquidation de sinistres	—	—	—	—	—	—	7,0	—	—	—	7,0
Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Charge d'intérêts	—	(1,5)	—	(7,0)	(1,1)	(9,6)	(2,3)	(0,1)	—	(39,6)	(51,6)
Frais généraux du siège social et autres frais	(1,6)	(4,2)	—	(6,8)	—	(12,6)	—	—	—	(12,8)	(25,4)
Résultat avant impôts	(36,1)	21,4	7,9	111,1	(14,6)	89,7	76,6	(0,1)	—	(52,4)	113,8
Impôts sur le résultat											(18,3)
Résultat net											<u>95,5</u>
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											95,0
Participations ne donnant pas le contrôle											<u>0,5</u>
											<u>95,5</u>

Trimestre clos le 30 juin 2011

	Assurance				Réassurance		Assurance et réassurance		Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Intra-groupe	Siège social et autres	Consolidé
	Northbridge	États-Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Assurance et réassurance									
					Autres									
Primes brutes souscrites	406,0	443,4	106,8	514,9	174,6	1 645,7	(0,6)	—	(28,2)	—	—	—	1 616,9	
Primes nettes souscrites	336,8	375,7	52,2	459,7	146,4	1 370,8	(0,7)	—	—	—	—	—	1 370,1	
Primes nettes acquises	271,6	367,3	53,8	468,7	119,5	1 280,9	1,7	—	—	—	—	—	1 282,6	
Résultat technique	(11,6)	(43,5)	8,1	32,2	8,7	(6,1)	—	—	—	—	—	—	(6,1)	
Intérêts et dividendes	28,4	33,8	6,7	71,1	12,3	152,3	—	—	—	—	—	—	152,3	
Résultat opérationnel avant les éléments suivants :	16,8	(9,7)	14,8	103,3	21,0	146,2	—	—	—	—	—	—	146,2	
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(171,6)	106,5	1,0	(10,9)	6,0	(69,0)	145,7	—	—	—	—	—	76,7	
Perte au rachat de titres d'emprunt à long terme	—	(56,5)	—	(6,1)	—	(62,6)	—	—	—	—	—	(41,6)	(104,2)	
Liquidation de sinistres	—	—	—	—	—	—	(0,8)	—	—	—	—	—	(0,8)	
Autres	—	—	—	—	—	—	—	2,0	—	—	—	—	2,0	
Charge d'intérêts	—	(5,9)	—	(7,1)	(1,1)	(14,1)	(2,2)	(0,1)	—	—	—	(38,6)	(55,0)	
Frais généraux du siège social et autres frais	(25,8)	(7,2)	(1,0)	(3,5)	(0,1)	(37,6)	—	—	—	—	—	40,7	3,1	
Résultat avant impôts	(180,6)	27,2	14,8	75,7	25,8	(37,1)	142,7	1,9	—	—	—	(39,5)	68,0	
Impôts sur le résultat													15,6	
Résultat net													83,6	
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax													83,3	
Participations ne donnant pas le contrôle													0,3	
													83,6	

Semestre clos le 30 juin 2012

	Assurance				Réassurance		Assurance et réassurance		Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Intra-groupe	Siège social et autres	Consolidé
	Northbridge	États-Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Assurance et réassurance									
					Autres									
Primes brutes souscrites	612,2	1 162,5	240,7	1 308,8	387,9	3 712,1	—	—	(59,3)	—	—	—	3 652,8	
Primes nettes souscrites	490,9	1 018,2	127,6	1 146,2	305,6	3 088,5	(0,1)	—	—	—	—	—	3 088,4	
Primes nettes acquises	497,9	857,0	110,1	1 008,2	240,0	2 713,2	5,7	—	—	—	—	—	2 718,9	
Résultat technique	(23,5)	(69,2)	10,5	137,6	(3,1)	52,3	—	—	—	—	—	—	52,3	
Intérêts et dividendes	25,3	31,2	11,3	75,4	25,2	168,4	—	—	—	—	—	—	168,4	
Résultat opérationnel avant les éléments suivants :	1,8	(38,0)	21,8	213,0	22,1	220,7	—	—	—	—	—	—	220,7	
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(112,1)	63,1	(2,7)	66,0	0,9	15,2	123,0	—	—	—	—	—	138,2	
Perte au rachat de titres d'emprunt à long terme	—	(0,8)	—	—	—	(0,8)	—	—	—	—	—	—	(0,8)	
Liquidation de sinistres	—	—	—	—	—	—	9,9	—	—	—	—	—	9,9	
Autres	—	—	—	—	—	—	—	5,8	—	—	—	—	5,8	
Charge d'intérêts	—	(3,0)	—	(13,9)	(2,3)	(19,2)	(4,6)	(0,2)	—	—	—	(80,5)	(104,5)	
Frais généraux du siège social et autres frais	(3,3)	(10,9)	—	(9,5)	(0,2)	(23,9)	—	—	—	—	—	(133,9)	(157,8)	
Résultat avant impôts	(113,6)	10,4	19,1	255,6	20,5	192,0	128,3	5,6	—	—	—	(214,4)	111,5	
Impôts sur le résultat													(15,9)	
Résultat net													95,6	
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax													93,7	
Participations ne donnant pas le contrôle													1,9	
													95,6	

Semestre clos le 30 juin 2011

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Intra-groupe	Siège social et autres	Consolidé
	Northbridge	États-Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres						
Primes brutes souscrites	682,6	950,7	218,5	1 115,6	358,5	3 325,9	118,7	—	(17,3)	—	3 427,3
Primes nettes souscrites	595,2	826,4	113,5	969,6	265,8	2 770,5	118,8	—	—	—	2 889,3
Primes nettes acquises	539,6	706,9	95,0	920,6	245,6	2 507,7	123,6	—	—	—	2 631,3
Résultat technique	(21,2)	(79,1)	13,9	(195,1)	(74,8)	(356,3)	—	—	—	—	(356,3)
Intérêts et dividendes	57,5	61,1	(2,8)	123,2	23,3	262,3	—	—	—	—	262,3
Résultat opérationnel avant les éléments suivants :	36,3	(18,0)	11,1	(71,9)	(51,5)	(94,0)	—	—	—	—	(94,0)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(173,3)	20,6	(1,5)	(37,8)	(4,3)	(196,3)	188,0	—	—	—	(8,3)
Perte au rachat de titres d'emprunt à long terme	—	(56,5)	—	(6,1)	—	(62,6)	—	—	—	(41,6)	(104,2)
Liquidation de sinistres	—	—	—	—	—	—	5,1	—	—	—	5,1
Autres	—	—	—	—	—	—	—	7,8	—	—	7,8
Charge d'intérêts	—	(14,7)	—	(14,8)	(2,2)	(31,7)	(4,3)	(0,5)	—	(71,7)	(108,2)
Frais généraux du siège social et autres frais	(27,8)	(12,5)	(2,6)	(8,3)	(0,2)	(51,4)	—	—	—	25,1	(26,3)
Résultat avant impôts	(164,8)	(81,1)	7,0	(138,9)	(58,2)	(436,0)	188,8	7,3	—	(88,2)	(328,1)
Impôts sur le résultat											172,2
Résultat net											<u>(155,9)</u>
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											(157,3)
Participations ne donnant pas le contrôle											1,4
											<u>(155,9)</u>

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 et les semestres clos les 30 juin 2012 et 2011 sont résumés et analysés, pour chaque secteur isolable, dans les paragraphes qui suivent.

Assurance – Canada – Northbridge¹⁾

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2012	2011	2012	2011
Résultat technique	(13,8)	(11,6)	(23,5)	(21,2)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	79,5 %	77,2 %	75,5 %	75,0 %
Commissions	15,1 %	13,4 %	14,8 %	13,8 %
Charges techniques	19,6 %	20,4 %	19,8 %	19,9 %
Ratio mixte – année de survenance	114,2 %	111,0 %	110,1 %	108,7 %
Évolution favorable nette	(8,6) %	(6,7) %	(5,4) %	(4,8) %
Ratio mixte – année civile	105,6 %	104,3 %	104,7 %	103,9 %
Primes brutes souscrites	351,9	406,0	612,2	682,6
Primes nettes souscrites	289,3	336,8	490,9	595,2
Primes nettes acquises	245,9	271,6	497,9	539,6
Résultat technique	(13,8)	(11,6)	(23,5)	(21,2)
Intérêts et dividendes	9,5	28,4	25,3	57,5
Résultat opérationnel	(4,3)	16,8	1,8	36,3
Pertes nettes sur placements	(30,2)	(171,6)	(112,1)	(173,3)
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	(34,5)	(154,8)	(110,3)	(137,0)

1) Ces résultats diffèrent des résultats individuels de Northbridge en raison principalement d'ajustements comptables liés au prix d'acquisition inscrits relativement à la fermeture du capital de Northbridge en 2009.

En date du 1^{er} janvier 2012, Northbridge a regroupé trois de ses filiales, à savoir Lombard Insurance, Markel Insurance et Commonwealth Insurance, en vue d'exercer leurs activités sous une seule bannière, soit Northbridge Insurance. Au 1^{er} mars 2012, ces filiales ont changé leurs dénominations pour devenir respectivement Northbridge General, Northbridge Commercial et Northbridge Indemnity. Cette nouvelle bannière englobe les secteurs des petits et moyens comptes de courtiers, du transport et des grands comptes de Northbridge, et vise à tirer parti de l'ampleur et de la diversité des activités à partir d'une seule société. Federated Insurance continue d'exercer ses activités à titre d'agent de distribution exclusif de la société et Zenith continue d'exploiter ses gammes d'assurance personnelle directe.

Au premier semestre de 2012, Northbridge a conçu un plan pour mettre fin à ses activités d'assurance biens aux États-Unis souscrites par Northbridge Indemnity afin de se concentrer sur ses activités de base au Canada. En conséquence, au deuxième trimestre de 2012, les droits de renouvellement de ses activités d'assurance biens aux États-Unis ont été transférés à la Hudson Insurance Company (« Hudson »), filiale appartenant en propre à OdysseyRe (le « transfert des droits de renouvellement »). Northbridge a également conclu une entente de services avec Hudson en vue de lui fournir certaines ressources opérationnelles. Northbridge a conservé aux fins de liquidation tous les passifs de la branche d'assurance biens aux États-Unis souscrits avant le 1^{er} mai 2012 (date à laquelle Hudson a commencé à souscrire les renouvellements de la branche d'assurance biens aux États-Unis). Le tableau ci-dessus tient compte de primes brutes souscrites de 5,8 \$ CA, de primes nettes souscrites de (1,4) \$ CA et de primes nettes acquises de 8,1 \$ CA pour le deuxième trimestre de 2012, ainsi que de primes brutes souscrites de 22,0 \$ CA, de primes nettes souscrites de 3,7 \$ CA et de primes nettes acquises de 17,8 \$ pour le premier semestre de 2012 qui ont été comptabilisées par Northbridge Insurance avant le 1^{er} mai 2012. Au deuxième trimestre de 2011, la branche d'assurance biens aux États-Unis a enregistré des montants de 27,0 \$ CA, 14,1 \$ CA et 8,7 \$ CA au titre des primes brutes souscrites, des primes nettes souscrites et des primes nettes acquises, respectivement, tandis qu'au premier semestre de 2011, la branche d'assurance biens aux États-Unis avait enregistré des montants de 46,1 \$ CA, de 22,4 \$ CA et de 17,4 \$ CA au titre des primes brutes souscrites, des primes nettes souscrites et des primes nettes acquises (primes brutes souscrites de 90 \$ CA pour l'exercice 2011 au complet).

Les résultats techniques de Northbridge pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012 ont en général rendu compte de l'intense concurrence au chapitre des prix et de la capacité excédentaire généralisée dans le secteur pour les assurances commerciales au Canada, où Northbridge exerce ses activités. Ils reflètent aussi l'augmentation d'une perte importante et l'attrition de la sinistralité au cours de l'année de survenance considérée et une augmentation des charges au titre des commissions, facteurs qui ont été en partie contrebalancés par l'effet plus favorable qu'à la même période de l'exercice précédent de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs, la diminution des sinistres liés à des catastrophes et la réduction des charges opérationnelles. Northbridge a enregistré une perte technique de 13,8 \$ et un ratio mixte de 105,6 % pour le deuxième trimestre de 2012, en regard d'une perte technique de 11,6 \$ et d'un ratio mixte de 104,3 % pour le deuxième trimestre de 2011. Les résultats techniques de Northbridge pour le deuxième trimestre de 2012 comprennent 21,3 \$ ou 8,6 points de ratio mixte attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs, contre 18,1 \$ ou 6,7 points de ratio mixte attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres antérieurs pour le deuxième trimestre de 2011. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs pour les deuxièmes trimestres de 2012 et de 2011 rend compte d'une émergence meilleure que prévu pour la plupart des années de survenance et branches d'assurance. Les résultats techniques pour le deuxième trimestre de 2012 comprennent 2,1 points de ratio mixte (5,3 \$) attribuables à des sinistres liés à des catastrophes pour l'exercice considéré (principalement liés à des tempêtes en Ontario, au Québec et dans le centre-est des États-Unis) tandis que les résultats techniques pour le deuxième trimestre de 2011 comprenaient 6,5 points de ratio mixte (17,6 \$) attribuables à des sinistres liés à des catastrophes (principalement liés à l'incendie de Slave Lake en Alberta, aux intempéries aux États-Unis et à plusieurs tempêtes en Ontario et au Québec).

Northbridge a enregistré une perte technique de 23,5 \$ et un ratio mixte de 104,7 % pour le premier semestre de 2012, en regard d'une perte technique de 21,2 \$ et d'un ratio mixte de 103,9 % pour le premier semestre de 2011. Les résultats techniques de Northbridge pour le premier semestre de 2012 comprennent 26,7 \$ ou 5,4 points de ratio mixte attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs, contre 26,1 \$ ou 4,8 points de ratio mixte attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs pour le premier semestre de 2011. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs pour les premiers semestres de 2012 et de 2011 rend compte d'une émergence meilleure que ce qui était prévu pour la plupart des années de survenance et branches d'assurance. Les résultats techniques pour le premier semestre de 2012 comprennent 1,3 point de ratio mixte (6,5 \$) attribuable à des sinistres liés à des catastrophes pour l'exercice considéré (principalement liés à des tempêtes dans le Midwest des États-Unis et à des tempêtes en Ontario et au Québec) tandis que les résultats techniques pour le premier semestre de 2011 comprenaient 3,4 points de ratio mixte (18,6 \$) attribuables à des sinistres liés à des catastrophes (principalement liés à l'incendie de Slave Lake en Alberta, aux intempéries aux États-Unis et à plusieurs tempêtes en Ontario et au Québec).

Le ratio des frais par rapport aux primes (exclusion faite des commissions) de Northbridge a diminué, passant de 20,4 % pour le deuxième trimestre de 2011 (19,9 % pour le premier semestre de 2011) à 19,6 % au deuxième trimestre de 2012 (19,8 % au premier semestre de 2012). Cette diminution est le fait principalement d'une diminution des charges opérationnelles de 9,2 % et de 5,8 % (en \$ CA) pour chacune des périodes, attribuable en grande partie à la baisse des charges de rémunération et des charges liées à la technologie de l'information, baisse qui a été annulée en partie par l'effet de la baisse des primes nettes acquises. Le ratio des commissions par rapport aux primes de Northbridge s'est accru, passant de 13,4 % au deuxième trimestre de 2011 (13,8 % au premier semestre de 2011) à 15,1 % au deuxième trimestre de 2012 (14,8 % au premier semestre de 2012) en raison surtout d'un changement dans la gamme des produits souscrits au profit de produits générant des commissions plus élevées.

Dans le paragraphe qui suit, les calculs de la variation en pourcentage des primes brutes souscrites, des primes nettes souscrites et des primes nettes acquises pour chacun des deuxièmes trimestres et premiers semestres de 2012 et de 2011, ne tiennent pas compte des primes souscrites ou acquises relatives aux activités abandonnées aux États-Unis et sont exprimés en dollars canadiens.

La baisse des nouveaux contrats et du renouvellement des contrats déjà souscrits a été atténuée en partie par de légères améliorations de la tarification. Ces facteurs ont fait en sorte que les primes brutes souscrites pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012, ont diminué de 4,8 % et de 4,3 %, respectivement, par rapport à celles du deuxième trimestre et du premier semestre de 2011. Parallèlement à sa décision d'abandonner ses activités d'assurance de biens aux États-Unis, Northbridge a amorcé une réduction stratégique des activités qui ne sont plus considérées comme essentielles pour les activités futures de cette branche d'assurance aux États-Unis, ce qui a aussi influé sur la baisse des primes brutes souscrites pour le premier semestre de 2012 par rapport au premier semestre de 2011. Les primes nettes souscrites de Northbridge pour le deuxième trimestre de 2012 ont reculé de 6,2 % par rapport à celles pour le deuxième trimestre de 2011, baisse qui est cohérente avec la diminution des primes brutes souscrites et qui rend également compte d'une légère augmentation des primes cédées à des réassureurs au cours du deuxième trimestre de 2012, primes principalement liées aux risques de façade et à la réassurance facultative.

Avant la prise en compte de l'incidence du transfert du portefeuille de primes non acquises effectué au premier semestre de 2011 (décrit ci-après) et des primes liées au transfert de droits de renouvellement, les primes nettes souscrites de Northbridge pour le premier semestre de 2012 ont reculé de 5,1 %, baisse qui est cohérente avec la diminution des primes brutes souscrites et qui rend également compte d'une légère augmentation des primes cédées à des réassureurs au cours du premier trimestre de 2012, primes principalement liées aux risques de façade et à la réassurance facultative. Le 1^{er} janvier 2011, Northbridge a ramené de 20 % à 10 % sa participation dans un contrat de réassurance en quote-part avec le groupe de réassurance, ce qui s'est traduit par le remboursement à Northbridge de primes non acquises de 42,3 \$ qui avaient auparavant été cédées au groupe de réassurance (le « transfert du portefeuille de primes non acquises »). Les primes nettes acquises au deuxième trimestre et au premier semestre de 2012 ont diminué de 5,5 % et de 5,2 %, respectivement, par rapport aux périodes correspondantes de 2011, en raison principalement des facteurs décrits ci-dessus.

L'incidence de l'importante hausse des pertes nettes sur placements par rapport à l'exercice précédent (détaillées dans le tableau ci-après), l'effet de la baisse des produits d'intérêts et de dividendes (principalement liée à la vente en 2011 et au premier trimestre de 2012 d'obligations de gouvernements, d'obligations de sociétés et d'actions privilégiées à rendement plus élevé et de l'investissement du produit de ces ventes dans de la trésorerie et placements à court terme et des actions ordinaires à rendement plus faible et à une augmentation des charges liées aux swaps sur rendement total) et la légère augmentation de la perte technique par rapport à celle du trimestre correspondant de 2011 se sont traduits par une perte avant impôts, intérêts, et autres éléments de 34,5 \$ au deuxième trimestre de 2012 (110,3 \$ pour le premier semestre de 2012), contre une perte avant impôts, intérêts et autres éléments de 154,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2011 (137,0 \$ pour le premier semestre de 2011).

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2012	2011	2012	2011
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures)	(95,0)	(129,7)	(53,1)	(44,8)
Couvertures de titres de capitaux propres	47,7	13,0	(60,9)	(50,7)
Obligations	5,5	(5,8)	24,5	(17,3)
Actions privilégiées	(5,2)	(15,0)	(12,7)	15,0
Dérivés liés à l'IPC	5,0	(29,7)	(9,2)	(65,1)
Effet du change	7,3	(3,3)	(6,9)	(9,1)
Autres	4,5	(1,1)	6,2	(1,3)
Pertes nettes sur placements	(30,2)	(171,6)	(112,1)	(173,3)

Les ressources en trésorerie de Northbridge, exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères, ont augmenté de 701,5 \$ au deuxième trimestre de 2012, comparativement à une diminution de 160,3 \$ au deuxième trimestre de 2011. Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles résultant des titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont été de 76,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2012, comparativement à des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles de 45,5 \$ pour le deuxième trimestre de 2011, l'augmentation par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent étant principalement attribuable à une diminution du montant en trésorerie versé au titre des demandes d'indemnisation et à l'incidence de coûts de restructuration non récurrents engagés au deuxième trimestre de 2011.

Les ressources en trésorerie de Northbridge, exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères, ont augmenté de 538,1 \$ pour le premier semestre de 2012, comparativement à une augmentation de 22,0 \$ au premier semestre de 2011. Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles résultant des titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont été de 24,2 \$ pour le premier semestre de 2012, comparativement à des flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles de 51,9 \$ pour le premier semestre de 2011, la diminution par rapport au semestre correspondant de l'exercice précédent étant principalement attribuable à un encaissement non récurrent de 42,3 \$, dans le cadre du transfert du portefeuille de primes non acquises effectué au premier trimestre de 2011, ainsi qu'à une diminution des montants en trésorerie recouverts auprès de réassureurs, en partie contrebalancés par les facteurs qui ont expliqué l'augmentation des flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles décrits ci-dessus.

Assurance – États-Unis

	Deuxième trimestre					
	2012			2011		
	Crum & Forster	Zenith National ¹⁾	Total	Crum & Forster	Zenith National ¹⁾	Total
Résultat technique	(7,3)	(23,4)	(30,7)	(8,4)	(35,1)	(43,5)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	70,6 %	77,8 %	72,9 %	69,4 %	77,5 %	71,9 %
Commissions	12,6 %	9,8 %	11,7 %	12,4 %	10,2 %	11,7 %
Charges techniques	19,2 %	28,9 %	22,4 %	20,9 %	36,1 %	25,9 %
Ratio mixte – année de survenance	102,4 %	116,5 %	107,0 %	102,7 %	123,8 %	109,5 %
Évolution défavorable (favorable) nette	—	(0,1) %	—	0,7 %	5,5 %	2,3 %
Ratio mixte – année civile	102,4 %	116,4 %	107,0 %	103,4 %	129,3 %	111,8 %
Primes brutes souscrites	403,6	127,9	531,5	336,2	107,2	443,4
Primes nettes souscrites	329,2	125,0	454,2	270,7	105,0	375,7
Primes nettes acquises	295,1	143,4	438,5	247,4	119,9	367,3
Résultat technique	(7,3)	(23,4)	(30,7)	(8,4)	(35,1)	(43,5)
Intérêts et dividendes	10,2	6,4	16,6	22,1	11,7	33,8
Résultat opérationnel	2,9	(17,0)	(14,1)	13,7	(23,4)	(9,7)
Profits nets sur placements	32,3	9,7	42,0	93,5	13,0	106,5
Perte au rachat de la dette à long terme	(0,8)	—	(0,8)	(56,5)	—	(56,5)
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	34,4	(7,3)	27,1	50,7	(10,4)	40,3

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

	Premier semestre					
	2012			2011		
	Crum & Forster	Zenith National ¹⁾	Total	Crum & Forster	Zenith National ¹⁾	Total
Résultat technique	(21,6)	(47,6)	(69,2)	(17,4)	(61,7)	(79,1)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	70,0 %	77,5 %	72,6 %	69,6 %	77,1 %	72,1 %
Commissions	12,9 %	9,8 %	11,9 %	12,6 %	9,9 %	11,7 %
Charges techniques	19,9 %	29,8 %	23,1 %	21,5 %	36,6 %	26,5 %
Ratio mixte – année de survenance	102,8 %	117,1 %	107,6 %	103,7 %	123,6 %	110,3 %
Évolution défavorable (favorable) nette	0,9 %	(0,1) %	0,5 %	—	2,8 %	0,9 %
Ratio mixte – année civile	103,7 %	117,0 %	108,1 %	103,7 %	126,4 %	111,2 %
Primes brutes souscrites	774,2	388,3	1 162,5	624,0	326,7	950,7
Primes nettes souscrites	637,4	380,8	1 018,2	507,3	319,1	826,4
Primes nettes acquises	577,0	280,0	857,0	473,2	233,7	706,9
Résultat technique	(21,6)	(47,6)	(69,2)	(17,4)	(61,7)	(79,1)
Intérêts et dividendes	19,4	11,8	31,2	36,7	24,4	61,1
Résultat opérationnel	(2,2)	(35,8)	(38,0)	19,3	(37,3)	(18,0)
Profits nets sur placements	61,1	2,0	63,1	12,6	8,0	20,6
Perte au rachat de la dette à long terme	(0,8)	—	(0,8)	(56,5)	—	(56,5)
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	58,1	(33,8)	24,3	(24,6)	(29,3)	(53,9)

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.

Le 31 décembre 2011, Crum & Forster a dans les faits réassuré la totalité de ses expositions latentes nettes par l'entremise de la cession au secteur Liquidation de sinistres (Clearwater Insurance) de la quasi-totalité de ses passifs représentant des sinistres latents liés à l'amiante, à la pollution et à d'autres risques découlant de polices entrées en vigueur au plus tard le 31 décembre 1998, à l'exception des passifs liés à des polices d'assurance indemnisation des accidents du travail et d'assurance cautionnement. Aux termes de cette transaction, Crum & Forster a cédé un passif d'assurance net de 334,5 \$ au secteur Liquidation de sinistres, qui a reçu en contrepartie un montant de 334,5 \$ en trésorerie et en placements pour la prise en charge de ce passif. La cession de ces sinistres latents au secteur Liquidation de sinistres devrait réduire considérablement la volatilité du résultat opérationnel de Crum & Forster pour les périodes futures et pourrait réduire les produits d'intérêts et de dividendes dégagés en raison du transfert de trésorerie et de placements à Liquidation de sinistres.

Le 9 février 2011, la société a réalisé l'acquisition de la totalité des actions ordinaires de First Mercury et a commencé à consolider les actifs, les passifs et les résultats opérationnels de First Mercury depuis l'acquisition dans le secteur opérationnel Crum & Forster. First Mercury souscrit des produits spécialisés d'assurance commerciale, principalement de l'assurance risques successifs et excédent de sinistres, et se concentre sur certains créneaux et segments sous-desservis. Depuis le 1^{er} juillet 2011, la société présente les actifs, les passifs et les résultats opérationnels de Valiant Insurance Company (« Valiant Insurance »), filiale entièrement détenue de First Mercury, dans le secteur isolable Liquidation de sinistres, par suite du transfert de la propriété de Valiant Insurance de Crum & Forster à TIG Group. Depuis le 1^{er} juillet 2011, les activités d'assurance de Valiant Insurance sont exercées par Crum & Forster, et les contrats souscrits avant le 1^{er} juillet 2011 ont été placés en liquidation sous la supervision de l'équipe de direction de RiverStone. Les chiffres des périodes antérieures au 1^{er} juillet 2011 n'ont pas été retraités, car l'incidence n'était pas importante.

Crum & Forster

Pour le deuxième trimestre de 2012, Crum & Forster a enregistré une perte technique de 7,3 \$ et un ratio mixte de 102,4 %, comparativement à une perte technique de 8,4 \$ et un ratio mixte de 103,4 % pour le deuxième trimestre de 2011. Les résultats techniques de Crum & Forster pour le deuxième trimestre de 2012 comprennent un montant négligeable attribuable à l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs, contre 0,7 point de ratio mixte (1,8 \$) attribuable à l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs pour les résultats techniques du deuxième trimestre de 2011 (principalement liée aux provisions pour indemnisations d'accidents du travail). Les sinistres liés à des catastrophes (principalement liés à l'incidence des tornades et des inondations dans le Midwest, le centre et le sud-est des États-Unis) ont accru de 2,6 \$ (0,9 point de ratio mixte) la perte technique du deuxième trimestre de 2012 comparativement aux sinistres liés à des catastrophes (principalement liés à l'incidence des tornades aux États-Unis) qui ont accru de 3,7 \$ (1,5 point de ratio mixte) la perte technique du deuxième trimestre de 2011. Le ratio des frais par rapport aux primes (exclusion faite des commissions) de Crum & Forster s'est amélioré, passant de 20,9 % pour le deuxième trimestre de 2011, à 19,2 % pour le deuxième trimestre de 2012, l'amélioration résultant principalement d'une hausse de 19,3 % des primes nettes acquises. La hausse du ratio des commissions par rapport aux primes de Crum & Forster (12,6 % et 12,9 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012, respectivement, contre 12,4 % et 12,6 % au deuxième trimestre et au premier semestre de 2011, respectivement) reflète l'augmentation des volumes souscrits des gammes d'assurance risques successifs et excédent de sinistres ainsi que d'autres gammes d'assurances spécialisées pour lesquelles les taux de commission sont plus élevés que pour les gammes d'assurance standard.

Pour le premier semestre de 2012, Crum & Forster a enregistré une perte technique de 21,6 \$ et un ratio mixte de 103,7 %, comparativement à une perte technique de 17,4 \$ et un ratio mixte de 103,7 % pour le premier semestre de 2011. Les résultats techniques de Crum & Forster pour le premier semestre de 2012 comprennent 0,9 point de ratio mixte (5,0 \$) attribuable à l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs (lié à un seul sinistre sur biens important) contre un montant négligeable attribuable à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs pour les résultats techniques du premier semestre de 2011. Les sinistres liés à des catastrophes (principalement liés à l'incidence de tornades et d'inondations dans le Midwest, le centre et le sud-est des États-Unis) ont accru de 3,7 \$ (0,6 point de ratio mixte) la perte technique pour le premier semestre de 2012 comparativement aux sinistres liés à des catastrophes (principalement liés à l'incidence sur First Mercury du séisme et du tsunami au Japon, du deuxième séisme en Nouvelle-Zélande [Christchurch] et à l'incidence des tornades aux États-Unis) ont accru de 6,4 \$ (1,4 point de ratio mixte) la perte technique pour le premier semestre de 2011. Le ratio des frais par rapport aux primes (exclusion faite des commissions) de Crum & Forster s'est amélioré, passant de 21,5 % au premier semestre de 2011 à 19,9 % au premier semestre de 2012, l'amélioration résultant principalement d'une hausse de 21,9 % des primes nettes acquises.

Les primes brutes souscrites pour le deuxième trimestre de 2012 se sont élevées à 403,6 \$, contre 336,2 \$ pour le deuxième trimestre de 2011, l'augmentation de 20,0 % se composant d'une croissance de 50,5 \$ et de 16,9 \$, respectivement, pour les gammes d'assurances spécialisées et les gammes d'assurances standard. Les primes brutes souscrites pour les gammes d'assurances spécialisées pour le deuxième trimestre de 2012 ont également bénéficié de primes d'environ 16 \$ (32 \$ au premier semestre de 2012) provenant des activités d'agence de gestion générale de First Mercury (au cours de l'exercice précédent, cette activité était exercée pour le compte d'assureurs externes au groupe Fairfax) ainsi que de la hausse de la souscription d'assurances risques successifs et excédent de sinistres (division CoverXSpecialty), d'assurances biens (division Seneca) et pour bon nombre de ses gammes d'assurances spécialisées, conformément à sa stratégie de croissance axée sur certains créneaux et segments sous-desservis. L'augmentation des primes brutes souscrites pour les gammes d'assurances standard résulte principalement des assurances indemnisation des accidents du travail, pour lesquelles Crum & Forster a réussi à hausser les tarifs et a bénéficié de la croissance des salaires de ses clients assurés. Les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises pour le deuxième trimestre de 2012 ont monté de 21,6 % et de 19,3 %, respectivement, comparativement à celles pour le deuxième trimestre de 2011, ce qui est conforme à la croissance des primes brutes souscrites.

Les primes brutes souscrites pour le premier semestre de 2012 se sont élevées à 774,2 \$, contre 624,0 \$ pour le premier semestre de 2011, l'augmentation de 24,1 % se composant d'une croissance de 123,8 \$ et de 26,4 \$, respectivement, pour les gammes d'assurances spécialisées et les gammes d'assurances standard. La croissance des gammes d'assurances spécialisées rend principalement compte de l'augmentation d'environ 75 \$ par rapport à l'exercice précédent liés à l'inclusion des primes brutes souscrites de First Mercury pour l'ensemble du premier semestre de 2012 alors que, pour le premier semestre de 2011, les primes brutes souscrites de First Mercury n'avaient été incluses qu'à compter du 9 février 2011, date de son acquisition. L'augmentation des primes brutes souscrites pour les gammes d'assurances spécialisées et des gammes standard pour le premier semestre de 2012 s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux qui expliquent la variation des primes brutes souscrites au deuxième trimestre de 2012. Les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises pour le premier semestre de 2012 ont monté de 25,6 % et de 21,9 %, respectivement, comparativement à celles pour le premier semestre de 2011, ce qui est conforme à la croissance des primes brutes souscrites. Les primes brutes souscrites de Crum & Forster pour les premiers semestres de 2012 et de 2011 comprennent des primes de 211,3 \$ et de 136,8 \$, respectivement, souscrites en raison de l'acquisition de First Mercury.

La diminution des produits d'intérêts et de dividendes, qui sont passés de 22,1 \$ pour le deuxième trimestre de 2011 à 10,2 \$ pour le deuxième trimestre de 2012, s'explique principalement par la baisse des produits de placement gagnés par suite de la vente, pendant le premier trimestre de 2012, d'obligations (des obligations municipales ont été vendues à des sociétés affiliées de Fairfax, et des obligations de gouvernements et de sociétés ont été vendues à des tiers) et d'actions ordinaires à rendement plus élevé, le produit ayant été réinvesti dans de la trésorerie et placements à court terme à rendement plus faible et de l'augmentation des charges liées aux swaps sur rendement total. La combinaison de la baisse, par rapport à l'exercice précédent, des profits nets sur placements (tel qu'il est présenté dans le tableau ci-après) et de la baisse des produits d'intérêts et de dividendes, annulée en partie par la diminution de la perte subie au rachat de titres d'emprunts à long terme et de la diminution de la perte technique par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, a donné lieu à un bénéfice avant impôts, intérêts et autres éléments de 34,4 \$ au deuxième trimestre de 2012, contre un bénéfice avant impôts, intérêts et autres éléments de 50,7 \$ pour le deuxième trimestre de 2011.

La diminution des produits d'intérêts et de dividendes, qui sont passés de 36,7 \$ pour le premier semestre de 2011 à 19,4 \$ pour le premier semestre de 2012, s'explique essentiellement par les mêmes facteurs que ceux qui expliquent la diminution des produits d'intérêts et de dividendes au deuxième trimestre de 2012. Elle rend compte aussi de la quote-part de la perte de valeur d'une entreprise associée revenant à Crum & Forster pour le premier semestre de 2012. La combinaison de la diminution, par rapport à l'exercice précédent, de la perte au rachat de titres d'emprunts à long terme et des profits nets sur placements (tel qu'il est présenté dans le tableau ci-après), annulée en partie par la diminution des produits d'intérêts et de dividendes et l'augmentation de la perte technique, a donné lieu à un bénéfice avant impôts, intérêts et autres éléments de 58,1 \$ pour le premier semestre de 2012, contre une perte avant impôts, intérêts et autres éléments de 24,6 \$ pour le premier semestre de 2011.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2012	2011	2012	2011
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures de titres de capitaux propres)	(89,9)	19,0	66,0	48,8
Couvertures de titres de capitaux propres	63,5	22,2	(87,5)	(83,9)
Obligations	59,8	78,1	96,0	82,2
Actions privilégiées	(3,3)	(7,3)	1,6	15,8
Dérivés liés à l'IPC	(0,4)	(16,6)	(12,9)	(45,0)
Swaps sur défaillance	0,2	(2,7)	(4,2)	(7,8)
Autres	2,4	0,8	2,1	2,5
Profits nets sur placements	32,3	93,5	61,1	12,6

Les ressources en trésorerie de Crum & Forster, exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères, ont augmenté de 67,5 \$ au deuxième trimestre de 2012 (42,4 \$ pour le premier semestre de 2012) comparativement à une diminution de 284,0 \$ au deuxième trimestre de 2011 (65,6 \$ au premier semestre de 2011). Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles résultant des titres comptabilisés à la juste valeur par biais du résultat net) se sont élevés à 38,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 (39,3 \$ pour le premier semestre de 2012), comparativement à des flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles de 36,0 \$ au deuxième trimestre de 2011 (76,6 \$ au premier semestre de 2011), l'amélioration étant principalement attribuable à la hausse du recouvrement des primes, annulée en partie par l'augmentation des sinistres nets réglés.

Crum & Forster a versé des dividendes de 63,0 \$ et de 104,0 \$ à Fairfax au cours des premiers semestres de 2012 et de 2011, respectivement. Au deuxième trimestre de 2012, Crum & Forster a comptabilisé une perte au rachat de titres d'emprunt à long terme de 0,8 \$ (56,5 \$ au deuxième trimestre de 2011) par suite du rachat de la tranche résiduelle du capital de ses billets de premier rang non garantis échéant en 2017, soit 6,2 \$. Au premier semestre de 2011, Fairfax a fait un apport de capital à Crum & Forster composé de sa participation dans First Mercury (294,3 \$ en nature), de la trésorerie nécessaire pour financer le remboursement de la dette à court terme de First Mercury (31,0 \$) et pour financer le rachat par Crum & Forster d'un capital global de 323,8 \$ de ses billets de premier rang non garantis échéant en 2017 (359,3 \$).

Zenith National

Pour le deuxième trimestre de 2012, Zenith National a enregistré une perte technique de 23,4 \$ (47,6 \$ pour le premier semestre de 2012) et un ratio mixte de 116,4 % (117,0 % pour le premier semestre de 2012), comparativement à une perte technique de 35,1 \$ pour le deuxième trimestre de 2011 (61,7 \$ pour le premier semestre de 2011) et un ratio mixte de 129,3 % (126,4 % pour le premier semestre de 2011). Les primes nettes acquises pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012 se sont élevées à 143,4 \$ et à 280,0 \$, respectivement, contre 119,9 \$ et 233,7 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2011, respectivement, hausse qui s'explique par la capacité de Zenith National de souscrire de nouveaux contrats et de conserver ses clients actuels à des prix plus élevés au fil de l'évolution du contexte concurrentiel du secteur de l'assurance indemnisation des accidents du travail. L'amélioration du ratio mixte de Zenith National pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012, rend principalement compte de la baisse de 7,2 points de pourcentage et de 6,8 points de pourcentage, respectivement, du ratio des frais par rapport aux primes (exclusion faite des commissions) de Zenith National résultant de la hausse de 19,6 % et de 19,8 % des primes nettes acquises au cours de ces périodes respectives, ainsi que de l'absence d'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs en 2012, évolution dont l'effet avait été une augmentation de 5,5 points de ratio mixte (6,6 \$) au deuxième trimestre de 2011 et de 2,8 points de ratio mixte (6,6 \$) au premier semestre de 2011. Les frais reflètent l'engagement de Zenith National à l'endroit de sa stratégie de services à long terme et aident à positionner la société en vue de la croissance de ses activités à mesure qu'elle trouve des possibilités rentables.

La diminution des produits d'intérêts et de dividendes, qui sont passés de 11,7 \$ pour le deuxième trimestre de 2011 (24,4 \$ pour le premier semestre de 2011) à 6,4 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 (11,8 \$ pour le premier semestre de 2012), est principalement attribuable aux effets conjugués de la vente d'obligations à long terme du gouvernement américain à rendement plus élevé au cours du quatrième trimestre de 2011 et au deuxième trimestre de 2012, dont le produit a été réinvesti dans des placements à court terme et des titres de capitaux propres à rendement plus faible. En outre, les pertes subies relativement à une société en commandite et les charges liées aux swaps sur rendement total (acquis pour servir comme couvertures des placements en titres de capitaux propres) ont davantage réduit les produits d'intérêts et de dividendes pour 2012. La combinaison de la diminution, par rapport à l'exercice précédent, de la perte technique, compensée en partie par la baisse des produits d'intérêts et de dividendes, et de la baisse des profits nets sur placements (tel qu'il est présenté dans le tableau ci-après) a donné lieu à une perte avant impôts, intérêts et autres éléments de 7,3 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 (33,8 \$ pour le premier semestre de 2012), contre une perte avant impôts, intérêts et autres éléments de 10,4 \$ pour le deuxième trimestre de 2011 (29,3 \$ pour le premier semestre de 2011).

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2012	2011	2012	2011
Actions ordinaires, parts de sociétés en commandite et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures de titres de capitaux propres)	(36,1)	(17,1)	(13,6)	(6,2)
Couvertures de titres de capitaux propres	13,1	(1,5)	(6,3)	(1,5)
Obligations	32,4	30,8	21,5	12,9
Actions privilégiées	1,0	0,8	7,4	2,1
Dérivés liés à l'IPC	0,2	—	(7,0)	—
Autres	(0,9)	—	—	0,7
Profits nets sur placements	9,7	13,0	2,0	8,0

Au 30 juin 2012, la trésorerie et les équivalents de Zenith National totalisaient 34,9 \$ (16,7 \$ au 31 décembre 2011). Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles résultant des titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) se sont élevés à 13,5 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 et à 18,8 \$ pour le premier semestre de 2012, contre des flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles de 3,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2011 et de 10,2 \$ pour le premier semestre de 2011. L'amélioration des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012 par rapport aux mêmes périodes de 2011 est principalement attribuable à la hausse du recouvrement des primes, qui a plus que contrebalancé la baisse des produits de placement.

Au cours du premier semestre de 2012, Zenith National a versé un dividende de 100,0 \$ (néant au premier semestre de 2011) à Fairfax et à ses sociétés affiliées.

Fairfax Asia

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2012	2011	2012	2011
Résultat technique	6,3	8,1	10,5	13,9
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	77,6 %	77,5 %	77,6 %	77,2 %
Commissions	5,0 %	10,5 %	5,3 %	8,4 %
Charges techniques	11,4 %	9,9 %	11,9 %	8,6 %
Ratio mixte – année de survenance	94,0 %	97,9 %	94,8 %	94,2 %
Évolution favorable nette	(5,2) %	(12,9) %	(4,4) %	(8,8) %
Ratio mixte – année civile	88,8 %	85,0 %	90,4 %	85,4 %
Primes brutes souscrites	108,6	106,8	240,7	218,5
Primes nettes souscrites	54,8	52,2	127,6	113,5
Primes nettes acquises	56,7	53,8	110,1	95,0
Résultat technique	6,3	8,1	10,5	13,9
Intérêts et dividendes	3,4	6,7	11,3	(2,8)
Résultat opérationnel	9,7	14,8	21,8	11,1
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(1,8)	1,0	(2,7)	(1,5)
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	7,9	15,8	19,1	9,6

Le 24 mars 2011, la société a réalisé l'acquisition de la totalité des actions ordinaires de Pacific Insurance et a commencé à consolider les actifs, les passifs et les résultats opérationnels de Pacific Insurance depuis l'acquisition dans le secteur opérationnel Assurance – Fairfax Asia. Pacific Insurance souscrit toutes les catégories d'assurance générale et médicale en Malaisie.

Pour le deuxième trimestre de 2012, Fairfax Asia a enregistré un bénéfice technique de 6,3 \$ et un ratio mixte de 88,8 %, contre un bénéfice technique de 8,1 \$ et un ratio mixte de 85,0 % pour le deuxième trimestre de 2011. Les ratios mixtes de First Capital, de Falcon et de Pacific Insurance se sont respectivement établis à 81,0 %, 98,3 % et 96,3 % pour le deuxième trimestre de 2012 (76,6 %, 97,5 % et 95,2 % pour le deuxième trimestre de 2011). Les résultats techniques pour le deuxième trimestre de 2012 comprennent 5,2 points de ratio mixte (3,0 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres des exercices antérieurs pour les gammes d'assurance indemnisation des accidents du travail, d'assurance accident et maladie et d'assurance responsabilité civile générale de Falcon, contre 12,9 points de ratio mixte (6,9 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs pour le deuxième trimestre de 2011 pour la plupart des gammes d'assurance de Falcon et de First Capital. Les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises ont respectivement progressé de 1,7 %, 5,0 % et 5,4 % au cours du deuxième trimestre de 2012, principalement en raison de la hausse des volumes souscrits pour les gammes d'assurance automobile commerciale, d'assurance corps de navire et d'assurance biens de Pacific Insurance. La diminution du ratio des commissions par rapport aux primes, qui est passé de 10,5 % au deuxième trimestre de 2011 (8,4 % au premier semestre de 2011) à 5,0 % au deuxième trimestre de 2012 (5,3 % au premier semestre de 2012), en raison principalement des charges substantielles liées aux commissions sur les bénéfices engagées par First Capital au deuxième trimestre et au premier semestre de 2011 relativement à ses gammes d'assurance biens et indemnisation professionnelle, qui ne se sont pas reproduites en 2012.

Pour le premier semestre de 2012, Fairfax Asia a enregistré un bénéfice technique de 10,5 \$ et un ratio mixte de 90,4 %, contre un bénéfice technique de 13,9 \$ et un ratio mixte de 85,4 % pour le premier semestre de 2011. Les ratios mixtes de First Capital, de Falcon et de Pacific Insurance se sont respectivement établis à 81,7 %, 101,0 % et 95,9 % pour le premier semestre de 2012 (77,2 %, 100,9 % et 95,2 % pour le premier semestre de 2011). Les résultats techniques pour le premier semestre de 2012 comprennent 4,4 points de ratio mixte (4,8 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres des exercices antérieurs, principalement pour les gammes d'assurance indemnisation des accidents du travail, d'assurance accident et maladie et d'assurance responsabilité civile générale de Falcon et de First Capital, contre 8,8 points de ratio mixte (8,4 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs pour le premier semestre de 2011 pour la plupart des gammes d'assurance de Falcon et de First Capital. Les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises ont respectivement progressé de 10,2 %, de 12,4 % et de 15,9 % au cours du premier semestre de 2012, principalement en raison de l'effet, par rapport au premier semestre de 2011, de la consolidation de Pacific Insurance et de la hausse des volumes souscrits pour les gammes d'assurance corps de navire de First Capital.

Les produits d'intérêts et de dividendes de Fairfax Asia sont passés de 6,7 \$ pour le deuxième trimestre de 2011 à 3,4 \$ pour le deuxième trimestre de 2012. Cette diminution est principalement attribuable à la quote-part de la perte d'ICICI Lombard revenant à Fairfax Asia de 2,5 \$ (quote-part du bénéfice d'ICICI Lombard de 0,3 \$ pour 2011) laquelle rend compte principalement de la poursuite, en 2012, de l'augmentation des provisions liée à la participation proportionnelle obligatoire d'ICICI Lombard dans le groupe d'assurance automobile commerciale en Inde amorcée au premier trimestre de 2011. La baisse, par rapport à l'exercice précédent, des produits d'intérêts et de dividendes et l'augmentation des pertes nettes sur placements (telles qu'elles sont présentées dans le tableau ci-après) et la baisse du bénéfice technique ont donné lieu à un bénéfice avant impôts,

intérêts et autres éléments de 7,9 \$ pour le deuxième trimestre de 2012, contre une perte avant impôts, intérêts et autres éléments de 15,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2011.

Les produits d'intérêts et de dividendes de 11,3 \$ pour le premier semestre de 2012 (perte de 2,8 \$ en 2011) comprennent la quote-part du bénéfice d'ICICI Lombard revenant à Fairfax Asia de 0,2 \$ (quote-part de la perte d'ICICI Lombard revenant à Fairfax Asia de 13,5 \$ pour 2011). Le bénéfice net d'ICICI Lombard a subi l'influence défavorable de la participation proportionnelle obligatoire d'ICICI Lombard dans le groupe d'assurance automobile commerciale en Inde (dont il est question ci-dessus), contrebalancée en partie par des profits nets sur évaluation à la valeur de marché réalisés sur le portefeuille de placements d'ICICI Lombard. Les produits d'intérêts et de dividendes de Fairfax Asia, exclusion faite de la quote-part du résultat net des entreprises associées, se sont élevés à 10,7 \$ pour le premier semestre de 2012, contre 9,8 \$ pour le premier semestre de 2011, principalement en raison de la hausse des intérêts et des dividendes gagnés sur un portefeuille de placements moyen plus important, et ce, par suite de la consolidation de Pacific Insurance. La hausse, par rapport à l'exercice précédent, des produits d'intérêts et de dividendes, annulée en partie par la diminution du bénéfice technique et la hausse des pertes nettes sur placement (tel qu'il est présenté dans le tableau ci-après), a donné lieu à un bénéfice avant impôts, intérêts et autres éléments de 19,1 \$ pour le premier semestre de 2012, contre une perte avant impôts, intérêts et autres éléments de 9,6 \$ pour le premier semestre de 2011.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2012	2011	2012	2011
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures de titres de capitaux propres)	(3,6)	1,8	6,8	3,1
Couvertures de titres de capitaux propres	5,0	2,1	(9,2)	(5,8)
Obligations	(1,8)	2,5	7,3	2,3
Actions privilégiées	(1,8)	(1,6)	(2,4)	4,8
Effet du change	0,4	(3,9)	(5,2)	(6,0)
Autres	—	0,1	—	0,1
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(1,8)	1,0	(2,7)	(1,5)

Réassurance – OdysseyRe¹⁾

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2012	2011	2012	2011
Résultat technique	73,9	32,2	137,6	(195,1)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	59,7 %	64,2 %	59,2 %	92,8 %
Commissions	18,7 %	18,1 %	18,8 %	18,0 %
Charges techniques	9,4 %	11,2 %	9,7 %	11,1 %
Ratio mixte – année de survenance	87,8 %	93,5 %	87,7 %	121,9 %
Évolution favorable nette	(2,0) %	(0,4) %	(1,3) %	(0,7) %
Ratio mixte – année civile	85,8 %	93,1 %	86,4 %	121,2 %
Primes brutes souscrites	705,8	514,9	1 308,8	1 115,6
Primes nettes souscrites	620,3	459,7	1 146,2	969,6
Primes nettes acquises	521,2	468,7	1 008,2	920,6
Résultat technique	73,9	32,2	137,6	(195,1)
Intérêts et dividendes	46,2	71,1	75,4	123,2
Résultat opérationnel	120,1	103,3	213,0	(71,9)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	4,8	(10,9)	66,0	(37,8)
Perte au rachat de titres d'emprunts à long terme	—	(6,1)	—	(6,1)
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	124,9	86,3	279,0	(115,8)

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

Pour le deuxième trimestre de 2012, OdysseyRe a enregistré un bénéfice technique de 73,9 \$ (ratio mixte de 85,8 %) comparativement à un bénéfice technique de 32,2 \$ (ratio mixte de 93,1 %) enregistré pour le deuxième trimestre de 2011. Cette amélioration des résultats techniques s'explique principalement par la diminution du nombre de sinistres liés à des catastrophes au cours de la période considérée (tel qu'il est présenté dans le tableau ci-après) et par une amélioration du ratio des frais par rapport aux primes (exclusion faite des commissions). Le ratio mixte d'OdysseyRe pour le deuxième trimestre de 2012 rend compte de l'incidence favorable de 10,5 \$ (2,0 points de ratio mixte) attribuable à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs (en raison principalement des sinistres liés à des catastrophes

survenus au cours d'exercices antérieurs) comparativement à l'incidence négligeable de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs pour le deuxième trimestre de 2011. Le ratio des frais par rapport aux primes (exclusion faite des commissions) d'OdysseyRe, qui s'est établi à 9,4 % pour le deuxième trimestre de 2012 et à 9,7 % pour le premier semestre de 2012, respectivement, s'est amélioré par rapport aux périodes comparables de 2011 (11,2 % pour le deuxième trimestre de 2011 et 11,1 % pour le premier semestre de 2011) en raison principalement de l'augmentation, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, des primes nettes acquises de 11,2 % pour le deuxième trimestre de 2012 et de 9,5 % pour le premier semestre de 2012. Le ratio des commissions par rapport aux primes d'OdysseyRe a augmenté légèrement (18,7 % pour le deuxième trimestre de 2012, contre 18,1 % pour le deuxième trimestre de 2011), principalement en raison de deux nouveaux contrats de réassurance en quote-part de biens (dont il est question ci-après).

L'absence, au cours du premier semestre de 2012, d'événements catastrophiques de l'ampleur du séisme et du tsunami au Japon et du séisme à Christchurch (Nouvelle-Zélande), qui sont survenus au premier semestre de 2011, s'est traduite par une amélioration importante des résultats techniques d'OdysseyRe (bénéfice technique de 137,6 \$ et ratio mixte de 86,4 % pour le premier semestre de 2012, contre une perte technique de 195,1 \$ et un ratio mixte de 121,2 % pour le premier semestre de 2011). Le ratio mixte pour le premier semestre de 2012 rend compte de l'influence favorable de 1,3 point de ratio mixte (13,1 \$) attribuable à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs (en raison principalement des sinistres liés à des catastrophes survenus au cours d'exercices antérieurs) comparativement à l'incidence négligeable de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs pour le premier semestre de 2011. La légère augmentation du ratio des commissions par rapport aux primes d'OdysseyRe (18,8 % pour le premier semestre de 2012, contre 18,0 % pour le premier semestre de 2011) s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux qui expliquent l'augmentation du ratio des commissions par rapport aux primes au deuxième trimestre de 2012. Cette augmentation rend compte également de la baisse des primes de reconstitution acquises au premier semestre de 2012, lesquelles ne donnent lieu à aucune commission.

La ventilation des sinistres liés à des catastrophes pour la période considérée (déduction faite des primes de reconstitution) prise en compte dans les résultats techniques d'OdysseyRe pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2012 et de 2011, respectivement, est la suivante :

	Deuxième trimestre				Premier semestre			
	2012		2011		2012		2011	
	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Séisme et tsunami au Japon	—	—	(1,3)	(0,3)	—	—	251,1	27,4
Séisme en Nouvelle-Zélande (Christchurch)	—	—	1,0	0,2	—	—	23,8	2,6
Tornades aux États-Unis	—	—	20,2	4,4	—	—	20,2	2,1
Tempêtes en Australie et cyclone Yasi	—	—	0,5	0,1	—	—	6,9	0,8
Autres	30,6	5,9	26,4	5,8	54,2	5,4	42,2	4,8
	30,6	5,9 points	46,8	10,2 points	54,2	5,4 points	344,2	37,7 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Les primes brutes souscrites ont augmenté de 37,1 % pour le deuxième trimestre de 2012 et de 17,3 % pour le premier semestre de 2012, en raison principalement de deux nouveaux contrats de réassurance en quote-part de biens exposés à des risques assurés sous-jacents en Floride et au Brésil (ce qui a contribué à faire monter les primes brutes souscrites de 155,5 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 et de 160,5 \$ pour le premier semestre de 2012) et de la hausse des tarifs pour les gammes d'assurance biens en cas de catastrophe (principalement au Japon), d'assurance récolte, d'assurance faute professionnelle médicale et d'assurance responsabilité automobile commerciale, annulée en partie par la réduction prévue des volumes souscrits d'assurance risques divers et la baisse des primes de reconstitution reçues par rapport à l'exercice précédent. Les primes nettes souscrites ont augmenté de 34,9 % pour le deuxième trimestre de 2012, en regard d'une augmentation de 18,2 % pour le premier semestre de 2012. Pour le deuxième trimestre de 2012, la croissance des primes nettes souscrites a été moins élevée que celle des primes brutes souscrites en raison surtout de l'incidence des contrats de réassurance supplémentaires achetés par Newline Syndicate pour protéger sa gamme d'assurances faute professionnelle médicale. Pour le premier semestre de 2012, la croissance des primes nettes souscrites a été plus élevée que celle des primes brutes souscrites en raison de la baisse des primes de reconstitution cédées, neutralisée en partie par les mêmes facteurs que ceux qui ont influé sur les primes souscrites cédées pour le deuxième trimestre de 2012. Comme les augmentations de primes décrites ci-dessous n'étaient en majorité pas acquises au 30 juin 2012, la croissance des primes nettes acquises (augmentation de 11,2 % pour le deuxième trimestre de 2012 et de 9,5 % pour le premier semestre de 2012) n'a pas été aussi importante que la croissance des primes brutes souscrites et des primes nettes souscrites.

Les produits d'intérêts et de dividendes ont diminué, passant de 71,1 \$ pour le deuxième trimestre de 2011 à 46,2 \$ pour le deuxième trimestre de 2012. Cette baisse rend principalement compte de la baisse des produits de placement gagnés par suite de la vente, en 2011, d'obligations de gouvernements et de sociétés à rendement plus élevé, le produit ayant été réinvesti dans de la trésorerie, des placements à court terme et des actions ordinaires à rendement plus faible ainsi que de l'augmentation des charges liées aux swaps sur rendement total, facteurs compensés en partie par la diminution des frais d'administration de placements. Les produits d'intérêts et de dividendes pour le premier semestre de 2012 se sont chiffrés à 75,4 \$, en baisse comparativement à des produits d'intérêts et de dividendes de 123,2 \$ pour le premier semestre de 2011. Cette

baisse s'explique par les mêmes facteurs que ceux qui expliquent la diminution des produits d'intérêts et de dividendes pour le deuxième trimestre de 2012 et elle tient compte de la quote-part d'une perte de valeur comptabilisée par une entreprise associée revenant à OdysseyRe.

L'importante amélioration du résultat technique, la hausse des profits nets sur placements (tel qu'il est présenté dans le tableau ci-après) et la non-récurrence de la perte sur le rachat de titres d'emprunts à long terme comptabilisée au deuxième trimestre de 2011 (dont il est question ci-dessous), 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 124,9 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 (279,0 \$ au premier semestre de 2012), contre une perte avant impôts, intérêts et autres éléments de 86,3 \$ pour le deuxième trimestre de 2011 (perte avant impôts, intérêts et autres éléments de 115,8 \$ au premier semestre de 2011).

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2012	2011	2012	2011
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures de titres de capitaux propres)	(175,0)	(38,9)	94,0	112,8
Couvertures de titres de capitaux propres	113,3	32,0	(138,7)	(122,1)
Obligations	82,3	95,9	161,5	81,5
Actions privilégiées	(10,6)	(25,2)	2,7	49,2
Dérivés liés à l'IPC	1,2	(61,0)	(28,4)	(147,0)
Effet du change	(15,8)	(10,1)	(23,9)	(6,2)
Autres	9,4	(3,6)	(1,2)	(6,0)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	4,8	(10,9)	66,0	(37,8)

Les ressources en trésorerie d'OdysseyRe, exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères, ont augmenté de 38,1 \$ au deuxième trimestre de 2012, comparativement à une diminution de 127,4 \$ au deuxième trimestre de 2011. Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles résultant des titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) se sont élevés à 96,7 \$ pour le deuxième trimestre 2012, comparativement à 69,9 \$ pour le deuxième trimestre de 2011, l'augmentation par rapport à la même période de l'exercice précédent étant principalement attribuable à la diminution des règlements de sinistres liés à des catastrophes de 2011.

Les ressources en trésorerie d'OdysseyRe, exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères, ont augmenté de 215,5 \$ pour le premier semestre de 2012, comparativement à une diminution de 440,8 \$ pour le premier semestre de 2011. Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles résultant des titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) se sont élevés à 93,4 \$ pour le premier semestre de 2012, comparativement à des flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles de 125,7 \$ pour le premier semestre de 2011, la diminution par rapport à la période comparable de l'exercice précédent étant principalement attribuable aux règlements de sinistres liés à des catastrophes de 2011.

Au cours du deuxième trimestre de 2011, Fairfax a remboursé 47,9 \$ de l'encours de sa ligne de crédit renouvelable consentie par OdysseyRe afin de financer le rachat, par OdysseyRe, des billets de premier rang non garantis échéant en 2013 qu'elle détient, soit un capital de 42,2 \$ (y compris un montant de 6,3 \$ représentant le capital détenu par Zenith National).

Assurance et réassurance – Autres

Trimestres clos les 30 juin 2012 et 2011

	Deuxième trimestre					
	2012					
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Intragroupe	Total
Résultat technique	1,5	1,6	(0,7)	(3,3)	—	(0,9)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	68,1 %	93,1 %	71,1 %	85,7 %	—	77,9 %
Commissions	25,6 %	27,7 %	30,5 %	0,9 %	—	25,8 %
Charges techniques	1,8 %	14,0 %	4,2 %	53,8 %	—	9,6 %
Ratio mixte – année de survenance	95,5 %	134,8 %	105,8 %	140,4 %	—	113,3 %
Évolution (favorable) défavorable nette	1,3 %	(39,4) %	(3,0) %	6,4 %	—	(12,4) %
Ratio mixte – année civile	96,8 %	95,4 %	102,8 %	146,8 %	—	100,9 %
Primes brutes souscrites	52,4	71,4	32,7	30,4	(4,9)	182,0
Primes nettes souscrites	47,7	59,1	24,2	17,3	—	148,3
Primes nettes acquises	44,5	36,3	24,7	7,2	—	112,7
Résultat technique	1,5	1,6	(0,7)	(3,3)	—	(0,9)
Intérêts et dividendes	5,3	1,9	1,5	(1,9)	—	6,8
Résultat opérationnel	6,8	3,5	0,8	(5,2)	—	5,9
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(11,9)	(8,9)	1,7	(0,3)	—	(19,4)
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	(5,1)	(5,4)	2,5	(5,5)	—	(13,5)

	Deuxième trimestre					
	2011					
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Intragroupe	Total
Résultat technique	0,4	13,1	(2,3)	(2,5)	—	8,7
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	83,2 %	99,5 %	76,9 %	97,3 %	—	88,8 %
Commissions	21,2 %	19,4 %	23,7 %	(4,1) %	—	20,5 %
Charges techniques	1,6 %	15,2 %	6,9 %	124,5 %	—	10,3 %
Ratio mixte – année de survenance	106,0 %	134,1 %	107,5 %	217,7 %	—	119,6 %
Évolution (favorable) défavorable nette	(6,8) %	(61,3) %	2,6 %	(7,5) %	—	(26,9) %
Ratio mixte – année civile	99,2 %	72,8 %	110,1 %	210,2 %	—	92,7 %
Primes brutes souscrites	47,5	91,4	29,0	21,8	(15,1)	174,6
Primes nettes souscrites	45,6	68,1	24,8	7,9	—	146,4
Primes nettes acquises	46,6	47,9	22,8	2,2	—	119,5
Résultat technique	0,4	13,1	(2,3)	(2,5)	—	8,7
Intérêts et dividendes	5,6	4,1	1,6	1,0	—	12,3
Résultat opérationnel	6,0	17,2	(0,7)	(1,5)	—	21,0
Profits nets (pertes nettes) sur placements	4,6	0,7	2,8	(2,1)	—	6,0
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	10,6	17,9	2,1	(3,6)	—	27,0

Semestres clos les 30 juin 2012 et 2011

	Premier semestre					
	2012					
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Intragroupe	Total
Résultat technique	3,0	1,1	(0,6)	(6,6)	—	(3,1)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	68,5 %	76,9 %	72,9 %	86,9 %	—	73,7 %
Commissions	23,3 %	23,1 %	24,2 %	2,5 %	—	21,8 %
Charges techniques	1,2 %	15,5 %	4,8 %	45,8 %	—	10,2 %
Ratio mixte – année de survenance	93,0 %	115,5 %	101,9 %	135,2 %	—	105,7 %
Évolution (favorable) défavorable nette	3,8 %	(16,8) %	(0,5) %	1,8 %	—	(4,4) %
Ratio mixte – année civile	96,8 %	98,7 %	101,4 %	137,0 %	—	101,3 %
Primes brutes souscrites	107,3	184,6	68,5	55,1	(27,6)	387,9
Primes nettes souscrites	102,6	129,5	51,9	21,6	—	305,6
Primes nettes acquises	94,8	84,3	42,9	18,0	—	240,0
Résultat technique	3,0	1,1	(0,6)	(6,6)	—	(3,1)
Intérêts et dividendes	17,9	5,2	2,8	(0,7)	—	25,2
Résultat opérationnel	20,9	6,3	2,2	(7,3)	—	22,1
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(3,4)	(0,9)	3,0	2,2	—	0,9
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	17,5	5,4	5,2	(5,1)	—	23,0

	Premier semestre					
	2011					
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Intragroupe	Total
Résultat technique	(39,6)	(28,2)	(2,5)	(4,5)	—	(74,8)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	113,4 %	122,0 %	77,6 %	86,4 %	—	110,8 %
Commissions	23,2 %	20,2 %	18,6 %	(11,7) %	—	20,8 %
Charges techniques	1,5 %	18,8 %	7,4 %	135,6 %	—	11,0 %
Ratio mixte – année de survenance	138,1 %	161,0 %	103,6 %	210,3 %	—	142,6 %
Évolution (favorable) défavorable nette	(2,9) %	(30,3) %	3,1 %	2,7 %	—	(12,1) %
Ratio mixte – année civile	135,2 %	130,7 %	106,7 %	213,0 %	—	130,5 %
Primes brutes souscrites	85,5	232,3	58,0	32,8	(50,1)	358,5
Primes nettes souscrites	83,5	131,5	47,6	3,2	—	265,8
Primes nettes acquises	112,3	91,8	37,5	4,0	—	245,6
Résultat technique	(39,6)	(28,2)	(2,5)	(4,5)	—	(74,8)
Intérêts et dividendes	11,6	8,7	1,9	1,1	—	23,3
Résultat opérationnel	(28,0)	(19,5)	(0,6)	(3,4)	—	(51,5)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	2,2	(6,4)	0,4	(0,5)	—	(4,3)
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	(25,8)	(25,9)	(0,2)	(3,9)	—	(55,8)

Le 1^{er} janvier 2012, l'entité de liquidation de sinistres Syndicate 3500 de la société (gérée par RiverStone [UK]) a accepté de réassurer jusqu'à la clôture tous les passifs nets d'assurance de l'entité de liquidation de sinistres Syndicate 3330 d'Advent. Se reporter à la section « Liquidation de sinistres » du présent rapport de gestion pour une description de cette transaction, qui n'a pas été reflétée dans le tableau ci-dessus. Si cette transaction de réassurance de clôture avait été prise en compte dans le tableau ci-dessus, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises auraient diminué de 62,2 \$ et les sinistres cédés auraient augmenté de 62,2 \$; le bénéfice technique d'Advent pour le premier semestre de 2012 aurait ainsi été inchangé. Le transfert de tous les passifs d'assurance de Syndicate 3330 au secteur Liquidation de sinistres cadre avec la stratégie de la société qui consiste à consolider toutes ses activités de liquidation de sinistres sous la supervision de la direction de RiverStone; il est prévu qu'il réduira les produits d'intérêts et de dividendes et les charges opérationnelles d'Advent dans les périodes futures.

Pour le deuxième trimestre de 2012, le secteur Assurance et réassurance – Autres a enregistré un ratio mixte de 100,9 % et une perte technique de 0,9 \$, contre un ratio mixte de 92,7 % et une perte technique de 8,7 \$ pour le deuxième trimestre de 2011. Cette détérioration des résultats techniques rend compte d'une diminution, par rapport à il y a un an, de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs, en partie contrebalancée par la diminution du nombre de sinistres liés à des catastrophes au cours de la période considérée (déduction

faite des primes de reconstitution) pour le deuxième trimestre de 2012. Les résultats techniques pour le deuxième trimestre de 2012 comprennent 12,4 points de ratio mixte (14,0 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs (principalement pour Advent relativement à ses gammes d'assurance de biens) comparativement à 26,9 points de ratio mixte (32,2 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs pour le deuxième trimestre de 2011 (principalement pour la plupart des gammes d'assurance d'Advent). Les sinistres liés à des catastrophes pour la période considérée (déduction faite des primes de reconstitution) ont totalisé 6,8 points de ratio mixte (7,6 \$) pour le deuxième trimestre de 2012, contre 16,7 points de ratio mixte (20,1 \$) pour le deuxième trimestre de 2011 (tel qu'il est présenté dans le tableau ci-après).

L'absence, au cours du premier semestre de 2012, d'événements catastrophiques de l'ampleur du séisme et du tsunami au Japon et du séisme à Christchurch (Nouvelle-Zélande), qui sont survenus au premier semestre de 2011, s'est traduite par une amélioration importante des résultats techniques du secteur Assurance et réassurance – autres (perte technique de 3,1 \$ et ratio mixte de 101,3 % pour le premier semestre de 2012, contre une perte technique de 74,8 \$ et un ratio mixte de 130,5 % pour le premier semestre de 2011). Les sinistres liés à des catastrophes pour la période considérée (déduction faite des primes de reconstitution) ont totalisé 3,3 points de ratio mixte (8,0 \$) pour le premier semestre de 2012, contre 49,2 points de ratio mixte (120,4 \$) pour le premier semestre de 2011 (tel qu'il est présenté dans le tableau ci-après). Les résultats techniques pour le premier semestre de 2012 comprennent 4,4 points de ratio mixte (10,5 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres des exercices antérieurs (principalement pour Advent relativement à ses activités d'assurance de biens), contre 12,1 points de ratio mixte (29,9 \$) attribuable à l'évolution favorable des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs pour le premier semestre de 2011 (principalement pour Advent relativement à ses activités d'assurance de biens).

	Deuxième trimestre				Premier semestre			
	2012		2011		2012		2011	
	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Séisme et tsunami au Japon	—	—	0,3	(0,1)	—	—	57,2	22,9
Séisme en Nouvelle-Zélande (Christchurch)	—	—	2,9	2,7	—	—	27,7	11,4
Tornades aux États-Unis	—	—	17,7	14,6	—	—	17,7	6,6
Tempêtes en Australie et cyclone Yasi	—	—	(0,8)	(0,7)	—	—	17,8	7,2
Autres	7,6	6,8	—	—	8,0	3,3	—	—
	7,6	6,8 points	20,1	16,7 points	8,0	3,3 points	120,4	49,2 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Les primes brutes souscrites du secteur Assurance et réassurance – Autres pour le deuxième trimestre de 2012 ont augmenté de 7,4 \$ ou de 4,2 % par rapport à celles pour le deuxième trimestre de 2011, rendant principalement compte de l'augmentation des primes brutes souscrites du groupe de réassurance (surtout liée à l'augmentation de la réassurance de sinistres liés à des catastrophes de tiers et des activités de rétrocession qui reflètent l'amélioration des conditions des contrats, annulée en partie par la diminution des primes prises en charge relativement aux programmes de réassurance de Northbridge et d'Advent), de Fairfax Brasil (principalement liée à ses gammes d'assurance responsabilité et maritime), compensée en partie par la diminution des primes brutes souscrites par Advent (par suite principalement du non-renouvellement de certaines catégories de contrats dont les conditions ont été jugées inadéquates, de la baisse des primes de reconstitution à payer au deuxième trimestre de 2012 découlant de la diminution du nombre de sinistres liés à des catastrophes par rapport à la même période de l'exercice précédent et d'ajustements de primes (11,8 \$) comptabilisés au deuxième trimestre de 2012 afin de rendre compte de la révision des estimations des primes de reconstitution à recevoir par Advent eu égard aux événements catastrophiques de 2010 et de 2011). Les primes nettes souscrites par le secteur Assurance et réassurance – Autres ont augmenté de 1,9 \$ ou de 1,3 % pour le deuxième trimestre de 2012, rendant compte des mêmes facteurs que ceux qui expliquent la variation des primes brutes souscrites et tiennent compte d'une diminution des contrats de réassurance achetés à des tiers par Advent au deuxième trimestre de 2012 découlant de la réduction des activités de souscription dans les secteurs exposés à des risques de catastrophes par rapport au deuxième trimestre de 2011. Comme l'essentiel de l'augmentation de la réassurance souscrite par le groupe de réassurance et par Fairfax Brasil auprès de tiers (dont il est question ci-dessus) n'était pas acquise au 30 juin 2012, les primes nettes acquises par le secteur Assurance et réassurance – Autres ont diminué de 6,8 \$ ou 5,7 %, en raison principalement de la diminution des primes nettes acquises par Advent relativement aux facteurs décrits ci-dessus.

Les primes brutes souscrites du secteur Assurance et réassurance – Autres pour le premier semestre de 2012 ont augmenté de 29,4 \$ ou 8,2 % par rapport à celles pour le premier semestre de 2011. Les primes brutes souscrites et les primes nettes souscrites du groupe de réassurance pour le premier semestre de 2012 ont augmenté respectivement de 25,5 % et de 22,9 %, par suite du transfert du portefeuille de primes non acquises de 42,3 \$ (tel qu'il est décrit dans la section « Northbridge » du présent rapport de gestion), ce qui a supprimé les primes brutes souscrites et les primes nettes souscrites du groupe de réassurance pour le premier semestre de 2011. Si l'on exclut le transfert du portefeuille de primes non acquises au premier semestre de 2011, les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises du groupe de réassurance ont diminué respectivement de 16,0 %, de 18,4 % et de 15,6 %, en raison surtout de la diminution des primes relatives aux programmes de réassurance de Northbridge et d'Advent prises en charge, annulées en partie par l'augmentation des achats de réassurance risque de catastrophe à des tiers dont il a été question plus haut. Les variations des primes brutes souscrites par Advent et par Fairfax Brasil pour le premier semestre de 2012 comparativement à celles pour le premier semestre de 2011 rendent compte pour l'essentiel des mêmes facteurs que

ceux qui ont influé sur les primes brutes souscrites au deuxième trimestre de 2012. Les primes nettes souscrites (exclusion faite de l'incidence du transfert du portefeuille de primes non acquises de 42,3 \$) et les primes nettes acquises par le secteur Assurance et réassurance – Autres ont diminué de 0,8 % et de 2,3 %, respectivement, pour le premier semestre de 2012 par rapport au premier semestre de 2011, en phase avec la diminution, d'une année sur l'autre, de 3,2 % des primes brutes souscrites (exclusion faite également de l'incidence du transfert du portefeuille de primes non acquises de 42,3 \$).

La baisse des produits d'intérêts et de dividendes, qui sont passés de 12,3 \$ pour le deuxième trimestre de 2011 à 6,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2012, reflète principalement une baisse des produits d'intérêts et de dividendes du groupe de réassurance (découlant principalement de la diminution des placements détenus dans le portefeuille au deuxième trimestre de 2012 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent et de l'impôt retenu à la source sur un dividende non récurrent versé par une société affiliée) et d'Advent (en raison surtout de la vente, au quatrième trimestre de 2011, d'obligations de gouvernements à rendement plus élevé dont le produit a été réinvesti dans de la trésorerie et des placements à court terme dont le rendement est moins élevé), facteurs qui ont été en partie annulés par la quote-part revenant au groupe de réassurance du bénéfice d'une entreprise associée acquise de Fairfax au cours du premier trimestre de 2012. La baisse, par rapport à la période comptable de l'exercice précédent, des gains nets sur placements (telle qu'elle est présentée dans le tableau ci-dessous), la détérioration des résultats techniques et la diminution des produits d'intérêts et de dividendes, ont donné lieu à une perte avant impôts, intérêts et autres éléments de 13,5 \$ pour le deuxième trimestre de 2012, contre une perte avant impôts, intérêts et autres éléments de 27,0 \$ au deuxième trimestre de 2011.

La hausse des produits d'intérêts et de dividendes, qui sont passés de 23,3 \$ pour le premier semestre de 2011 à 25,2 \$ pour le premier semestre de 2012 s'explique essentiellement par les mêmes facteurs que ceux qui expliquent la variation des produits d'intérêts et de dividendes au deuxième trimestre de 2012. L'amélioration du résultat technique par rapport au premier semestre de 2011, la hausse des profits nets sur placements (telle qu'elle est présentée dans le tableau ci-après) et la hausse des produits d'intérêts et de dividendes ont donné lieu à un bénéfice avant impôts, intérêts et autres éléments de 23,0 \$ pour le premier semestre de 2012, contre une perte avant impôts, intérêts et autres éléments de 55,8 \$ pour le premier semestre de 2011.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2012	2011	2012	2011
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures de titres de capitaux propres)	(36,1)	(1,9)	(10,6)	5,7
Couvertures de titres de capitaux propres	6,6	0,1	(11,7)	(1,0)
Obligations	9,8	12,5	19,9	0,3
Actions privilégiées	(0,5)	(1,4)	1,7	2,1
Dérivés liés à l'IPC	1,0	(4,1)	(0,1)	(11,4)
Effet du change	(0,3)	0,9	1,6	(0,1)
Autres	0,1	(0,1)	0,1	0,1
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(19,4)	6,0	0,9	(4,3)

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2012, Fairfax a fait un apport de capital de 5,8 \$ et de 7,1 \$, respectivement, à Fairfax Brasil afin de soutenir sa croissance. Au cours du deuxième trimestre de 2012, Fairfax a fait un apport de capital de 11,0 \$ à Advent.

Liquidation de sinistres

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2012	2011	2012	2011
Primes brutes souscrites	0,6	(0,6)	—	118,7
Primes nettes souscrites	(0,1)	(0,7)	(0,1)	118,8
Primes nettes acquises	4,4	1,7	5,7	123,6
Sinistres	(5,3)	(4,5)	(8,8)	(127,0)
Charges opérationnelles	(13,8)	(23,6)	(31,6)	(48,3)
Intérêts et dividendes	21,7	25,6	44,6	56,8
Résultat opérationnel	7,0	(0,8)	9,9	5,1
Profits nets sur placements	71,9	145,7	123,0	188,0
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	78,9	144,9	132,9	193,1

Au premier semestre de 2012, la société a pris plusieurs mesures dans le cadre d'un plan visant à liquider les activités de nSpire Re (la « liquidation volontaire »). Au premier trimestre de 2012, tous les contrats de réassurance liant nSpire Re et RiverStone (UK) ont été commutés (sans effet sur le secteur Liquidation de sinistres ou l'information financière consolidée intermédiaire de la société) et, au cours du deuxième trimestre de 2012, le reste des contrats de réassurance liant nSpire Re et d'autres sociétés affiliées de Fairfax ont fait l'objet d'une novation dans Wentworth Insurance Company Ltd. (présentée au sein du secteur opérationnel Groupe de réassurance du secteur isolable Assurance et réassurance – Autres).

Le secteur opérationnel Groupe de réassurance a reçu une somme de 17,7 \$ en trésorerie et en placements en contrepartie de la reprise de provisions nettes pour sinistres non réglés de 17,7 \$. Ces novations n'ont pas eu d'incidence sur les informations financières consolidées intermédiaires de la société. Cependant, dans l'information financière sectorielle, la société a comptabilisé cette transaction comme un transfert de portefeuille de sinistres, les actifs acquis et les passifs repris par le groupe de réassurance étant comptabilisés à l'état consolidé de la situation financière du secteur Groupe de réassurance. Les comptes consolidés de résultat des secteurs Groupe de réassurance et Liquidation de sinistres n'ont pas été touchés par ces novations.

Le 1^{er} janvier 2012, l'entité de liquidation de sinistres Syndicate 3500 de la société (gérée par RiverStone [UK]) a accepté de réassurer jusqu'à la clôture tous les passifs nets d'assurance de l'entité de liquidation de sinistres Syndicate 3330 d'Advent. Aux termes de cette transaction de réassurance de clôture, Syndicate 3500 a reçu une somme de 49,5 \$ en trésorerie et en placements et un montant de 12,7 \$ en autres actifs nets (composés principalement de créances nettes découlant de contrats d'assurance) en contrepartie de la reprise de provisions pour sinistres non réglés nettes de 62,2 \$. Pour évaluer la performance d'Advent et du secteur Liquidation de sinistres, la direction ne prend pas en considération les effets initiaux de cette transaction de réassurance de clôture entre parties liées et, par conséquent, les tableaux qui présentent les résultats opérationnels d'Advent et du secteur Liquidation de sinistres ne tiennent pas compte de cette transaction. Si cette transaction de réassurance de clôture avait été prise en compte dans les tableaux ci-dessus, les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises auraient augmenté de 62,2 \$ et les sinistres auraient augmenté de 62,2 \$; la perte opérationnelle du secteur Liquidation de sinistres aurait ainsi été inchangée pour le premier semestre de 2012.

Le 1^{er} janvier 2012, la totalité des passifs nets d'assurance de Syndicate 535 et de Syndicate 1204 ont fait l'objet d'une novation dans Syndicate 3500. La novation des passifs nets d'assurance de Syndicate 535 et de Syndicate 1204 s'est traduite par la réception par Syndicate 3500 d'un montant de 9,6 \$ en trésorerie et placements et d'un montant de 5,0 \$ en autres actifs nets en contrepartie de la reprise de provisions pour sinistres non réglés nettes de 14,6 \$. Syndicate 535 et Syndicate 1204 sont des syndicats de Lloyd's qui n'étaient pas liés à Fairfax et à ses sociétés affiliées avant la transaction. Dans l'information financière consolidée intermédiaire, la société a comptabilisé cette transaction comme un transfert de portefeuille de sinistres, les actifs acquis et les passifs repris étant comptabilisés à l'état consolidé de la situation financière. Le compte consolidé de résultat n'a pas été touché par cette transaction.

Le 31 décembre 2011, Crum & Forster a dans les faits réassuré la totalité de ses expositions latentes nettes par l'entremise de la cession au secteur Liquidation de sinistres (Clearwater Insurance) de la quasi-totalité de ses passifs représentant des sinistres latents liés à l'amiante, à la pollution et à d'autres risques découlant de polices entrées en vigueur au plus tard le 31 décembre 1998, à l'exception des passifs liés à des polices d'assurance indemnisation des accidents du travail et d'assurance cautionnement. Aux termes de cette transaction, Crum & Forster a cédé un passif d'assurance net de 334,5 \$ au secteur Liquidation de sinistres, qui a reçu en contrepartie un montant de 334,5 \$ en trésorerie et en placements pour la prise en charge de ce passif.

Le 1^{er} juillet 2011, la société a reclassé les actifs, les passifs et les résultats opérationnels de Valiant Insurance, filiale entièrement détenue de First Mercury, depuis le secteur isolable Assurance – États-Unis vers le secteur isolable Liquidation de sinistres, par suite du transfert de la propriété de Valiant Insurance de Crum & Forster à TIG Group. Les chiffres des périodes antérieures au 1^{er} juillet 2011 n'ont pas été retraités, car l'incidence n'était pas importante.

Le 1^{er} janvier 2011, Syndicate 3500 a accepté la réassurance de clôture de la totalité des passifs nets d'assurance de Syndicate 376. Cette transaction de réassurance de clôture s'est traduite par la réception par Syndicate 3500 d'un montant de 114,8 \$ en trésorerie et placements et d'un montant de 4,8 \$ en autres actifs (composé principalement de créances nettes découlant de contrats d'assurance) en contrepartie (présentés comme primes dans le tableau ci-dessus) de la reprise de provisions pour sinistres non réglés nettes de 119,6 \$ (présentées comme sinistres dans le tableau ci-dessus). Avant le 1^{er} janvier 2011, Syndicate 376 n'était pas liée à Fairfax et à ses sociétés affiliées.

Pour le deuxième trimestre de 2012, le secteur Liquidation de sinistres a dégagé un bénéfice avant impôts et intérêts de 78,9 \$, en baisse comparativement à un bénéfice avant impôts et intérêts de 144,9 \$ pour le deuxième trimestre de 2011. Cette baisse rend principalement compte d'une diminution des profits nets sur placements (tel qu'il est présenté dans le tableau ci-après), contrebalancée en partie par l'augmentation du bénéfice opérationnel, qui s'est élevé à 7,0 \$ au deuxième trimestre de 2012, comparativement à une perte opérationnelle de 0,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2011. La hausse du bénéfice opérationnel pour le deuxième trimestre de 2012 par rapport à celui pour le deuxième trimestre de 2011 témoigne principalement de la baisse des charges opérationnelles, d'une légère augmentation des primes nettes acquises et de la baisse des produits d'intérêts et de dividendes. Les primes nettes acquises au deuxième trimestre et au premier semestre de 2012 ont trait à l'amortissement des primes non acquises associées à la gamme d'assurance cautionnement de GFIC et sont contrebalancées par un montant équivalent dans les sinistres non réglés. Les sinistres de 5,3 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 témoignent principalement de sinistres subis de 61,7 \$ pour le secteur de la liquidation de sinistres aux États-Unis (découlant principalement de l'augmentation nette des provisions pour sinistres liés à l'amiante et à la responsabilité générale), compensés en partie par l'évolution favorable nette de la provision pour sinistres du secteur de la liquidation d'entreprises en Europe (découlant principalement d'une émergence favorable relative aux provisions pour toutes les gammes d'assurance).

Le repli des charges opérationnelles (13,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2012, contre 23,6 \$ pour le deuxième trimestre de 2011) reflète principalement la réduction des coûts pour nSpire Re du fait de la liquidation volontaire, annulée en partie par l'augmentation des charges opérationnelles découlant d'opérations d'acquisition et de réassurance réalisées par le secteur Liquidation de sinistres en 2011 et au premier trimestre de 2012, comme il est indiqué plus haut. La diminution des produits d'intérêts et de dividendes, qui sont passés de 25,6 \$ pour le

deuxième trimestre de 2011 à 21,7 \$ pour le deuxième trimestre de 2012, s'explique principalement par l'augmentation des charges liées aux swaps sur rendement total (des positions vendeur sur swaps sur rendement total d'indices boursiers sont utilisées depuis juin 2011 pour couvrir l'exposition du secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis aux titres de capitaux propres) et par la baisse des produits de placements gagnés par suite de la vente, en 2011, d'obligations à rendement plus élevé (principalement des obligations du Trésor américain), le produit de ces ventes ayant été réinvesti dans de la trésorerie et placements à court terme et des actions ordinaires à rendement plus faible. Ces facteurs ont été partiellement annulés par la progression des intérêts et des dividendes gagnés sur un portefeuille de placements moyen plus important que celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent par suite des opérations d'acquisition et de réassurance réalisées par le secteur Liquidation de sinistres en 2011 et au premier trimestre de 2012, tel qu'il est décrit ci-dessus, ainsi que par une baisse des frais d'administration des placements.

Pour le premier semestre de 2012, le secteur Liquidation de sinistres a dégagé un bénéfice avant impôts et intérêts de 132,9 \$ (comparativement à un bénéfice avant impôts et intérêts de 193,1 \$ pour le premier semestre de 2011). Cette baisse rend principalement compte d'une diminution des profits nets sur placements (tel qu'il est présenté dans le tableau ci-après), compensée en partie par le bénéfice opérationnel, qui s'est élevé à 9,9 \$ pour le premier semestre de 2012, comparativement à un bénéfice opérationnel de 5,1 \$ pour le premier semestre de 2011. La hausse du bénéfice opérationnel (sans tenir compte de l'incidence de la réassurance à la clôture de Syndicate 376) pour le premier semestre de 2012 par rapport à celui pour le premier semestre de 2011 témoigne principalement de la diminution des charges opérationnelles et d'une légère augmentation des primes nettes acquises, contrebalancée en partie par la baisse des produits d'intérêts et de dividendes. La ventilation des sinistres de 8,8 \$ pour le premier semestre de 2012 est essentiellement la même que celle pour le deuxième trimestre de 2012. Les sinistres de 127,0 \$ pour le premier semestre de 2011 se composent principalement d'un montant de 119,6 \$ au titre des provisions nettes sur sinistres reprises par le secteur Liquidation de sinistres en Europe relativement à la réassurance de clôture de Syndicate 376. Le repli des charges opérationnelles (31,6 \$ pour le premier semestre de 2012, contre 48,3 \$ pour le premier semestre de 2011) s'explique principalement par les mêmes facteurs que le repli des charges opérationnelles du deuxième trimestre de 2012 et tient compte également de la reprise d'une provision par suite de la résolution en faveur de la société d'un différend avec une administration fiscale européenne au sujet de la taxe sur la valeur ajoutée. La diminution des produits d'intérêts et de dividendes, qui sont passés de 56,8 \$ pour le premier semestre de 2011 à 44,6 \$ pour le premier semestre de 2012, s'explique essentiellement par les mêmes facteurs que la diminution des produits d'intérêts et de dividendes pour le deuxième trimestre de 2012.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2012	2011	2012	2011
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures de titres de capitaux propres)	(105,0)	88,7	59,9	149,5
Couvertures de titres de capitaux propres	57,6	(6,6)	(16,2)	(11,9)
Obligations	121,4	70,7	87,6	59,8
Actions privilégiées	(4,2)	(1,6)	(4,1)	2,6
Dérivés liés à l'IPC et autres dérivés	1,5	(9,3)	(7,6)	(22,9)
Effet du change	(3,1)	3,9	(0,2)	11,0
Autres	3,7	(0,1)	3,6	(0,1)
Profits nets sur placements	71,9	145,7	123,0	188,0

Au cours du premier semestre de 2012, le secteur Liquidation de sinistres a versé à Fairfax des dividendes en trésorerie de 177,6 \$ (105,0 \$ en 2011) et des dividendes en nature (titres négociables) de 126,2 \$ (néant en 2011).

Autres¹⁾

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires	178,6	146,8	383,6	301,2
Charges	(178,6)	(144,8)	(377,8)	(293,4)
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	—	2,0	5,8	7,8
Charge d'intérêts	(0,1)	(0,1)	(0,2)	(0,5)
Résultat avant impôts	(0,1)	1,9	5,6	7,3

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 et de Prime Restaurants depuis leur date d'acquisition respective, soit le 16 août 2011, le 22 décembre 2011 et le 10 janvier 2012.

Le secteur isolable Autres se compose des résultats opérationnels de Ridley, de William Ashley, de Sporting Life et de Prime Restaurants. Ridley est l'une des principales sociétés de nutrition animale d'Amérique du Nord, et elle exerce ses activités aux États-Unis et au Canada. William Ashley (détaillant de prestige d'articles de table et de cadeaux exclusifs au Canada), Sporting Life (détaillant canadien d'articles et de vêtements de sport) et Prime Restaurants (société qui franchise, détient et exploite un réseau de restaurants décontractés et de brasseries au Canada) sont inclus dans le secteur isolable Autres depuis leur date d'acquisition respective, soit le 16 août 2011, le 22 décembre 2011 et le 10 janvier 2012, aux termes des transactions décrites à la note 15 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2012 et à

la note 23 afférente aux états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, qui sont inclus dans le rapport annuel 2011 de la société.

Les produits des activités ordinaires et les charges de Ridley fluctuent selon les variations des prix des matières premières. Les produits des activités ordinaires de Ridley pour le deuxième trimestre de 2012 se sont chiffrés à 148,7 \$ (316,0 \$ au premier semestre de 2012) contre des produits des activités ordinaires de 146,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2011 (301,2 \$ pour le premier semestre de 2011). Cette augmentation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent résulte principalement de la hausse des prix des matières premières. Le reste des produits des activités ordinaires et des charges compris dans le secteur isolable Autres sont ceux de William Ashley, de Sporting Life et de Prime Restaurants.

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) est présentée dans la section « Placements » du présent rapport de gestion.

Charge d'intérêts

La charge d'intérêts consolidée s'est élevée à 51,6 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 et à 104,5 \$ pour le premier semestre de 2012 (comparativement à 55,0 \$ pour le deuxième trimestre de 2011 et à 108,2 \$ pour le premier semestre de 2011). Cette baisse rend compte de la diminution de la charge d'intérêts résultant des rachats, en 2011, de billets non garantis de premier rang de Fairfax, de Crum & Forster et d'OdysseyRe d'un capital de 298,2 \$, 323,8 \$ et 35,9 \$ respectivement, du remboursement à l'échéance, le 26 avril 2012, de billets de premier rang non garantis de Fairfax, d'un capital de 86,3 \$, et du rachat, au deuxième trimestre de 2012 par Crum & Forster d'une tranche de 6,2 \$ de ses billets de premier rang non garantis échéant en 2017. Cette diminution a été partiellement annulée par l'émission par Fairfax, en 2011, de billets non garantis de premier rang de 500,0 \$ et de 400,0 \$ CA et par la charge d'intérêts sur les titres privilégiés de fiducie de First Mercury (reprise le 9 février 2011), déduction faite des rachats ultérieurs. La charge d'intérêts consolidée se compose des éléments suivants :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2012	2011	2012	2011
Fairfax	39,6	38,6	80,5	71,7
Crum & Forster	0,6	5,0	1,3	13,0
Zenith National	0,9	0,9	1,7	1,7
OdysseyRe	7,0	7,1	13,9	14,8
Advent	1,1	1,1	2,3	2,2
Liquidation de sinistres (TIG)	2,3	2,2	4,6	4,3
Autres	0,1	0,1	0,2	0,5
	51,6	55,0	104,5	108,2

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 des 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 :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2012	2011	2012	2011
Frais généraux du siège social de Fairfax	26,6	30,3	48,0	60,1
Frais généraux du siège social des sociétés de portefeuille filiales	12,6	37,6	23,9	51,4
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	(0,5)	(6,5)	6,7	(10,9)
Profits nets (pertes nettes) sur placements de la société de portefeuille	(4,2)	(42,9)	107,6	(26,4)
Honoraires de gestion de placements et d'administration	(9,1)	(21,6)	(28,4)	(47,9)
	25,4	(3,1)	157,8	26,3

Les frais généraux du siège social de Fairfax se sont chiffrés à 26,6 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 et à 48,0 \$ pour le premier semestre de 2012, en baisse comparativement à 30,3 \$ pour le deuxième trimestre de 2011 et à 60,1 \$ pour le premier semestre de 2011. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution des frais juridiques. Les frais généraux du siège social des sociétés de portefeuille filiales se sont repliés, passant de 37,6 \$ au deuxième trimestre de 2011 (51,4 \$ au premier semestre de 2011) à 12,6 \$ au deuxième trimestre de 2012 (23,9 \$ au premier semestre de 2012), en raison surtout des charges de restructuration non récurrentes engagées au premier semestre de 2011 par Northbridge (relativement à la nouvelle marque de trois de ses filiales en exploitation, soit Northbridge Insurance) et par Crum & Forster (relativement à l'intégration de First Mercury). Les intérêts et les dividendes gagnés sur la trésorerie et les placements de la société de portefeuille de 9,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 et de 14,3 \$ pour le premier semestre de 2012, respectivement, ont reculé par rapport à ceux pour le deuxième

trimestre et le premier semestre de 2011, qui se chiffrent à 14,2 \$ et à 24,6 \$ respectivement (avant la prise en compte des charges liées aux swaps sur rendement total de 9,3 \$ et de 7,7 \$ pour les deuxièmes trimestres de 2012 et de 2011, respectivement, et de 21,0 \$ et de 13,7 \$ pour les premiers semestres de 2012 et de 2011, respectivement, lesquelles sont présentées en diminution des produits d'intérêts et de dividendes), principalement par suite de la diminution, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, des titres d'emprunt de sociétés à rendement plus élevé et des obligations à long terme du Trésor américain à rendement plus élevé détenus. L'accroissement des charges liées aux swaps sur rendement total pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012 par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent est principalement attribuable aux positions vendeur supplémentaires prises sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres. Les gains 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 reculé pour s'établir à 9,1 \$ pour le deuxième trimestre 2012 et à 28,4 \$ pour le premier semestre de 2012, contre 21,6 \$ au deuxième trimestre de 2011 et 47,9 \$ au premier semestre de 2011, principalement en raison de la diminution des honoraires de gestion en fonction du rendement d'une année sur l'autre (et d'ajustements apportés aux honoraires à payer à l'égard de l'exercice antérieur relativement à la diminution constatée au premier semestre de 2012).

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2012	2011	2012	2011
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures de titres de capitaux propres)	(47,0)	(23,0)	(15,9)	11,0
Couvertures de titres de capitaux propres	82,5	57,7	(102,7)	(32,5)
Obligations	2,1	21,2	35,8	30,9
Actions privilégiées	(7,7)	(10,5)	(10,3)	14,5
Effet du change	(13,9)	4,9	(12,3)	11,1
Autres	(11,8)	(7,4)	(2,2)	(8,6)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	4,2	42,9	(107,6)	26,4

Impôts sur le résultat

La charge d'impôts sur le résultat de 18,3 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 et de 15,9 \$ pour le premier semestre de 2012 diffère de la charge d'impôts qui aurait été obtenue en appliquant le taux d'impôt de la société prévu par la loi au Canada de 26,5 % au bénéfice avant impôts de 113,8 \$ et de 111,5 \$, respectivement, 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 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 des pertes fiscales non comptabilisées.

Le produit d'impôts de 15,6 \$ pour le deuxième trimestre de 2011 et de 172,2 \$ pour le premier semestre de 2011 diffère du taux d'imposition de la société prévu par la loi au Canada, soit 28,3 %, principalement en raison de l'effet des produits de placement non imposables du groupe fiscal américain (y compris des produits de dividendes et d'intérêts sur des obligations d'États et de municipalités américains) et des bénéfices gagnés 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, ainsi que l'utilisation de pertes fiscales non comptabilisées auparavant.

Participations ne donnant pas le contrôle

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2012	2011	2012	2011
Ridley	0,1	(0,1)	1,2	0,8
Fairfax Asia	0,4	0,4	0,6	0,6
Prime Restaurants	0,4	—	0,6	—
Sporting Life	(0,4)	—	(0,5)	—
	0,5	0,3	1,9	1,4

Éléments des états consolidés de la situation financière

Résumé de l'état consolidé de la situation financière

Au 30 juin 2012, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisent 1 012,0 \$ (965,8 \$, déduction faite des obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés de la société de portefeuille de 46,2 \$), contre 1 026,7 \$ au 31 décembre 2011 (962,8 \$, déduction faite des obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés de la société de portefeuille de 63,9 \$). Les variations importantes de la trésorerie de la société de portefeuille Fairfax au cours du premier semestre de 2012 sont expliquées à la rubrique « Situation de trésorerie » de la section « Situation financière » du présent rapport de gestion.

Les créances découlant de contrats d'assurance ont augmenté de 313,9 \$ pour s'établir à 2 049,3 \$ au 30 juin 2012, contre 1 735,4 \$ au 31 décembre 2011, principalement en raison de l'augmentation, par rapport à la date de clôture précédente, des soldes de primes à recevoir d'OdysseyRe (157,4 \$), de Zenith National (94,2 \$) et de Crum & Forster (11,7 \$), variations qui sont conformes aux fluctuations des volumes de primes de ces sociétés en exploitation.

Les placements de portefeuille sont composés de placements comptabilisés à la juste valeur et de participations mises en équivalence (au 30 juin 2012, ces dernières comprennent principalement les participations de la société dans Gulf Insurance, ICI Lombard, Cunningham Lindsey Group, The Brick et d'autres sociétés en nom collectif et fiducies), dont la valeur comptable totale s'élève à 23 361,7 \$ au 30 juin 2012 (23 176,6 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre de ventes à découvert et de dérivés), comparativement à une valeur comptable totale de 23 466,0 \$ au 31 décembre 2011 (23 359,7 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre de ventes à découvert et de dérivés). La diminution nette de 104,3 \$ de la valeur comptable globale des placements de portefeuille (déduction faite des obligations des filiales au titre de ventes à découvert et de dérivés) au 30 juin 2012 par rapport au 31 décembre 2011 résulte principalement 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, du paiement de dividendes à Fairfax et du montant net de trésorerie affecté aux activités opérationnelles, compensés en partie par la plus-value latente nette d'obligations d'État et d'obligations émises par des États et des municipalités des États-Unis ainsi que de titres de capitaux propres et de titres liés à des titres de capitaux propres.

Les principaux changements survenus dans les placements de portefeuille au cours du premier semestre de 2012 comprennent : une hausse de 1 068,5 \$ de la trésorerie et des placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les placements des filiales donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés), qui rend principalement compte du réinvestissement en trésorerie et placements à court terme du produit de la vente d'obligations (dont il est question ci-après), du remboursement partiel d'un prêt intragroupe par la société de portefeuille (84,6 \$) et les apports en capital de la société de portefeuille à Fairfax Brasil et Advent (23,9 \$), compensés en partie par le 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, le paiement de dividendes en trésorerie de 332,4 \$ à Fairfax et le montant net de trésorerie affecté aux activités opérationnelles. Les obligations ont reculé de 987,3 \$, baisse qui rend compte de la vente d'obligations du Trésor des États-Unis et du Royaume-Uni et d'obligations du gouvernement du Canada, en partie compensée par la plus-value latente nette des obligations (principalement une plus-value latente nette des obligations d'États et des obligations émises par des États et des municipalités des États-Unis). Les actions ordinaires ont augmenté de 143,2 \$, hausse qui reflète la plus-value latente nette des actions ordinaires et les achats de parts de certaines sociétés en commandite, facteurs en partie annulés par un dividende en nature de 106,4 \$ versé par le secteur Liquidation de sinistres à Fairfax. La hausse de 61,8 \$ des participations dans des entreprises associées rend principalement compte des placements effectués dans certaines sociétés en commandite et de l'acquisition de la participation dans Thai Re, contrebalancée en partie par la vente de Fibrek, tel qu'il est décrit à la note 6 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre clos et le semestre clos le 30 juin 2012. Les dérivés et autres actifs investis, déduction faite des obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés, ont diminué de 181,5 \$, principalement par suite de la moins-value latente nette des dérivés liés à l'IPC, de la diminution des placements dans des bons de souscription liés à des créances (bons de souscription qui ont été exercés au cours du deuxième trimestre de 2012) et de l'augmentation des passifs nets à l'égard des contreparties aux contrats dérivés positions acheteur et vendeur sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers (sans tenir compte de l'incidence des exigences en matière de garanties).

Les montants à recouvrer de réassureurs ont augmenté de 90,2 \$ pour se chiffrer à 4 288,3 \$ au 30 juin 2012, contre 4 198,1 \$ au 31 décembre 2011, la hausse étant principalement attribuable aux soldes à recouvrer de réassureurs acquis par le secteur Liquidation de sinistres dans le cadre des transactions Syndicate 535 et Syndicate 1204, à la hausse des montants à recouvrer de réassureurs liés aux assurances récolte d'OdysseyRe et à la hausse des volumes d'affaires de Fairfax Asia et de Fairfax Brasil.

L'impôt sur le résultat différé représente des montants qui devraient être recouverts à l'avenir. Les actifs d'impôt différé ont augmenté de 23,8 \$ pour se chiffrer à 652,0 \$ au 30 juin 2012, contre 628,2 \$ au 31 décembre 2011, 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 temporelles liées à la plus-value latente nette des placements survenue au cours du premier semestre de 2012.

Le goodwill et les immobilisations incorporelles s'établissent à 1 177,0 \$ au 30 juin 2012, en hausse de 61,8 \$ par rapport au solde de 1 115,2 \$ au 31 décembre 2011, principalement en raison de l'acquisition de Prime Restaurants, qui a fait augmenter de 63,4 \$ le goodwill et les immobilisations incorporelles (tel qu'il est décrit à la note 15 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2012).

Les autres actifs ont augmenté de 2,0 \$ pour s'établir à 823,4 \$ au 30 juin 2012, contre 821,4 \$ au 31 décembre 2011, principalement en raison de la hausse des soldes d'impôts remboursables, de la consolidation des autres actifs de Prime Restaurants et de la hausse des sommes à recevoir pour les titres vendus mais non réglés, facteurs annulés en partie par un repli des produits d'intérêts et de dividendes et par une diminution des stocks, principalement pour Sporting Life et Ridley. Les impôts remboursables se sont accrus de 39,7 \$ pour se chiffrer à 124,9 \$ au 30 juin 2012, en regard de 85,2 \$ au 31 décembre 2011, principalement en raison des paiements d'impôts effectués par la société de portefeuille et la comptabilisation d'impôts remboursables au titre des pertes opérationnelles subies pour le premier semestre de 2012, principalement à Northbridge.

La provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres a régressé de 132,2 \$ pour atteindre 17 100,0 \$ au 30 juin 2012, contre 17 232,2 \$ au 31 décembre 2011, la baisse étant principalement attribuable à des paiements effectués relativement à des sinistres liés à des catastrophes de 2011 et aux progrès réalisés par le secteur Liquidation de sinistres pour régler ses sinistres restants; la baisse a été atténuée par l'augmentation de la provision pour sinistres et des frais de règlement de sinistres découlant de la hausse du volume d'affaires à Fairfax Asia et à Fairfax Brasil et de la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres reprise par le secteur Liquidation de sinistres dans le cadre des transactions Syndicate 535 et Syndicate 1204.

Les participations ne donnant pas le contrôle ont progressé de 6,5 \$ pour se chiffrer à 52,4 \$ au 30 juin 2012, contre 45,9 \$ au 31 décembre 2011, en raison principalement de l'acquisition de Prime Restaurants (tel qu'il est décrit à la note 15 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2012) et du résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle, contrebalancés en partie par les dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle par Ridley. Le solde des participations ne donnant pas le contrôle au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011 a trait principalement à Ridley.

Placements

Profits nets (pertes nettes) sur placements

Les profits nets sur placements se sont chiffrés à 71,5 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 et à 30,6 \$ pour le premier semestre de 2012 (119,6 \$ pour le deuxième trimestre de 2011 et 18,1 \$ pour le premier semestre de 2011). Le tableau suivant présente leur composition :

	Deuxième trimestre							
	2012				2011			
	Évaluation à la valeur de marché				Évaluation à la valeur de marché			
Profits (pertes) réalisés depuis le commencement sur les positions dénouées ou vendues au cours de la période	(Profits) pertes comptabilisés au cours de périodes antérieures sur les positions dénouées ou vendues au cours de la période	Profits (pertes) sur les positions ouvertes à la fin de la période	Profits nets (pertes nettes) sur placements	Profits (pertes) réalisés depuis le commencement sur les positions dénouées ou vendues au cours de la période	(Profits) pertes comptabilisés au cours de périodes antérieures sur les positions dénouées ou vendues au cours de la période	Profits (pertes) sur les positions ouvertes à la fin de la période	Profits nets (pertes nettes) sur placements	
Actions ordinaires	11,1	(5,9)	(470,4)	(465,2)	252,8	(189,0)	(164,4)	(100,6)
Actions privilégiées convertibles	—	—	(30,9)	(30,9)	—	—	(61,6)	(61,6)
Obligations convertibles	—	—	5,0	5,0	(6,2)	9,0	40,4	43,2
Gain à la cession d'une entreprise associée	29,8	—	—	29,8	—	—	—	—
Autres dérivés sur titres de capitaux propres ¹⁾	—	—	(122,6)	(122,6)	142,8	(136,1)	(7,0)	(0,3)
Titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres détenus	40,9	(5,9)	(618,9)	(583,9)	389,4	(316,1)	(192,6)	(119,3)
Couvertures de titres de capitaux propres	(7,2)	2,5	394,1	389,4	—	—	119,0	119,0
Titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres détenus, après couvertures de titres de capitaux propres	33,7	(3,4)	(224,8)	(194,5)	389,4	(316,1)	(73,6)	(0,3)
Obligations	235,7	(206,0)	252,5	282,2	53,7	(37,4)	244,0	260,3
Actions privilégiées	0,4	(0,3)	(1,5)	(1,4)	0,7	(0,6)	(0,3)	(0,2)
Dérivés liés à l'IPC	—	—	7,0	7,0	—	—	(118,0)	(118,0)
Autres dérivés	28,3	(18,5)	(5,3)	4,5	2,5	2,2	(19,0)	(14,3)
Effet du change	(3,7)	(0,7)	(21,7)	(26,1)	(18,8)	(35,2)	46,6	(7,4)
Autres	0,1	—	(0,3)	(0,2)	(0,6)	—	0,1	(0,5)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	294,5	(228,9)	5,9	71,5	426,9	(387,1)	79,8	119,6
Ventilation des profits nets (pertes nettes) sur obligations :								
Gouvernements	230,9	(200,2)	192,6	223,3	20,0	(23,0)	5,4	2,4
États et municipalités américains	(2,9)	2,3	72,9	72,3	(0,5)	—	262,7	262,2
Siège social et autres	7,7	(8,1)	(13,0)	(13,4)	34,2	(14,4)	(24,1)	(4,3)
	235,7	(206,0)	252,5	282,2	53,7	(37,4)	244,0	260,3

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

Premier semestre

	2012				2011			
	Évaluation à la valeur de marché				Évaluation à la valeur de marché			
	Profits (pertes) réalisés depuis le commencement sur les positions dénouées ou vendues au cours de la période	(Profits) pertes comptabilisés au cours de périodes antérieures sur les positions dénouées ou vendues au cours de la période	Profits (pertes) sur les positions ouvertes à la fin de la période	Profits nets (pertes nettes) sur placements	Profits (pertes) réalisés depuis le commencement sur les positions dénouées ou vendues au cours de la période	(Profits) pertes comptabilisés au cours de périodes antérieures sur les positions dénouées ou vendues au cours de la période	Profits (pertes) sur les positions ouvertes à la fin de la période	Profits nets (pertes nettes) sur placements
Actions ordinaires	76,6	(63,0)	17,9	31,5	316,6	(174,5)	108,4	250,5
Actions privilégiées convertibles	—	—	(16,0)	(16,0)	—	—	106,4	106,4
Obligations convertibles	—	—	106,8	106,8	(4,1)	28,5	92,3	116,7
Gain à la cession d'une entreprise associée	29,8	—	—	29,8	—	—	—	—
Autres dérivés sur titres de capitaux propres ¹⁾	—	—	102,0	102,0	162,8	(141,1)	7,8	29,5
Titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres détenus	106,4	(63,0)	210,7	254,1	475,3	(287,1)	314,9	503,1
Couvertures de titres de capitaux propres	(7,2)	0,3	(426,3)	(433,2)	—	—	(309,4)	(309,4)
Titres de capitaux propres et titres liés à des capitaux propres détenus, après couvertures de titres de capitaux propres	99,2	(62,7)	(215,6)	(179,1)	475,3	(287,1)	5,5	193,7
Obligations	245,4	(358,2)	427,6	314,8	74,3	(66,7)	112,4	120,0
Actions privilégiées	0,5	(0,3)	(0,2)	—	1,0	(1,0)	(0,4)	(0,4)
Dérivés liés à l'IPC	—	—	(61,0)	(61,0)	—	—	(285,2)	(285,2)
Autres dérivés	65,4	(24,1)	(39,8)	1,5	(0,6)	22,0	(34,1)	(12,7)
Effet du change	(22,7)	(11,8)	(12,5)	(47,0)	(59,6)	35,0	27,7	3,1
Autres	2,2	(0,1)	(0,7)	1,4	(0,5)	—	0,1	(0,4)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	390,0	(457,2)	97,8	30,6	489,9	(297,8)	(174,0)	18,1
Ventilation des profits nets (pertes nettes) sur obligations :								
Gouvernements	233,9	(347,2)	150,5	37,2	10,7	(18,2)	(128,0)	(135,5)
États et municipalités américains	(3,0)	(0,1)	249,0	245,9	(1,3)	2,3	272,5	273,5
Siège social et autres	14,5	(10,9)	28,1	31,7	64,9	(50,8)	(32,1)	(18,0)
	245,4	(358,2)	427,6	314,8	74,3	(66,7)	112,4	120,0

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

Titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres détenus : 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, dont des positions vendeur sur certains titres de capitaux propres, l'indice Russell 2000, l'indice S&P 500 et l'indice S&P/TSX 60 (les « indices ») tel qu'il est présenté dans le tableau ci-après. Les couvertures économiques 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 des indices et de certains titres individuels de capitaux propres. Pour le premier semestre de 2012, les titres de capitaux propres et les titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société ont dégagé, après couvertures des titres de capitaux propres, une perte nette de 179,1 \$ (194,5 \$ pour le deuxième trimestre de 2012), contre un profit net de 193,7 \$ pour le premier semestre de 2011 (perte nette de 0,3 \$ pour le deuxième trimestre de 2011). Au 30 juin 2012, les couvertures de titres de capitaux propres, d'un notionnel de 7 467,0 \$ (7 135,2 \$ au 31 décembre 2011), correspondent à 104,2 % (104,6 % au 31 décembre 2011) des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, qui s'élèvent à 7 163,2 \$ (6 822,7 \$ au 31 décembre 2011). La société s'attend à ce que, durant certaines périodes, le notionnel des couvertures de titres de capitaux propres présente un excédent ou une insuffisance par rapport à l'exposition de la société au risque de prix lié aux titres de capitaux propres. Une telle situation peut se produire en raison du moment auquel se présentent les occasions où la société peut dénouer ou conclure des couvertures à un prix intéressant, de la décision prise par la société de couvrir un montant inférieur à son exposition totale aux titres de capitaux propres ou du rendement non corrélé des couvertures de titres de capitaux propres par rapport au rendement des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société. L'objectif de gestion des risques visé par la société est que les couvertures 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 visés par les couvertures 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, 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. Se reporter à la rubrique « Fluctuations des prix du marché » de la note 16, Gestion des risques financiers, des états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2012 pour une analyse sous forme de tableau suivie d'explications sur les couvertures du risque de prix des titres de capitaux propres et du risque de base connexe mises en place par la société.

Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers sous-jacents	30 juin 2012			31 décembre 2011		
	Unités	Notionnel initial ¹⁾	Valeur moyenne pondérée de l'indice	Unités	Notionnel initial ¹⁾	Valeur moyenne pondérée de l'indice
Russell 2000	52 881 400	3 501,9	662,22	52 881 400	3 501,9	662,22
S&P 500	10 532 558	1 117,3	1 060,84	12 120 558	1 299,3	1 071,96
S&P/TSX 60	13 044 000	206,1	641,12	—	—	—
Autres indices boursiers	—	140,0	—	—	140,0	—
Titres de capitaux propres individuels	—	1 622,4	—	—	1 597,3	—

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

Obligations : Les profits nets sur obligations de 282,2 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 et de 314,8 \$ pour le premier semestre de 2012, (260,3 \$ au deuxième trimestre de 2011 et 120,0 \$ au premier semestre de 2011) se composent principalement de profits nets sur évaluation à la valeur de marché d'obligations d'États et d'obligations émises par des États et des municipalités américains (qui reflètent l'effet de la baisse des taux d'intérêt pendant le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012).

Dérivés liés à l'IPC : La société a acheté des contrats dérivés référencés sur les indices des prix à la consommation (« IPC ») des régions où elle exerce ses activités, contrats qui servent de couverture économique contre l'effet financier défavorable potentiel sur la société des baisses de prix. Au 30 juin 2012, la durée restante moyenne pondérée de ces contrats est de 8,1 ans (8,6 ans au 31 décembre 2011), et leur notionnel s'élève à 45,9 G\$ (46,5 G\$ au 31 décembre 2011) pour une juste valeur de 142,2 \$ (208,2 \$ au 31 décembre 2011). Les contrats dérivés liés à l'IPC de la société ont dégagé un gain latent de 7,0 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 et une perte latente de 61,0 \$ au premier semestre de 2012 (perte latente de 118,0 \$ au deuxième trimestre de 2011 et perte latente de 285,2 \$ au premier semestre de 2011). La perte latente pour le premier semestre de 2012 est principalement attribuable à des augmentations des valeurs des indices IPC sous-jacents à ces contrats. Se reporter à la rubrique sur les dérivés liés à l'IPC de la note 7, Ventes à découvert et transactions sur dérivés, afférente aux états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2012, pour une analyse de la couverture économique contre l'effet financier défavorable potentiel sur la société des baisses de prix mise en place par la société.

Intérêts et dividendes

Les produits d'intérêts et de dividendes consolidés se sont chiffrés à 104,9 \$ pour le deuxième trimestre de 2012, contre 195,1 \$ pour le deuxième trimestre de 2011. Cette baisse de 46,2 % s'explique principalement par la vente, en 2011 et en 2012, d'obligations de gouvernements à rendement plus élevé (principalement des obligations du Trésor des États-Unis et du Royaume-Uni et des obligations du gouvernement du Canada), le produit de ces ventes ayant été investi dans de la trésorerie et placements à court terme et dans des actions ordinaires à rendement plus faible. La baisse s'explique aussi par une augmentation par rapport à la même période de l'exercice précédent, des charges liées aux swaps sur rendement total (46,6 \$ au deuxième trimestre de 2012, contre 19,5 \$ au deuxième trimestre de 2011) principalement attribuables au calendrier de versement des dividendes (décrit ci-après) et à des positions vendeur supplémentaires sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres mises en place dans la dernière partie de 2011. Les produits d'intérêts et de dividendes consolidés se sont chiffrés à 234,5 \$ pour le premier semestre de 2012, en baisse de 37,2 % par rapport à ceux de 373,6 \$ enregistrés pour le premier semestre de 2011. Cette baisse s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux qui expliquent la baisse des produits d'intérêts et de dividendes pour le deuxième trimestre de 2012. Les charges liées aux swaps sur rendement total se sont chiffrées à 86,2 \$ au premier semestre de 2012, contre 45,6 \$ au premier semestre de 2011. Une tranche d'environ 19,9 \$ de l'augmentation des charges liées aux swaps sur rendement total pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2012 a trait au moment de la déclaration du dividende sur le titre sous-jacent à une proportion importante des positions vendeur sur swaps sur rendement total de la société (indice iShares Russell 2000). En 2011, ce dividende était à payer en juillet tandis qu'en 2012, il était à payer en juin.

La quote-part du bénéfice des entreprises associées revenant à la société s'est chiffrée à 8,9 \$ au deuxième trimestre de 2012, contre 10,9 \$ au deuxième trimestre de 2011. La quote-part du bénéfice des entreprises associées, qui s'est élevée à 0,2 \$ pour le premier semestre de 2012, comprend 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). La quote-part du bénéfice des entreprises associées, qui s'est chiffrée à 4,3 \$ pour le premier semestre de 2011, comprend un montant de 13,5 \$ lié à la quote-part de la perte nette d'ICICI Lombard revenant à la société (composée principalement de l'augmentation des provisions liée à la participation proportionnelle obligatoire d'ICICI Lombard dans le groupe d'assurance automobile commerciale en Inde).

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 appairer 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 ou les processus que la société utilise pour gérer ces risques au 30 juin 2012 par rapport à ceux établis au 31 décembre 2011 et communiqués dans le rapport annuel 2011 de la société, à l'exception de ce qui est indiqué à la note 16, Gestion des risques financiers, afférente aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2012.

Situation financière

Sources de financement et gestion du capital

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

	30 juin 2012	31 décembre 2011
Trésorerie et placements de la société de portefeuille, déduction faite des obligations au titre de ventes à découvert	965,8	962,8
Dette – société de portefeuille	1 994,4	2 080,6
Dette – filiales	636,4	623,9
Autres obligations à long terme – société de portefeuille	316,7	314,0
Dette totale	2 947,5	3 018,5
Dette nette	1 981,7	2 055,7
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	7 263,5	7 427,9
Actions privilégiées	1 166,4	934,7
Participations ne donnant pas le contrôle	52,4	45,9
Total des capitaux propres	8 482,3	8 408,5
Ratio dette nette – total des capitaux propres	23,4 %	24,4 %
Ratio dette nette – capital total net ¹⁾	18,9 %	19,6 %
Ratio dette nette – capital total ²⁾	25,8 %	26,4 %
Ratio de couverture des intérêts ³⁾	2,1 x	1,0 x
Couverture des intérêts et des dividendes sur les actions privilégiées ⁴⁾	1,5 x	0,7 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.

Au 30 juin 2012, la dette de la société de portefeuille (compte tenu des autres obligations à long terme) s'établit à 2 311,1 \$, en baisse de 83,5 \$ par rapport à 2 394,6 \$ au 31 décembre 2011, principalement en raison du remboursement à l'échéance du capital de 86,3 \$ des billets de premier rang non garantis de Fairfax échéant le 26 avril 2012.

Au 30 juin 2012, la dette des filiales se chiffre à 636,4 \$, contre 623,9 \$ au 31 décembre 2011, hausse de 12,5 \$ qui s'explique principalement par la consolidation de la dette (2,9 \$) de la filiale Prime Restaurants par suite de son acquisition le 10 janvier 2012, tel qu'il est décrit à la note 15 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2012, de l'endettement supplémentaire de filiales subi par Ridley (9,5 \$) et de la dette de Sporting Life (5,4 \$), facteurs en partie compensés par le rachat, par Crum & Forster, de ses billets de premier rang non garantis échéant en mai 2017, pour un capital de 6,2 \$.

Au 30 juin 2012, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires s'élèvent à 7 263,5 \$, en baisse de 164,4 \$ par rapport à 7 427,9 \$ au 31 décembre 2011, en raison principalement des versements de dividendes par la société sur ses actions ordinaires et ses actions privilégiées (234,3 \$), des pertes actuarielles sur les régimes à prestations définies de la société (y compris sa quote-part des pertes actuarielles sur les régimes à prestations définies de ses entreprises associées), qui sont comptabilisées directement en résultats non distribués (13,4 \$) et du rachat net d'actions à droit de vote subalternes destinées à être des actions autodétenues (17,2 \$), facteurs qui ont été en partie compensés par le bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax (93,7 \$) et par l'incidence de la hausse du cumul des autres éléments du résultat global (hausse de 0,7 \$ au premier semestre de 2012, rendant compte principalement d'une augmentation nette des différences de conversion).

Les variations de la dette de la société de portefeuille, de la dette des filiales et des capitaux propres attribuables aux actionnaires ont eu l'incidence qui suit sur les ratios d'endettement de la société : le ratio consolidé dette nette-capital total net a diminué, passant de 19,6 % au 31 décembre 2011 à 18,9 % au 30 juin 2012, en raison de la hausse des actions privilégiées (qui rend compte de l'émission des actions privilégiées de série K au premier trimestre de 2012), de la baisse de la dette de la société de portefeuille, de l'accroissement des participations ne donnant pas

le contrôle résultant de l'acquisition de Prime Restaurants et d'une légère augmentation de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille (dont il est question à la rubrique « Situation de trésorerie » du présent rapport de gestion), facteurs compensés en partie par la diminution des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires (décrite ci-dessus) et de la hausse de la dette des filiales. Le ratio consolidé dette nette-capital total s'est chiffré à 25,8 % au 30 juin 2012, en baisse par rapport à 26,4 % au 31 décembre 2011 par suite de l'augmentation des actions privilégiées et de la baisse de la dette de la société de portefeuille, en partie contrebalancées par la baisse des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et l'augmentation de la dette des filiales.

La société estime que la trésorerie et les placements, déduction faite des obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés, de 965,8 \$ au 30 juin 2012 (962,8 \$ au 31 décembre 2011), lui offrent des liquidités suffisantes pour acquitter les obligations connues de la société de portefeuille pour le reste de 2012 et dans un avenir prévisible. Les obligations connues de la société pour le reste de 2012 et les sources de trésorerie disponibles de la société sont décrites ci-après sous la rubrique « Situation de trésorerie ».

Situation de trésorerie

Au 30 juin 2012, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisent 1 012,0 \$ (965,8 \$, déduction faite des obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés de la société de portefeuille de 46,2 \$), contre 1 026,7 \$ au 31 décembre 2011 (962,8 \$, déduction faite des obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés de la société de portefeuille de 63,9 \$). Pour le premier semestre de 2012, les variations importantes de la trésorerie de la société de portefeuille Fairfax comprennent les sorties suivantes : le versement de dividendes de 234,3 \$ sur les actions ordinaires et privilégiées, le paiement net de trésorerie de 97,6 \$ 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 remboursement à l'échéance de billets de premier rang non garantis de Fairfax, d'un montant en capital de 86,3 \$, le paiement net de 56,7 \$ (57,7 \$ CA) relatif à l'acquisition de Prime Restaurants, le remboursement partiel d'un emprunt intragroupe à Northbridge (84,6 \$), les apports de capital à Fairfax Brasil et Advent (23,9 \$) et la participation au placement de droits d'Alltrust Insurance (18,9 \$); et les entrées suivantes : l'encaissement du produit net de 231,7 \$ de l'émission des actions privilégiées de série K, ayant une valeur nominale de 237,5 \$ CA, l'encaissement de dividendes de 458,6 \$ (de Crum & Forster (63,0 \$), Zenith National (91,8 \$) et du secteur Liquidation de sinistres (303,8 \$, y compris un dividende en nature de 126,2 \$)) et l'encaissement d'un remboursement d'impôts sur le bénéfice des sociétés de 15,5 \$ versé à la société de portefeuille. 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 de ventes à découvert et de dérivés, de 965,8 \$ au 30 juin 2012 (962,8 \$ au 31 décembre 2011), lui offrent des liquidités suffisantes pour acquitter les obligations connues de la société de portefeuille pour le reste de 2012 et dans un avenir prévisible. 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 \$ (se reporter à la note 15 afférente aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011, contenus dans le rapport annuel 2011 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 2012 se composent des 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.

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 l'évolution de la valeur de marché des swaps sur rendement total qui s'est produite depuis la plus récente date de révision. Au deuxième trimestre et au premier semestre de 2012, la société de portefeuille a encaissé un montant net en trésorerie de 115,0 \$ et versé un montant net en trésorerie de 97,6 \$, respectivement (versé un montant net en trésorerie de 11,5 \$ et de 59,4 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2011, respectivement) relativement aux positions acheteur et vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers (si on exclut l'incidence des exigences de garantie). La société de portefeuille finance habituellement de telles obligations à même sa trésorerie et ses placements ainsi que les autres sources de financement dont il est question ci-dessus.

La trésorerie et placements à court terme des filiales s'établissent à 7 035,1 \$ au 30 juin 2012, comparativement à 6 199,2 \$ au 31 décembre 2011, la hausse de 835,9 \$ étant principalement attribuable au réinvestissement en trésorerie et placements à court terme du produit de la vente d'obligations, au remboursement partiel d'un prêt intragroupe consenti par la société de portefeuille (84,6 \$) et aux apports de capital (23,9 \$) de la société de portefeuille à Fairfax Brasil et à Advent, facteurs contrebalancés par le 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, le paiement de dividendes en trésorerie de 332,4 \$ à Fairfax et au montant net de trésorerie affecté aux activités opérationnelles. Les filiales d'assurance et de réassurance peuvent avoir des entrées ou des sorties de trésorerie (parfois significatives) liées à leurs contrats dérivés, y compris les exigences de garantie, et au règlement en trésorerie de l'évolution de la valeur de marché des swaps sur rendement total qui s'est produite depuis la plus récente date de révision. Au deuxième trimestre et au premier semestre de 2012, les filiales d'assurance et de réassurance ont encaissé un montant net en trésorerie de 302,5 \$ et versé un montant net en trésorerie de 183,5 \$, respectivement (versement d'un montant net en trésorerie de 90,9 \$ et de 352,4 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2011, respectivement) 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 (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). Les filiales d'assurance et de réassurance financent habituellement de telles obligations à même leurs flux de trésorerie provenant des 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. Outre les engagements pris dans le cours normal des activités, les filiales d'assurance et de réassurance et les activités de liquidation de la société fourniront les principales sources de financement nécessaires pour réaliser les acquisitions de Brit Insurance Limited et de Thomas Cook (India) Limited (comme il est indiqué à la note 15 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2012).

Voici les principaux éléments de flux de trésorerie pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2012	2011	2012	2011
Activités opérationnelles				
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles, avant l'élément suivant (Achats nets) ventes nettes de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	30,0	(44,0)	(165,7)	(122,1)
	1 246,9	(613,9)	1 639,4	(1 254,4)
Activités d'investissement				
Achats nets de participations dans des entreprises associées	13,6	(4,9)	(56,7)	(56,4)
Achats nets de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	—	—	(51,4)	306,3
Achats nets d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles	(14,7)	(8,2)	(22,4)	(21,4)
Augmentation des liquidités soumises à restrictions pour l'achat d'une filiale	(65,0)	—	(65,0)	—
Activités de financement				
(Remboursement net) émission nette de titres d'emprunt de filiales	16,1	(1,3)	15,1	(31,1)
Émission de titres d'emprunt de la société de portefeuille	—	899,5	—	899,5
Rachat de la dette et de titres de la société de portefeuille et des filiales	(93,6)	(757,0)	(94,6)	(759,0)
Émission d'actions privilégiées	—	—	231,7	—
Dividendes sur actions ordinaires et actions privilégiées versés	(15,7)	(13,3)	(234,3)	(232,4)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(6,7)	—	(6,7)	—
Autres flux de trésorerie affectés aux activités de financement	(0,7)	(16,0)	(18,7)	(27,1)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents au cours de la période	1 110,2	(559,1)	1 170,7	(1 298,1)

La trésorerie provenant des activités opérationnelles (si l'on exclut la trésorerie affectée à l'achat de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net) pour le deuxième trimestre de 2012 s'est établie à 30,0 \$, comparativement à la trésorerie affectée aux activités opérationnelles de 44,0 \$ pour le deuxième trimestre de 2011, la hausse étant principalement attribuable à l'augmentation des recouvrements de primes, contrebalancée en partie par la hausse des impôts sur le résultat payés. Les ventes nettes de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net de 1 246,9 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 rendent principalement compte des ventes nettes de bons du Trésor et d'obligations des États-Unis et du Royaume-Uni ainsi que des obligations du Canada, du montant en trésorerie encaissé relativement aux contrats dérivés de swaps sur rendement total et de ventes nettes d'actions ordinaires, contrebalancés en partie par les achats nets de placements à court terme. Les achats nets de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net de 613,9 \$ pour le deuxième trimestre de 2011 rendent principalement compte des achats nets de placements à court terme et du montant net de trésorerie payé relativement aux contrats dérivés de swaps sur rendement total, compensés en partie par les ventes nettes d'obligations.

Les ventes nettes de participations dans des entreprises associées de 13,6 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 (principalement la cession de la participation de la société dans Fibrek Inc., présentée à la note 6 des états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2012) ont augmenté par rapport aux achats nets de 4,9 \$ au deuxième trimestre de 2011 (principalement des participations dans certaines sociétés en commandite). L'augmentation des liquidités soumises à restrictions en vue de l'achat d'une filiale de 65,0 \$ a trait à l'acquisition de Thomas Cook (India) Limited, dont la clôture est prévue au troisième trimestre de 2012 comme il est décrit à la note 15 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2012.

Au cours du deuxième trimestre de 2012, la société a versé des dividendes sur actions privilégiées de 15,7 \$ (13,3 \$ en 2011) et des dividendes à des participations ne donnant pas le contrôle de 6,7 \$ (néant en 2011). Le rachat de la dette et de titres de la société de portefeuille et des filiales, de 93,6 \$, s'explique principalement par le remboursement à l'échéance de billets de premier rang non garantis de Fairfax (86,3 \$) et le rachat par Crum & Forster des billets de premier rang non garantis échéant en 2017 (6,4 \$). Les autres flux de trésorerie affectés aux activités de financement de 0,7 \$ pour le deuxième trimestre de 2012 se rapportent principalement au rachat d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres. Au deuxième trimestre de 2011, l'émission de titres d'emprunts de la société de portefeuille de 899,5 \$ rend compte de l'émission de billets de premier rang non garantis à 5,80 % et échéant en 2021, d'un capital de 500,0 \$, pour un produit net de 493,9 \$, et de l'émission de billets de premier rang non garantis à 6,40 % et échéant en 2021, d'un capital de 400,0 \$ CA, pour un produit net de 405,6 \$ (396,0 \$ CA). Au deuxième trimestre de 2011, le rachat de dettes et de titres de la société de portefeuille et de filiales de 757,0 \$ rend compte du paiement visant le rachat de billets de premier rang non garantis (727,1 \$) de Fairfax, de Crum & Forster et d'OdysseyRe, ainsi qu'une contrepartie en trésorerie visant le rachat de titres privilégiés en fiducie de First Mercury (26,7 \$) comme il est décrit à la note 10 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2012. Les autres flux de trésorerie affectés aux activités de financement de 16,0 \$ pour le deuxième

trimestre de 2011 se rapportent principalement au rachat d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres (6,0 \$) et au rachat aux fins d'annulation d'actions à droit de vote subalterne (10,0 \$).

La trésorerie affectée aux activités opérationnelles (exclusion faite de la trésorerie affectée à l'achat de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net) pour le premier semestre de 2012 s'est établie à 165,7 \$, comparativement à la trésorerie affectée aux activités opérationnelles de 122,1 \$ pour le premier semestre de 2011, la hausse étant principalement attribuable à l'augmentation du montant net des sinistres réglés, à la baisse des produits d'intérêts et de dividendes et à la hausse des impôts sur le résultat payés. Les ventes nettes de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net de 1 639,4 \$ pour le premier semestre de 2012 rendent principalement compte des ventes nettes de placements à court terme ainsi que de bons du Trésor et d'obligations des États-Unis et du Royaume-Uni et d'obligations du Canada, contrebalancées en partie par le montant net de trésorerie payé relativement aux swaps sur rendement total et les achats nets d'actions ordinaires. Les ventes nettes de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net de 1 254,4 \$ pour le premier semestre de 2011 rendent principalement compte des achats de placements à court terme ainsi que du montant net de trésorerie payé relativement aux swaps sur rendement total, compensé en partie par des ventes nettes d'obligations.

Les achats nets de participations dans des entreprises associées de 56,7 \$ pour le premier semestre de 2012 (principalement les participations dans Thai Re et certaines sociétés en commandite, compensées en partie par la cession de Fibrek Inc.) ont augmenté légèrement par rapport aux achats de 56,4 \$ pour le premier semestre de 2011 (principalement la participation à un placement de droits d'ICICI Lombard et des participations dans certaines sociétés en commandite). L'augmentation des liquidités soumises à restrictions en vue de l'achat de filiales de 65,0 \$ se rapporte à l'acquisition de Thomas Cook (India) Limited, dont il est question ci-dessus. Les achats nets de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise, pour le premier semestre de 2012, ont trait à un montant net de trésorerie de 51,4 \$ affecté à l'acquisition d'une participation de 81,7 % dans Prime Restaurants. Les achats nets de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise de 306,3 \$, pour le premier semestre de 2011, comprennent une trésorerie nette acquise de 355,8 \$ relativement à l'acquisition de First Mercury, contrebalancée en partie par le montant net de trésorerie de 49,5 \$ affecté à l'acquisition de Pacific Insurance. Les notes 6 et 15 afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2012 décrivent les participations dans des entreprises associées de la société et les acquisitions réalisées au cours des périodes considérées ci-dessus.

Au premier semestre de 2012, la société a émis des actions privilégiées de série K d'une valeur nominale de 237,5 \$ CA pour un produit net de 231,7 \$ et elle a versé des dividendes sur actions ordinaires de 205,8 \$ (205,9 \$ en 2011), des dividendes sur actions privilégiées de 28,5 \$ (26,5 \$ en 2011) ainsi que des dividendes aux participations ne donnant pas le contrôle de 6,7 \$ (néant en 2011). Le rachat de la dette et de titres de la société de portefeuille et de filiales de 94,6 \$ se rapporte principalement au remboursement à l'échéance des billets de premier rang non garantis de Fairfax (86,3 \$) et au remboursement, par Crum & Forster, de ses billets de premier rang non garantis échéant en 2017 (6,4 \$). Les autres flux de trésorerie affectés aux activités de financement de 18,7 \$ pour le premier semestre de 2012 se rapportent principalement au rachat d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres (18,7 \$). Au premier semestre de 2011, l'émission de titres d'emprunt de la société de portefeuille de 899,5 \$ et le rachat de la dette et de titres de la société de portefeuille et des filiales de 759,0 \$ rendent compte essentiellement des mêmes opérations que celles qui ont influé sur les flux de trésorerie provenant des activités de financement au deuxième trimestre de 2011. Le remboursement net de la dette des filiales de 31,1 \$ pour le premier semestre de 2011 se rapportent principalement à l'encours de la dette remboursé par First Mercury (29,7 \$) comme il est décrit à la note 10 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2012. Les autres flux de trésorerie affectés aux activités de financement de 27,1 \$ pour le premier semestre de 2011 se rapportent principalement au rachat d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres (17,1 \$) et au rachat pour annulation d'actions à droit de vote subalterne (10,0 \$).

Obligations contractuelles

Le tableau qui suit présente les paiements à effectuer à l'égard des obligations actuelles et futures significatives de la société (société de portefeuille et filiales) au 30 juin 2012 :

	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 ans à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	4 007,3	4 645,9	2 939,5	5 507,3	17 100,0
Dette à long terme – capital	4,4	317,9	394,1	2 280,4	2 996,8
Dette à long terme – intérêts	189,0	355,8	317,9	737,5	1 600,2
Contrats de location simple – obligations	66,2	105,9	71,3	123,4	366,8
	<u>4 266,9</u>	<u>5 425,5</u>	<u>3 722,8</u>	<u>8 648,6</u>	<u>22 063,8</u>

Pour obtenir de plus amples renseignements sur le profil des échéances des passifs financiers de la société, voir la rubrique « Risque de liquidité » à la note 24 afférente aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011, qui sont contenus dans le rapport annuel 2011 de la société.

Valeur comptable par action

Au 30 juin 2012, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires s'établissent à 7 263,5 \$, soit 357,26 \$ par action (montant de base) (sans tenir compte de l'excédent non comptabilisé de 404,6 \$ de la juste valeur sur la valeur comptable des participations mises en équivalence) contre 364,55 \$ par action (montant de base) (sans tenir compte de l'excédent non comptabilisé de 347,5 \$ de la juste valeur sur la valeur comptable des participations mises en équivalence) au 31 décembre 2011, ce qui représente une baisse de 2,0 % du montant de base par action au premier semestre de 2012 (avant ajustement visant à tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2012, ou une augmentation de 0,8 % après ajustement pour tenir compte de ce dividende). Au premier semestre de 2012, le nombre d'actions (montant de base) s'est replié en raison du rachat de 44 617 actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres (qui seront utilisées pour les régimes d'actionnariat de premier rang de la société). Au 30 juin 2012, 20 331 179 actions ordinaires étaient véritablement en circulation.

Poursuites pour lesquelles une certification des actions comme recours collectif est recherchée

Pour une description complète de cette question, voir l'alinéa a) de la rubrique « Poursuites » de la note 14, Éventualités et engagements, afférente aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2012.

Comptabilité et présentation de l'information financière

Estimations comptables et jugements cruciaux

Se reporter à la note 4, Estimations comptables et jugements cruciaux, afférente aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2012.

Modifications futures de normes comptables

Un grand nombre d'IFRS sont actuellement en cours de modification ou n'ont pas encore été publiées. Les normes futures dont il est attendu qu'elles auront une incidence importante sur l'information financière consolidée de la société sont analysées dans la section « Comptabilité et présentation de l'information financière » du rapport de gestion contenu dans le rapport annuel 2011 de la société. Les nouvelles normes et modifications qui ont été publiées et qui ne sont pas encore en vigueur sont décrites à la note 3 afférente aux états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, contenus dans le rapport annuel 2011 de la société.

Données trimestrielles comparatives (non audité)

	30 juin 2012	31 mars 2012	31 décembre 2011	30 septembre 2011	30 juin 2011	31 mars 2011	31 décembre 2010	30 septembre 2010
Produits des activités ordinaires	1 743,3	1 624,5	823,6	3 322,9	1 755,0	1 573,5	661,5	1 926,6
Résultat net	95,5	0,1	(770,8)	974,5	83,6	(239,5)	(493,1)	388,9
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	95,0	(1,3)	(771,5)	973,9	83,3	(240,6)	(494,4)	388,1
Résultat net par action	3,90 \$	(0,69) \$	(38,47) \$	47,17 \$	3,43 \$	(12,42) \$	(24,77) \$	18,53 \$
Résultat net dilué par action	3,85 \$	(0,69) \$	(38,47) \$	46,73 \$	3,40 \$	(12,42) \$	(24,77) \$	18,44 \$

Les résultats opérationnels des activités d'assurance et de réassurance de la société continuent d'être affectés 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 2011, par l'accroissement ou la reprise des provisions et par des règlements ou des commutations, qui peuvent avoir lieu n'importe quand, et ils ont été largement influencés (et devraient continuer de l'être) par les profits nets ou les pertes nettes sur placements, lesquels peuvent se produire de manière imprévisible.

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, les rendements ou les réalisations réels de Fairfax diffèrent de façon importante des résultats, rendements ou 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 (y compris celles pour sinistres liés à l'amiante, à la pollution et à d'autres sinistres latents) 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; les cycles du marché de l'assurance et la situation économique générale, qui peuvent avoir une influence considérable sur nos taux de prime et ceux de nos concurrents ainsi que sur la capacité à souscrire de nouveaux contrats; 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 placement; 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; 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 exigibles 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 délai entre les paiements relatifs aux sinistres et la réception des sommes dues par les sociétés de réassurance est plus long que prévu; l'incapacité de nos filiales de maintenir des notes financières ou des notes positives portant sur la capacité de règlement des demandes; 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 obtenir de la réassurance pour des montants suffisants, à des prix raisonnables ou selon des modalités qui nous protègent d'une façon appropriée; 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; 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 des pratiques du secteur des assurances ainsi que des litiges liés à ce secteur ou à toute autre conduite; les risques liés à la situation politique et à d'autres facteurs dans les pays où nous exerçons nos activités; les risques liés aux recours collectifs prétendus actuels; les risques associés aux poursuites civiles en instance; l'influence exercée par notre actionnaire important; 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 des 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; et les pannes de nos systèmes informatiques et de traitement des données ainsi que les atteintes à la sécurité de ces systèmes. 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 notre supplément et prospectus préalable de base (sous la rubrique « Facteurs de risque ») déposés auprès des autorités en valeurs mobilières du Canada et des États-Unis et accessibles sur SEDAR et EDGAR. Fairfax décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser tout énoncé prospectif.

FAIRFAX
FINANCIAL HOLDINGS LIMITED
