

BILANS CONSOLIDÉS

30 juin 2005 et 31 décembre 2004

(non vérifiés) (en millions de dollars américains)

	<u>2005</u>	<u>2004¹⁾</u>
Actif		
Encaisse, placements à court terme et titres négociables	499,5	566,8
Comptes débiteurs et autres	2 066,6	2 346,0
Montant à recouvrer de réassureurs (y compris les montants recouvrables sur sinistres réglés – 549,3 \$; 630,2 \$ en 2004)	7 311,5	8 135,5
	<u>9 877,6</u>	<u>11 048,3</u>
<i>Placements de portefeuille</i>		
Encaisse et placements à court terme des filiales (valeur marchande – 4 009,9 \$; 4 047,7 \$ en 2004)	4 009,9	4 047,7
Obligations (valeur marchande – 8 192,8 \$; 7 292,7 \$ en 2004)	8 050,7	7 288,8
Actions privilégiées (valeur marchande – 132,0 \$; 136,4 \$ en 2004)	131,1	135,8
Actions ordinaires (valeur marchande – 2 114,7 \$; 1 957,9 \$ en 2004)	1 845,8	1 678,6
Participations dans Hub, Zenith National et Advent (valeur marchande – 546,3 \$; 450,5 \$ en 2004)	348,2	311,5
Immobilier (valeur marchande – 37,3 \$; 33,5 \$ en 2004)	33,0	28,0
Total (valeur marchande – 15 033,0 \$; 13 918,7 \$ en 2004)	<u>14 418,7</u>	<u>13 490,4</u>
Frais d'acquisition de primes reportés	378,6	378,8
Impôts sur les bénéfices futurs	959,9	973,6
Immobilisations corporelles	95,4	99,8
Écart d'acquisition	216,2	228,1
Autres éléments d'actif	116,4	112,3
	<u>26 058,8</u>	<u>26 331,3</u>
Passif		
Dette de Lindsey Morden	88,7	89,2
Comptes créditeurs et charges à payer	995,5	1 122,4
Titres vendus à découvert	659,5	539,5
Fonds retenus à payer à des réassureurs	1 053,2	1 033,2
	<u>2 796,9</u>	<u>2 784,3</u>
Provision pour sinistres non réglés	14 618,2	14 983,5
Primes non acquises	2 346,2	2 368,3
Dette à long terme	2 247,0	2 193,9
Contrepartie d'acquisition à payer	193,6	195,2
Titres privilégiés de fiducie de filiales	52,4	52,4
	<u>19 457,4</u>	<u>19 793,3</u>
Part des actionnaires sans contrôle	640,3	583,0
Capitaux propres		
Actions ordinaires	1 781,8	1 781,8
Autres éléments du capital d'apport	59,4	59,4
Actions privilégiées	136,6	136,6
Bénéfices non répartis	1 074,9	1 061,9
Compte de change	111,5	131,0
	<u>3 164,2</u>	<u>3 170,7</u>
	<u>26 058,8</u>	<u>26 331,3</u>

¹⁾ Retraités rétroactivement par suite du changement de convention comptable décrit à la note 1.

Voir les notes afférentes aux états financiers.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

Semestres terminés les 30 juin 2005 et 2004

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2005	2004 ¹⁾	2005	2004 ¹⁾
Produits				
Primes brutes souscrites	1 353,9	1 352,4	2 708,7	2 740,0
Primes nettes souscrites	1 157,5	1 168,1	2 325,2	2 369,2
Primes nettes acquises	1 185,2	1 177,7	2 332,3	2 407,6
Intérêts et dividendes	128,8	77,5	235,9	169,9
Gains réalisés sur les placements	99,9	64,5	231,3	137,1
Gain réalisé sur le reclassement de Northbridge.....	–	40,1	–	40,1
Honoraires de règlement de sinistres	86,9	75,3	175,6	165,2
	1 500,8	1 435,1	2 975,1	2 919,9
Charges				
Pertes sur les sinistres	938,6	815,9	1 818,1	1 697,4
Charges d'exploitation	261,8	239,5	516,1	499,3
Commissions, montant net.....	188,4	202,9	370,4	409,3
Intérêts débiteurs.....	43,7	43,8	97,9	87,1
Autres frais de cession des activités de tiers administrateur de Lindsey Morden.....	–	–	–	11,9
	1 432,5	1 302,1	2 802,5	2 705,0
Bénéfice d'exploitation avant impôts	68,3	133,0	172,6	214,9
Charge d'impôts.....	34,6	63,6	73,7	94,7
Bénéfice net avant la part des actionnaires sans contrôle	33,7	69,4	98,9	120,2
Part des actionnaires sans contrôle.....	(28,7)	(23,9)	(58,7)	(35,7)
Bénéfice net	5,0	45,5	40,2	84,5
Résultat net par action	0,17 \$	3,13 \$	2,20 \$	5,76 \$
Résultat net dilué par action	0,17 \$	3,05 \$	2,20 \$	5,64 \$
Dividendes en espèces versés par action....	– \$	– \$	1,40 \$	1,40 \$
Nombre d'actions en circulation (en milliers) (moyenne pondérée).....	16 092	13 829	16 092	13 848

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Semestres terminés les 30 juin 2005 et 2004

(non vérifiés) (en millions de dollars américains)

	2005	2004 ¹⁾
Bénéfices non répartis au début de la période	1 061,9	1 114,9
Bénéfice net de la période	40,2	84,5
Excédent sur la valeur attribuée des actions rachetées aux fins d'annulation	–	(2,6)
Dividendes sur les actions ordinaires.....	(22,5)	(19,5)
Dividendes sur les actions privilégiées	(4,7)	(4,8)
Économie d'impôts sur les dividendes	–	0,2
Bénéfices non répartis à la fin de la période	1 074,9	1 172,7

¹⁾ Retraités rétroactivement par suite du changement de convention comptable décrit à la note 1.

Voir les notes afférentes aux états financiers.

États consolidés des flux de trésorerie

Semestres terminés les 30 juin 2005 et 2004

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2005	2004 ¹⁾	2005	2004 ¹⁾
Activités d'exploitation				
Bénéfice avant part des actionnaires				
sans contrôle	33,7	69,4	98,9	120,2
Amortissement	6,2	9,1	14,6	20,3
Impôts sur les bénéfices futurs	(11,1)	50,5	8,2	63,1
Gains sur les placements	(99,9)	(104,6)	(231,3)	(177,2)
	<u>(71,1)</u>	<u>24,4</u>	<u>(109,6)</u>	<u>26,4</u>
Augmentation (diminution)				
Provision pour sinistres	(201,3)	(168,9)	(376,7)	(148,9)
Primes non acquises	(8,2)	(106,1)	(29,0)	(150,5)
Comptes débiteurs et autres	167,4	(155,5)	289,2	(49,8)
Montant à recouvrer de réassureurs	664,1	196,8	828,3	256,4
Fonds retenus à payer à des réassureurs	11,7	21,5	22,2	(9,0)
Comptes créditeurs et charges à payer	(118,7)	20,1	(138,6)	(244,0)
Autres	(20,0)	12,4	(4,3)	53,8
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>423,9</u>	<u>(155,3)</u>	<u>481,5</u>	<u>(265,6)</u>
Activités d'investissement				
Placements – achats	(3 153,6)	(719,2)	(4 598,0)	(5 404,6)
– ventes	3 026,4	702,3	4 019,4	2 869,7
Vente (achat) de titres négociables	(1,0)	7,6	(130,2)	5,8
Achat d'immobilisations	(6,6)	–	(10,7)	(22,4)
Acquisition de Corifrance, déduction faite de la trésorerie acquise	(59,8)	–	(52,0)	–
Produit net du reclassement de Northbridge	–	104,8	–	104,8
Cession des activités de tiers administrateur de Lindsey Morden	–	–	–	(22,0)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>(194,6)</u>	<u>95,5</u>	<u>(771,5)</u>	<u>(2 468,7)</u>
Activités de financement				
Rachat d'actions à droit de vote subalterne	–	–	–	(11,6)
Dettes à long terme – versements	(59,5)	(58,2)	(67,4)	(58,2)
Dettes à long terme – émission	125,0	–	125,0	13,6
Contrepartie d'acquisition à payer	(5,0)	(5,5)	(10,1)	(11,1)
Dettes de Lindsey Morden	0,5	(1,0)	(0,5)	49,2
Dividendes sur les actions ordinaires	–	–	(22,5)	(19,5)
Dividendes sur les actions privilégiées	(2,3)	(2,4)	(4,7)	(4,8)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>58,7</u>	<u>(67,1)</u>	<u>19,8</u>	<u>(42,4)</u>
Change	<u>(5,6)</u>	<u>(4,1)</u>	<u>(10,1)</u>	<u>(7,7)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	282,4	(131,0)	(280,3)	(2 784,4)
Trésorerie au début de la période	3 867,0	3 450,9	4 429,7	6 104,3
Trésorerie à la fin de la période	4 149,4	3 319,9	4 149,4	3 319,9

¹⁾ Retraités rétroactivement par suite du changement de convention comptable décrit à la note 1.

La trésorerie est constituée de l'encaisse et des placements à court terme, y compris l'encaisse et les placements à court terme des filiales. Elle ne tient toutefois pas compte d'un montant de 214,7 \$ au 30 juin 2005 (169,7 \$ au 1^{er} janvier 2005; néant au 30 juin 2004 et au 1^{er} janvier 2004) au titre de l'encaisse et des placements à court terme des filiales donnés en gage à l'égard de titres vendus à découvert, montant qui fait l'objet d'une affectation. Les placements à court terme sont facilement convertibles en trésorerie et viennent à échéance dans trois mois ou moins.

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Semestres terminés les 30 juin 2005 et 2004

(non vérifiés)

(en millions de dollars américains, sauf les montants par action et sauf indication contraire)

1 Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés de la société de l'exercice terminé le 31 décembre 2004, qui figurent dans le rapport annuel 2004 de la société. Ils ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada et selon les mêmes conventions comptables que celles qui ont servi à la préparation des états financiers consolidés de la société de l'exercice terminé le 31 décembre 2004, sauf comme il est indiqué ci-dessous. Bien qu'ils ne présentent pas toutes les informations financières qui sont exigées par les PCGR du Canada pour les états financiers annuels, ces états financiers comprennent, de l'avis de la direction, toutes les informations nécessaires à la présentation fidèle des résultats intermédiaires de la société.

Changement de convention comptable

Le 1^{er} janvier 2005, la société a adopté, avec application rétroactive, une nouvelle prise de position publiée par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA »), laquelle modifie la comptabilisation de certains instruments financiers qui présentent les caractéristiques d'un passif et d'un instrument de capitaux propres. La nouvelle prise de position exige que ces instruments qui peuvent être réglés au gré de l'émetteur par l'émission d'un nombre variable d'instruments de capitaux propres de l'émetteur soient présentés partiellement comme passif plutôt qu'à titre de capitaux propres.

L'adoption de cette prise de position comptable a eu une incidence sur les débetures de premier rang convertibles à 5 % de la société venant à échéance le 15 juillet 2023. La tranche de ces débetures qui était auparavant classée dans les autres éléments du capital d'apport des capitaux propres (à l'exception des 59,4 \$ qui représentent la valeur de l'option des porteurs de convertir les débetures en actions à droit de vote subalterne) a été reclassée dans la dette à long terme. Par conséquent, pour le trimestre à l'étude, un versement de 0,5 \$ (1,0 \$ pour le premier semestre) à l'égard de cet instrument a été inscrit à titre d'intérêts débiteurs, alors qu'avant le changement de convention comptable, ce versement aurait réduit directement les bénéfices non répartis à titre de coût des débetures convertibles. Ce changement de convention comptable n'a modifié ni le bénéfice par action ni le bénéfice dilué par action. Le montant inscrit au titre de la dette à long terme augmentera sur la durée résiduelle des débetures et atteindra la valeur nominale de celui-ci, soit 193,5 \$, en 2023.

Le retraitement des bilans consolidés déjà présentés vise à accroître la dette à long terme et d'abaisser les autres éléments du capital d'apport de 38,4 \$ et de 42,0 \$ au 31 décembre 2004 et au 30 juin 2004, respectivement. Le retraitement des états consolidés des résultats déjà présentés a pour conséquence d'augmenter les intérêts débiteurs et d'abaisser le bénéfice net de 2,0 \$, de 0,5 \$ et de 1,0 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004 ainsi que pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2004, respectivement.

2 Encaisse, placements à court terme et titres négociables

L'encaisse, les placements à court terme et les titres négociables s'établissent comme suit :

	<u>30 juin 2005</u>	<u>31 décembre 2004</u>
Encaisse et placements à court terme	289,2	534,6
Encaisse détenue dans Crum & Forster (y compris néant (16,3 \$ en 2004) dans un compte d'intérêt de garantie bloqué)	65,0	17,1
Titres négociables	145,3	15,1
	<u>499,5</u>	<u>566,8</u>

Les titres négociables comprennent des actions et des obligations de sociétés, dont la juste valeur au 30 juin 2005 est de 138,0 \$ (15,1 \$ au 31 décembre 2004).

3 Placements de portefeuille

Au 30 juin 2005, la société avait, comme couverture économique contre un recul des marchés boursiers, vendu à découvert des certificats représentatifs d'actions liés à un indice de Standard & Poor's (« Standard & Poor's Depository Receipts » ou « SPDR ») d'un montant notionnel approximatif de 500 \$ et des actions ordinaires d'un montant de 62 \$, et elle avait conclu un swap dont le notionnel est d'environ 550 \$ (constituant, dans l'ensemble, un montant notionnel de couverture d'environ 1 112 \$), tel qu'il est décrit dans les deux paragraphes qui suivent. Au 30 juin 2005, la valeur comptable des actions ordinaires comprises dans le portefeuille de la société totalisait 1 845,8 \$, et leur valeur marchande, 2 114,7 \$.

Simultanément à la vente à découvert de SPDR d'un montant notionnel d'environ 500 \$ (400 \$ au 31 décembre 2004) et d'actions ordinaires d'un montant de 62 \$ (50 \$ au 31 décembre 2004), la société a conclu des options d'achat de deux ans (les « options ») afin de limiter à 112,4 \$ (90,0 \$ au 31 décembre 2004) la perte qu'elle pourrait subir à l'achat futur des SPDR et des actions ordinaires. La société est tenue de garantir son obligation d'achat des SPDR, garantie constituée de 572,4 \$ (401,7 \$ au 31 décembre 2004) en encaisse et placements à court terme et de 277,2 \$ (162,5 \$ au 31 décembre 2004) en obligations à la valeur marchande. La garantie donnée à l'égard de l'achat des actions ordinaires vendues à découvert se compose de trésorerie pour un montant de 114,1 \$ (70,5 \$ au 31 décembre 2004). L'obligation d'achat des titres vendus à découvert et les options sont inscrites à la juste valeur dans les états financiers consolidés. Dans le bilan consolidé, la juste valeur de l'obligation d'achat des SPDR et des actions ordinaires est comprise dans les titres vendus à découvert, et la juste valeur des options est comprise dans les actions ordinaires.

Au cours du deuxième trimestre, la société a augmenté de 100 \$ le montant notionnel du swap sur rendement total (le « swap »), le faisant ainsi passer à environ 550 \$ (450 \$ au 31 décembre 2004). En vertu de ce swap, la société reçoit des montants variables correspondant au produit du montant notionnel multiplié par le TIOL et la société paie ou reçoit des montants fixes correspondant au produit de la variation de la valeur des SPDR, sous-jacent du swap, multipliée par le montant notionnel du swap. En même temps qu'elle concluait le swap, la société a conclu une option afin de limiter à 110,0 \$ la perte qu'elle pourrait subir sur le swap (90,0 \$ au 31 décembre 2004). Des placements à court terme d'un montant de 100,6 \$ (99,2 \$ au 31 décembre 2004) ont été donnés en gage à l'égard du swap. La juste valeur du swap est un passif de 36,2 \$ (44,9 \$ au 31 décembre 2004) et est incluse dans les titres vendus à découvert au bilan consolidé.

La société a aussi acheté des swaps sur défaillance et des bons de vente d'obligations. Ces instruments sont inscrits à la juste valeur de 239,6 \$ (52,5 \$ au 31 décembre 2004) et classés dans les obligations au bilan consolidé.

Les variations de la juste valeur des opérations décrites ci-dessus ont été incluses dans les gains réalisés dans les états consolidés des résultats trimestriels comme suit :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2005	2004	2005	2004
SPDR, actions ordinaires et options connexes.....	(13,9)	–	(7,9)	–
Swap et option connexe	(11,8)	–	(2,9)	–
Swaps sur défaillance et bons de vente d'obligations.....	7,9	(14,6)	24,9	(3,8)
Autres	7,2	–	7,2	–
	<u>(10,6)</u>	<u>(14,6)</u>	<u>21,3</u>	<u>(3,8)</u>

4 Placements

Le 3 juin 2005, Advent Capital (Holdings) PLC (« Advent ») a effectué un appel public à l'épargne pris ferme, dont le produit brut a totalisé 118,4 \$ (65,0 £), dans le cadre duquel elle a émis des actions à 0,64 \$ l'action (35 pence l'action), pour un produit brut de 72,9 \$ (40,0 £), et des titres de créance, pour un produit brut de 45,5 \$ (25,0 £). L'émission d'actions a fait passer la capitalisation boursière d'Advent à 139,5 \$ (77,0 £). Dans le cadre de cette émission, les actions ont été inscrites au Alternative Investments Market de la London Stock Exchange. Fairfax a maintenu son pourcentage de participation dans Advent à 46,8 % grâce à un achat proportionnel des actions émises, pour un coût total de 34,1 \$ (18,7 £).

Le 29 décembre 2004, la société a convenu d'acquérir la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de Compagnie de Réassurance d'Île de France (« Corifrance »), société de réassurance française, pour un montant de 59,8 \$ (44,0 €) payé le 7 avril 2005. Au 11 janvier 2005 (date de l'acquisition), la juste valeur des actifs et des passifs acquis se chiffrait à 122,2 \$ (89,9 €) et à 62,4 \$ (45,9 €), respectivement. L'acquisition n'a donné lieu à aucun écart d'acquisition. De plus, le vendeur a accepté de dégager la société de toute responsabilité en cas d'évolution défavorable des réserves nettes acquises. Les activités de Corifrance sont comptabilisées dans le groupe européen de liquidation de sinistres.

Le 18 mai 2004, la société avait inscrit un gain avant impôts de 40,1 \$ (53,5 \$ CA) à la vente de 6 000 000 d'actions ordinaires de sa filiale Northbridge dans le cadre d'un reclassement pris ferme à un prix de 25,60 \$ CA l'action, opération qui a donné lieu à un produit net de 104,8 \$ (146,0 \$ CA) et a ramené la participation de la société dans Northbridge d'environ 71 % à environ 59 %.

5 Capital et dette à long terme

Le 13 mai 2005, OdysseyRe a émis des billets de premier rang à 6,875 % échéant en 2015, d'un capital de 125,0 \$. OdysseyRe compte affecter le produit de l'émission des billets de premier rang au remboursement ou au rachat occasionnel, de ses débentures convertibles de premier rang à 4,375 % échéant en 2022 ainsi qu'à des fins générales.

Au cours du deuxième trimestre de 2005, la société a racheté 14,2 \$ de ses billets à 7,75 % échéant en 2037 et a remboursé les billets de premier rang de TIG d'un montant de 27,3 \$ qui arrivaient à échéance; et OdysseyRe a racheté des billets convertibles de premier rang échéant en 2022 d'un capital de 18,3 \$. Au cours du premier trimestre de 2005, la société a racheté 7,0 \$ de ses billets à 7,375 % échéant en 2006 et 0,6 \$ de ses billets à 6,875 % échéant en 2008.

Le 29 avril 2004, la société a conclu ses offres d'échange de billets (qui ont été comptabilisées comme modifications de dette), dans le cadre desquelles des billets en cours échéant entre 2005 et 2008 d'un capital de 204,6 \$ ont été échangés contre un versement en trésorerie de 59,4 \$ (y compris les intérêts courus) et l'émission de nouveaux billets à 7,75 % échéant en 2012 d'un capital de 160,4 \$. Le 29 juin 2004, la société a échangé des billets en cours échéant en 2006 d'un capital de 10,0 \$ contre des nouveaux billets à 7,75 % échéant en 2012 d'un capital de 11,0 \$.

Au cours du premier semestre de 2004, la société a racheté, aux fins d'annulation, 70 600 actions à droit de vote subalterne pour un coût net de 11,6 \$.

6 Autres

Le 23 juin 2005, Lindsey Morden a déposé auprès de toutes les autorités en valeurs mobilières du Canada, un prospectus provisoire relativement à un placement, auprès des actionnaires actuels, de droits de souscription visant l'achat d'un nombre maximal de 9 534 056 actions à droit de vote subalterne à un prix de 4,25 \$ CA l'action. Les droits de souscription seront émis en faveur des porteurs des 12 128 256 actions ordinaires à droit de vote subalterne et des 2 172 829 actions à droit de vote plural de Lindsey Morden à raison de un droit par action à droit de vote subalterne ou action à droit de vote plural détenue. Chaque tranche de 1,5 droit donne au porteur le droit de souscrire une action à droit de vote subalterne à un prix d'exercice de 4,25 \$ CA. Fairfax a indiqué qu'elle avait l'intention d'exercer tous les droits qui lui ont été émis, ce qui se traduira par un produit brut d'environ 24,8 \$ (30,4 \$ CA) pour Lindsey Morden. Si tous les droits sont exercés, le placement de droits donnera lieu à un produit brut d'environ 33,1 \$ (40,5 \$ CA) pour Lindsey Morden. La totalité du produit net du placement de droits de souscription servira au remboursement partiel d'emprunts de 105,0 \$ CA contractés par l'une des filiales de Lindsey Morden aux termes d'une facilité à terme non renouvelable non garantie.

La dette de Lindsey Morden comprend un montant de 86,8 \$ (105,0 \$ CA) mobilisé par une filiale de cette dernière en vertu d'une facilité à terme non renouvelable non garantie échéant le 30 septembre 2005 et dont l'échéance pourrait être reportée de six mois sous certaines conditions. Le produit du prêt a essentiellement servi au remboursement du financement à court terme mobilisé le 31 mars 2004 et de la dette envers les banques et la société. Fairfax a prorogé sa lettre de soutien envers Lindsey Morden jusqu'en mars 2006.

Le 14 mars 2004, Lindsey Morden avait conclu la vente de ses activités américaines de tiers administrateurs de sinistres pour une contrepartie en trésorerie de Lindsey Morden de 22,0 \$. La cession de ces activités s'est soldée par l'inscription d'une charge de 11,9 \$, composée d'une perte de 3,6 \$ à la cession des activités et d'autres passifs connexes, notamment des frais de résiliation de baux, de 8,3 \$.

7 Informations sectorielles

La société est une société de portefeuille de services financiers qui, par l'entremise de ses filiales, se spécialise dans l'assurance directe et la réassurance des biens ainsi que dans la liquidation et la gestion de sinistres.

Dans son rapport de gestion, la société présente les primes nettes acquises, les ratios mixtes, les résultats techniques et les résultats d'exploitation pour chacun de ses groupes d'assurance et de réassurance et, le cas échéant, pour ses activités de liquidation de sinistres et autres activités, de même que les apports aux résultats provenant de ses services de gestion des sinistres. Dans le tableau du rapport de gestion présentant les sources de bénéfice net, les intérêts et dividendes des états consolidés des résultats sont inclus dans les résultats d'exploitation des groupes d'assurance et de réassurance et dans les activités de liquidation de sinistres et autres activités, et les gains réalisés sur les placements afférents au groupe de liquidation de sinistres sont inclus dans les activités de liquidation de sinistres et autres activités. Il n'y a pas eu de changements importants dans les éléments d'actif sectoriels par groupe d'exploitation au 30 juin 2005 comparativement au 31 décembre 2004.

8 Rapprochement avec les PCGR des États-Unis

Les états financiers consolidés de la société ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, qui diffèrent à certains égards de ceux applicables aux États-Unis, selon la description qui en est faite à la note 19 afférente aux états financiers qui figurent dans le rapport annuel 2004 de la société.

Le tableau présente le bénéfice net établi conformément aux PCGR des États-Unis :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2005	2004	2005	2004
Bénéfice net, selon les PCGR du Canada	5,0	45,5	40,2	84,5
Recouvrements de réassurance rétroactive	95,6	17,1	109,9	34,2
Moins-values durables	13,1	12,0	(12,7)	28,1
Autres écarts	-	3,6	-	2,6
Incidence des impôts	(35,2)	(11,7)	(31,2)	(23,1)
Bénéfice net, selon PCGR des Etats-Unis.....	78,5	66,5	106,2	126,3
Autres éléments du résultat étendu ¹⁾	210,3	(238,4)	129,6	(202,3)
Résultat étendu, selon les PCGR des Etats-Unis	288,8	(171,9)	235,8	(76,0)
Bénéfice net par action, selon les PCGR des Etats-Unis	4,74 \$	4,64 \$	6,31 \$	8,78 \$
Bénéfice net dilué par action, selon les PCGR des Etats-Unis.....	4,69 \$	4,46 \$	6,26 \$	8,46 \$

¹⁾ Comprend la variation de l'évaluation à la valeur de marché après impôts (221,8 \$ et 149,1 \$ pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2005, respectivement) et la variation du compte de change ((11,5) \$ et (19,5) \$ pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2005, respectivement).

Le tableau ci-après présente les montants des postes du bilan conformément aux PCGR des États-Unis ainsi que les montants individuels lorsqu'ils sont différents de ceux qui sont établis selon les PCGR du Canada :

	<u>30 juin 2005</u>	<u>31 décembre 2004</u>
Actif		
Placements de portefeuille		
Encaisse et placements à court terme des filiales.....	3 222,8	3 476,3
Obligations.....	7 915,6	7 130,2
Actions privilégiées	132,0	136,4
Actions ordinaires	2 114,7	1 957,9
Participations stratégiques	538,0	412,2
Placements donnés en gage à l'égard de titres vendus à découvert.....	1 064,3	733,9
Total des placements de portefeuille	<u>14 987,4</u>	<u>13 846,9</u>
Impôts sur les bénéfices futurs	933,5	1 166,3
Écart d'acquisition.....	268,3	280,2
Tous les autres éléments d'actif	10 501,0	11 667,2
Total de l'actif.....	<u><u>26 690,2</u></u>	<u><u>26 860,6</u></u>
Passif		
Comptes créditeurs et charges à payer.....	1 646,7	1 986,1
Titres vendus à découvert.....	659,5	539,5
Dette à long terme	2 306,3	2 253,3
Tous les autres éléments de passif.....	18 158,7	18 526,8
Total du passif.....	<u>22 771,2</u>	<u>23 203,9</u>
Actions obligatoirement rachetables de TRG.....	193,6	195,2
Part des actionnaires sans contrôle	638,3	583,0
	<u>831,9</u>	<u>778,2</u>
Capitaux propres.....	<u>3 087,1</u>	<u>2 878,5</u>
	<u><u>26 690,2</u></u>	<u><u>26 860,6</u></u>

Les différences relatives aux capitaux propres consolidés sont les suivantes :

	<u>30 juin 2005</u>	<u>31 décembre 2004</u>
Capitaux propres, selon les PCGR du Canada	3 164,2	3 170,7
Autres éléments du résultat étendu	431,6	282,5
Réduction des autres éléments du capital d'apport	(59,4)	(59,4)
Réduction cumulative du bénéfice net, selon les PCGR des États-Unis.....	(449,3)	(515,3)
Capitaux propres, selon les PCGR des États-Unis	<u>3 087,1</u>	<u>2 878,5</u>

Au 30 juin 2005, la réduction cumulative du bénéfice net selon les PCGR des États-Unis avait trait essentiellement au gain reporté sur la réassurance rétroactive qui est comptabilisé progressivement en résultat à mesure que les sinistres sous-jacents sont réglés.