
FAIRFAX
FINANCIAL HOLDINGS LIMITED



RAPPORT INTERMÉDIAIRE

Période de neuf mois close le
30 septembre 2012

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

30 septembre 2012 et 31 décembre 2011

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	30 septembre 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 – 185,8 \$; 249,0 \$ au 31 décembre 2011)	5, 19	966,6	1 026,7
Créances découlant de contrats d'assurance		<u>1 966,1</u>	<u>1 735,4</u>
		<u>2 932,7</u>	<u>2 762,1</u>
<i>Placements de portefeuille</i>			
Trésorerie et placements à court terme des filiales	5, 19	7 026,8	6 199,2
Obligations (coût : 8 591,7 \$; 9 515,4 \$ au 31 décembre 2011)	5	9 931,4	10 835,2
Actions privilégiées (coût : 534,4 \$; 555,6 \$ au 31 décembre 2011)	5	537,8	563,3
Actions ordinaires (coût : 4 349,4 \$; 3 867,3 \$ au 31 décembre 2011)	5	4 131,0	3 663,1
Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 1 422,5 \$; 1 271,8 \$ au 31 décembre 2011)	5, 6	976,7	924,3
Dérivés et autres actifs investis (coût : 515,5 \$; 511,4 \$ au 31 décembre 2011)	5, 7	232,1	394,6
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (coût : 844,5 \$; 810,1 \$ au 31 décembre 2011)	5, 7	893,3	886,3
		<u>23 729,1</u>	<u>23 466,0</u>
Frais d'acquisition de primes différés		492,4	415,9
Montants à recouvrer de réassureurs (montants recouvrables sur sinistres réglés : 378,1 \$; 313,2 \$ au 31 décembre 2011)	9	4 369,1	4 198,1
Impôt sur le résultat différé		663,2	628,2
Goodwill et immobilisations incorporelles		1 324,3	1 115,2
Autres actifs		980,0	821,4
		<u>34 490,8</u>	<u>33 406,9</u>
Passif			
Dette de filiales	10	65,4	1,0
Créditeurs et charges à payer		1 919,8	1 656,2
Impôts sur le résultat à payer		57,2	21,4
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (société de portefeuille : 45,0 \$; 63,9 \$ au 31 décembre 2011)	5, 7	187,7	170,2
Fonds retenus à payer à des réassureurs		429,8	412,6
		<u>2 659,9</u>	<u>2 261,4</u>
Passifs au titre des contrats d'assurance	8	20 304,3	19 719,5
Dette à long terme	10	2 969,3	3 017,5
		<u>23 273,6</u>	<u>22 737,0</u>
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	11	7 328,3	7 427,9
Actions privilégiées		1 166,4	934,7
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax		8 494,7	8 362,6
Participations ne donnant pas le contrôle		62,6	45,9
Total des capitaux propres		<u>8 557,3</u>	<u>8 408,5</u>
		<u>34 490,8</u>	<u>33 406,9</u>

Voir les notes annexes.

COMPTES CONSOLIDÉS DE RÉSULTAT

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2012 et 2011

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

	Notes	Trimestre		Période de neuf mois	
		2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires					
Primes brutes souscrites	17	1 854,7	1 782,7	5 507,5	5 210,0
Primes nettes souscrites	17	1 510,2	1 431,2	4 598,6	4 320,5
Primes nettes acquises	17	1 602,8	1 400,1	4 321,7	4 031,4
Intérêts et dividendes		100,2	169,6	334,7	543,2
Quote-part du résultat net des entreprises associées		(5,2)	7,4	(5,0)	11,7
Profits nets (pertes nettes) sur placements	5	(23,6)	1 588,0	7,0	1 606,1
Autres produits des activités ordinaires		217,6	157,8	601,2	459,0
		1 891,8	3 322,9	5 259,6	6 651,4
Charges					
Sinistres, montant brut	8	1 291,4	1 408,9	3 461,3	4 026,4
Moins les sinistres cédés	9	(228,6)	(278,5)	(584,4)	(718,3)
Sinistres, montant net	18	1 062,8	1 130,4	2 876,9	3 308,1
Charges opérationnelles	18	279,6	296,1	815,0	888,1
Commissions, montant net	9	250,1	196,9	673,8	578,0
Charge d'intérêts		51,5	53,6	156,0	161,8
Autres charges	18	207,7	157,0	586,3	554,6
		1 851,7	1 834,0	5 108,0	5 490,6
Résultat avant impôts sur le résultat		40,1	1 488,9	151,6	1 160,8
Charge d'impôts sur le résultat	13	3,1	514,4	19,0	342,2
Résultat net		37,0	974,5	132,6	818,6
Attribuable aux :					
Actionnaires de Fairfax		34,6	973,9	128,3	816,6
Participations ne donnant pas le contrôle		2,4	0,6	4,3	2,0
		37,0	974,5	132,6	818,6
Résultat net par action	12	0,91 \$	47,17 \$	4,12 \$	38,10 \$
Résultat net dilué par action	12	0,90 \$	46,73 \$	4,07 \$	37,78 \$
Dividendes au comptant versés par action	11	— \$	— \$	10,00 \$	10,00 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	12	20 330	20 385	20 340	20 414

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2012 et 2011

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	Trimestre		Période de neuf mois	
		2012	2011	2012	2011
Résultat net		37,0	974,5	132,6	818,6
Autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts sur le résultat					
Variation des différences de conversion latentes sur les établissements à l'étranger ¹⁾		80,8	(144,1)	84,2	(102,5)
Variation des profits et des pertes sur couverture de l'investissement net dans une filiale à l'étranger ²⁾	7	(38,1)	82,2	(36,8)	57,3
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées ³⁾		1,5	(5,5)	(13,6)	3,1
Variation des profits et des pertes sur les régimes à prestations définies ⁴⁾		—	—	(3,5)	(0,6)
Autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts sur le résultat		44,2	(67,4)	30,3	(42,7)
Résultat global		81,2	907,1	162,9	775,9
Attribuable aux :					
Actionnaires de Fairfax		78,4	907,0	159,4	774,6
Participations ne donnant pas le contrôle		2,8	0,1	3,5	1,3
		81,2	907,1	162,9	775,9

1) Déduction faite d'un produit d'impôts de 0,3 \$ (charge d'impôts sur le résultat de 8,8 \$ en 2011) et d'une charge d'impôts sur le résultat de 0,3 \$ (produit d'impôts de 2,7 \$ en 2011), respectivement, pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012.

2) Déduction faite d'un produit d'impôts de néant (néant en 2011) et de néant (néant en 2011), respectivement, pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012.

3) Déduction faite d'une charge d'impôts sur le résultat de 1,6 \$ (produit d'impôts de 2,2 \$ en 2011) et de 0,8 \$ (produit d'impôts de 1,6 \$ en 2011), respectivement, pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012.

4) Déduction faite d'un produit d'impôts de néant (0,1 \$ en 2011) et de 2,3 \$ (néant en 2011), respectivement, pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012.

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 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 actionnaires ordinaires	Actions privilégiées	Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax	Partici- pations ne donnant pas le contrôle	Total des 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	—	—	—	—	128,3	—	128,3	—	128,3	4,3	132,6
Autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts sur le résultat :											
Variation des différences de conversion latentes sur les établissements à l'étranger	—	—	—	—	—	84,1	84,1	—	84,1	0,1	84,2
Variation des profits et des pertes sur couverture de l'investissement net dans une filiale à l'étranger	—	—	—	—	—	(36,8)	(36,8)	—	(36,8)	—	(36,8)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées	—	—	—	—	(10,8)	(2,8)	(13,6)	—	(13,6)	—	(13,6)
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	—	—	0,9	(1,4)	—	—	(0,5)	231,7	231,2	—	231,2
Achats et dotation aux amortissements	—	—	(19,7)	11,6	—	—	(8,1)	—	(8,1)	—	(8,1)
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	—	—	—	—	(44,6)	—	(44,6)	—	(44,6)	—	(44,6)
Variations nettes des capitaux permanents (note 15)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19,9	19,9
Solde au 30 septembre 2012	3 243,3	3,8	(91,5)	23,1	4 018,3	131,3	7 328,3	1 166,4	8 494,7	62,6	8 557,3
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	—	—	—	—	816,6	—	816,6	—	816,6	2,0	818,6
Autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts sur le résultat :											
Variation des différences de conversion latentes sur les établissements à l'étranger	—	—	—	—	—	(101,9)	(101,9)	—	(101,9)	(0,6)	(102,5)
Variation des profits et des pertes sur couverture de l'investissement net dans une filiale à l'étranger	—	—	—	—	—	57,3	57,3	—	57,3	—	57,3
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées	—	—	—	—	—	3,1	3,1	—	3,1	—	3,1
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	—	—	1,4	(0,2)	—	—	1,2	—	1,2	—	1,2
Achats et dotation aux amortissements	(4,2)	—	(17,9)	7,3	—	—	(14,8)	—	(14,8)	—	(14,8)
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	—	—	—	—	(38,9)	—	(38,9)	—	(38,9)	—	(38,9)
Variations nettes des capitaux permanents	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,1	0,1
Solde au 30 septembre 2011	3 243,3	3,8	(68,9)	10,3	4 959,9	59,9	8 208,3	934,7	9 143,0	42,7	9 185,7

Voir les notes annexes.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2012 et 2011
(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
		2012	2011	2012	2011
Activités opérationnelles					
Résultat net		37,0	974,5	132,6	818,6
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles		18,3	12,4	49,9	41,2
Amortissement de l'escompte sur obligations, montant net		(13,8)	(18,5)	(37,3)	(46,7)
Amortissement des attributions de paiements fondés sur des actions		4,1	3,8	11,6	7,3
Quote-part du résultat net des entreprises associées		5,2	(7,4)	5,0	(11,7)
Impôt sur le résultat différé	13	(9,4)	309,3	(24,0)	152,2
Pertes nettes (profits nets) sur placements	5	23,6	(1 588,0)	(7,0)	(1 606,1)
Perte au rachat de la dette à long terme		—	—	0,8	104,2
Ventes nettes (achats nets) de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net :					
Placements à court terme		(292,5)	(1 244,4)	(40,4)	(2 173,8)
Obligations		365,1	70,1	2 165,9	203,1
Actions privilégiées		(1,4)	(0,8)	2,8	1,5
Actions ordinaires		(9,4)	131,3	(160,7)	126,8
Dérivés et ventes à découvert, montant net		(438,0)	895,9	(704,4)	440,1
		<u>(311,2)</u>	<u>(461,8)</u>	<u>1 394,8</u>	<u>(1 943,3)</u>
Variation des actifs et passifs opérationnels	19	305,2	543,8	72,9	648,8
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		<u>(6,0)</u>	<u>82,0</u>	<u>1 467,7</u>	<u>(1 294,5)</u>
Activités d'investissement					
Ventes nettes (achats nets) de participations dans des entreprises associées	6, 15	12,9	(21,5)	(43,8)	(77,9)
Achats nets d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles		(19,3)	(9,3)	(41,7)	(30,7)
Achats nets de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise et du découvert bancaire pris en charge	15	(140,1)	—	(191,5)	306,3
Diminution de la trésorerie soumise à restrictions dans le cadre de l'acquisition d'une filiale	15	65,0	—	—	—
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		<u>(81,5)</u>	<u>(30,8)</u>	<u>(277,0)</u>	<u>197,7</u>
Activités de financement					
Dette de filiales :					
Émissions	10	10,6	6,3	39,7	9,5
Remboursement		(5,9)	(15,8)	(19,9)	(50,1)
Dette à long terme :					
Émissions	10	—	—	—	906,2
Frais d'émission		—	—	—	(6,7)
Remboursement		(1,0)	(1,7)	(95,6)	(760,7)
Actions à droit de vote subalterne :					
Rachats	11	—	—	—	(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	(1,0)	(0,8)	(19,7)	(17,9)
Dividendes sur les actions ordinaires	11	—	—	(205,8)	(205,9)
Dividendes sur les actions privilégiées	11	(16,1)	(12,4)	(44,6)	(38,9)
Dividendes payés aux détenteurs des participations ne donnant pas le contrôle		—	—	(6,7)	—
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		<u>(13,4)</u>	<u>(24,4)</u>	<u>(120,9)</u>	<u>(174,5)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie, des équivalents et des découverts bancaires					
Trésorerie, équivalents et découverts bancaires au début de la période		100,9	26,8	1 069,8	(1 271,3)
Conversion des monnaies étrangères		3 080,0	2 006,1	1 910,0	3 275,1
Trésorerie, équivalents et découverts bancaires à la fin de la période	19	<u>3 044,9</u>	<u>1 962,7</u>	<u>3 044,9</u>	<u>1 962,7</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	11
7.	Ventes à découvert et transactions sur dérivés	12
8.	Passifs au titre des contrats d'assurance	14
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	19
14.	Éventualités et engagements	20
15.	Acquisitions et désinvestissements	20
16.	Gestion des risques financiers	23
17.	Informations sectorielles	29
18.	Charges	34
19.	Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie	36

Notes annexes

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 2012 ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, notamment IAS 34, Information financière intermédiaire. Par conséquent, certaines informations et informations fournies par voie de note normalement comprises dans des états financiers consolidés annuels préparés selon les IFRS ont été omises ou résumées. Les présents états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, qui ont été préparés selon les IFRS, telles qu'elles sont publiées par l'IASB. Dans les cas où les IFRS ne renferment aucune indication claire quant au traitement comptable de certaines transactions, y compris celles qui sont propres aux produits d'assurance, les IFRS imposent l'exercice du jugement dans l'élaboration et l'application d'une méthode comptable, laquelle peut faire référence à un autre référentiel comptable exhaustif. En pareils cas, la société tient compte de la hiérarchie des indications énoncées dans la Norme comptable internationale 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*, et peut faire référence aux principes comptables généralement reconnus des États-Unis (« PCGR américains »). Les états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés sur la base du coût historique, à l'exception des instruments financiers dérivés ainsi que des actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net, qui ont été évalués à la juste valeur.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été approuvés par le conseil d'administration de la société en vue de leur publication le 25 octobre 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 qu'elles sont publiées par l'IASB. Sauf indication contraire, ces méthodes et modes de calcul ont été appliqués de façon uniforme pour toutes les périodes présentées.

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 sur d'autres facteurs, y compris des attentes à l'égard d'événements futurs qui sont jugées raisonnables dans les circonstances.

5. Trésorerie et placements

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

	30 septembre 2012	31 décembre 2011
Société de portefeuille :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	278,7	43,5
Placements à court terme	140,1	244,0
Placements à court terme donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	185,8	249,0
Obligations	109,2	188,1
Actions privilégiées	50,9	45,0
Actions ordinaires	164,3	166,4
Dérivés (note 7)	37,6	90,7
	966,6	1 026,7
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	(45,0)	(63,9)
	921,6	962,8
Placements de portefeuille :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	2 826,3	1 995,0
Placements à court terme	4 200,5	4 204,2
Obligations	9 931,4	10 835,2
Actions privilégiées	537,8	563,3
Actions ordinaires	4 131,0	3 663,1
Participations dans des entreprises associées (note 6)	976,7	924,3
Dérivés (note 7)	200,9	364,4
Autres actifs investis	31,2	30,2
	22 835,8	22 579,7
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	68,3	6,2
Placements à court terme	411,8	132,5
Obligations	413,2	747,6
	893,3	886,3
	23 729,1	23 466,0
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	(142,7)	(106,3)
	23 586,4	23 359,7

Les actions ordinaires comprennent des participations dans certaines sociétés en commandite ayant une valeur comptable de 432,9 \$ au 30 septembre 2012 (321,2 \$ au 31 décembre 2011).

Au 30 septembre 2012, la trésorerie et les équivalents de trésorerie soumis à restrictions, d'un montant de 110,7 \$ (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. 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 dans les placements de portefeuille.

Profil des échéances des titres à revenu fixe

Le tableau qui suit présente un résumé des obligations selon la date d'échéance contractuelle la plus rapprochée. Les dates d'échéance réelles peuvent différer des échéances indiquées ci-dessous en raison de l'existence de clauses de rachat et de remboursement anticipés. Au 30 septembre 2012, les titres renfermant des clauses de rachat et de remboursement anticipés représentent respectivement environ 6 376,0 \$ et 91,4 \$ (respectivement 6 032,3 \$ et 1 069,9 \$, au 31 décembre 2011) de la juste valeur totale des obligations présentées dans le tableau qui suit :

	30 septembre 2012		31 décembre 2011	
	Coût amorti	Juste valeur	Coût amorti	Juste valeur
Échéant dans un an ou moins	663,3	641,8	442,5	413,7
Échéant dans un an à cinq ans	2 141,3	2 590,2	2 288,5	2 505,0
Échéant dans cinq ans à dix ans	2 837,3	3 366,5	3 884,5	4 446,4
Échéant après dix ans	3 443,1	3 855,3	3 751,0	4 405,8
	9 085,0	10 453,8	10 366,5	11 770,9

Informations concernant la juste valeur

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

	30 septembre 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 (niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (niveau 3)
Trésorerie et équivalents	3 173,3	3 173,3	—	—	2 044,7	2 044,7	—	—
Placements à court terme :								
Provinces canadiennes	1 153,3	1 153,3	—	—	408,9	408,9	—	—
Trésor américain	3 133,4	3 133,4	—	—	4 071,0	4 071,0	—	—
Autres gouvernements	570,9	570,9	—	—	288,0	267,4	20,6	—
Siège social et autres	80,6	—	80,6	—	61,8	—	61,8	—
	4 938,2	4 857,6	80,6	—	4 829,7	4 747,3	82,4	—
Obligations :								
Gouvernement du Canada	21,8	—	21,8	—	21,1	—	21,1	—
Provinces canadiennes	58,3	—	58,3	—	1 038,7	—	1 038,7	—
Trésor américain	1 551,5	—	1 551,5	—	2 082,3	—	2 082,3	—
États et municipalités américains	6 611,4	—	6 611,4	—	6 201,5	—	6 201,5	—
Autres gouvernements	718,3	—	718,3	—	934,7	—	934,7	—
Siège social et autres	1 492,5	—	1 380,4	112,1	1 492,6	—	1 432,6	60,0
	10 453,8	—	10 341,7	112,1	11 770,9	—	11 710,9	60,0
Actions privilégiées :								
Canada	91,7	—	89,7	2,0	105,5	—	103,5	2,0
États-Unis	450,6	—	448,6	2,0	457,3	—	451,0	6,3
Autres	46,4	—	46,4	—	45,5	—	45,5	—
	588,7	—	584,7	4,0	608,3	—	600,0	8,3
Actions ordinaires :								
Canada	1 004,5	960,2	16,9	27,4	711,8	673,3	13,7	24,8
États-Unis	1 763,1	1 414,0	32,8	316,3	1 785,0	1 507,6	33,8	243,6
Autres	1 527,7	971,5	304,6	251,6	1 332,7	886,1	290,6	156,0
	4 295,3	3 345,7	354,3	595,3	3 829,5	3 067,0	338,1	424,4
Dérivés et autres actifs investis ¹⁾	246,5	—	121,6	124,9	462,3	—	254,1	208,2
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	(187,7)	—	(187,7)	—	(170,2)	—	(170,2)	—
Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur	23 508,1	11 376,6	11 295,2	836,3	23 375,2	9 859,0	12 815,3	700,9
	100,0 %	48,4 %	48,0 %	3,6 %	100,0 %	42,2 %	54,8 %	3,0 %

1) Ces totaux ne comprennent pas certains placements immobiliers de 23,2 \$ (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, 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 placements de portefeuille au poste « Trésorerie et placements de la société de portefeuille » ou au poste « Dérivés et autres actifs investis » dans les états consolidés de la situation financière, et sont évalués à l'aide de cours cotés par des maisons de courtage de valeurs qui, selon la direction, utilisent des données d'entrée observables, à l'exception de la volatilité de l'inflation, qui n'est pas observable sur le marché. Les titres d'emprunt émis par voie de placement privé sont classés aux postes « Trésorerie et placements de la société de portefeuille » et « Obligations » dans les états consolidés de la situation financière, et sont évalués à l'aide de modèles d'actualisation des flux de trésorerie et d'évaluation des options, reconnus dans le secteur, 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 dans 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 de 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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre, des actifs financiers classés dans le niveau 3 et évalués à la juste valeur de façon récurrente :

	2012					2011				
	Obligations	Actions ordinaires	Actions privilégiées	Dérivés et autres actifs investis	Total	Obligations	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	(7,4)	42,9	(4,3)	(103,5)	(72,3)	(1,1)	9,5	—	(233,4)	(225,0)
Achats	75,2	167,3	—	20,2	262,7	4,0	137,5	6,0	122,6	270,1
Ventes	(15,7)	(39,3)	—	—	(55,0)	(14,1)	(24,0)	—	—	(38,1)
Solde au 30 septembre	<u>112,1</u>	<u>595,3</u>	<u>4,0</u>	<u>124,9</u>	<u>836,3</u>	<u>50,7</u>	<u>417,6</u>	<u>6,3</u>	<u>217,8</u>	<u>692,4</u>

Les achats de placements de 262,7 \$ classés dans le niveau 3 de la hiérarchie de la juste valeur pour les neuf premiers mois de 2012 se composent principalement de certains titres de sociétés en commandite. Le total des pertes nettes réalisées et latentes de 72,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2012 comprend principalement des pertes nettes latentes de 103,5 \$ (compte tenu de l'incidence de pertes de change de 4,2 \$) comptabilisées dans les contrats dérivés liés à l'IPC.

Profits nets (pertes nettes) sur placements

	Troisième trimestre					
	2012			2011		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits nets (pertes nettes) sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits nets (pertes nettes) sur placements
Profits nets (pertes nettes) sur placements :						
Obligations	204,2	64,3	268,5	65,8	1 070,2	1 136,0
Actions privilégiées	0,1	0,7	0,8	(0,1)	(180,5)	(180,6)
Actions ordinaires	151,3	101,6	252,9	168,4	(1 050,8)	(882,4)
	<u>355,6</u>	<u>166,6</u>	<u>522,2</u>	<u>234,1</u>	<u>(161,1)</u>	<u>73,0</u>
Instruments financiers :						
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers	(490,8) ¹⁾	66,4	(424,4)	946,7 ¹⁾	555,9	1 502,6
Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers	20,7 ¹⁾	(53,4)	(32,7)	(48,0) ¹⁾	(109,4)	(157,4)
Swaps sur défaillance	(10,7)	(1,2)	(11,9)	21,9	39,1	61,0
Bons de souscription d'actions	—	1,7	1,7	(0,1)	(1,7)	(1,8)
Contrats liés à l'IPC	—	(38,3)	(38,3)	—	51,2	51,2
Autres	3,2	(7,9)	(4,7)	(10,6)	31,1	20,5
	<u>(477,6)</u>	<u>(32,7)</u>	<u>(510,3)</u>	<u>909,9</u>	<u>566,2</u>	<u>1 476,1</u>
Écarts de change sur :						
Activités d'investissement	(23,9)	6,8	(17,1)	(19,1)	(13,7)	(32,8)
Activités de souscription	(1,2)	—	(1,2)	10,8	—	10,8
Contrats de change	17,2	(34,1)	(16,9)	1,8	55,6	57,4
	<u>(7,9)</u>	<u>(27,3)</u>	<u>(35,2)</u>	<u>(6,5)</u>	<u>41,9</u>	<u>35,4</u>
Autres	—	(0,3)	(0,3)	2,9	0,6	3,5
Profits nets (pertes nettes) sur placements	<u>(129,9)</u>	<u>106,3</u>	<u>(23,6)</u>	<u>1 140,4</u>	<u>447,6</u>	<u>1 588,0</u>

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

	Neuf premiers mois					
	2012			2011		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits nets (pertes nettes) sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits nets (pertes nettes) sur placements
Profits nets (pertes nettes) sur placements :						
Obligations	449,6	240,5	690,1	136,0	1 236,7	1 372,7
Actions privilégiées	0,6	(15,8)	(15,2)	0,9	(75,5)	(74,6)
Actions ordinaires	227,9	56,5	284,4	485,0	(1 116,9)	(631,9)
	<u>678,1</u>	<u>281,2</u>	<u>959,3</u>	<u>621,9</u>	<u>44,3</u>	<u>666,2</u>
Instruments financiers :						
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers	(798,2) ¹⁾	(59,4)	(857,6)	586,4 ¹⁾	606,8	1 193,2
Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers	47,0 ¹⁾	23,2	70,2	(99,5) ¹⁾	(46,0)	(145,5)
Swaps sur défaillance	(12,6)	(27,8)	(40,4)	21,9	7,4	29,3
Bons de souscription d'actions	—	0,8	0,8	162,7	(146,9)	15,8
Contrats liés à l'IPC	—	(99,3)	(99,3)	—	(234,0)	(234,0)
Autres	70,5	(45,2)	25,3	(11,2)	50,7	39,5
	<u>(693,3)</u>	<u>(207,7)</u>	<u>(901,0)</u>	<u>660,3</u>	<u>238,0</u>	<u>898,3</u>
Écarts de change sur :						
Activités d'investissement	(68,9)	(15,1)	(84,0)	(31,3)	49,6	18,3
Activités de souscription	6,0	—	6,0	(23,4)	—	(23,4)
Contrats de change	32,3	(36,5)	(4,2)	(11,4)	55,0	43,6
	<u>(30,6)</u>	<u>(51,6)</u>	<u>(82,2)</u>	<u>(66,1)</u>	<u>104,6</u>	<u>38,5</u>
Profit sur cession d'une entreprise associée ²⁾	29,8	—	29,8	—	—	—
Autres	2,2	(1,1)	1,1	2,4	0,7	3,1
Profits nets (pertes nettes) sur placements	<u>(13,8)</u>	<u>20,8</u>	<u>7,0</u>	<u>1 218,5</u>	<u>387,6</u>	<u>1 606,1</u>

1) Les montants comprennent les profits nets (pertes nettes) sur des swaps sur rendement total pour lesquels la contrepartie doit régler en trésorerie, chaque trimestre, l'évolution de la valeur de marché depuis la date de révision trimestrielle précédente, en dépit du fait que les positions sur swaps sur rendement total restent 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 ainsi que la juste valeur et la valeur comptable de ces participations :

	30 septembre 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 %	265,5	215,1	41,4 %	255,1	214,5
ICICI Lombard General Insurance Company Limited (« ICICI Lombard »)	26,0 %	232,6	70,8	26,0 %	230,4	67,1
Cunningham Lindsey Group Limited (« Cunningham Lindsey ») ¹⁾	43,4 %	260,0	111,1	43,2 %	230,3	104,2
The Brick Ltd. (« The Brick »)	34,4 %	152,8	109,7	33,8 %	123,9	106,9
Thai Re Public Company Limited (« Thai Re ») ²⁾	23,2 %	108,6	60,1	2,0 %	—	—
Singapore Reinsurance Corporation Limited (« Singapore Re »)	26,8 %	31,6	34,9	26,8 %	36,2	33,8
Fibrek Inc. (« Fibrek ») ³⁾	—	—	—	25,8 %	32,1	27,4
MEGA Brands Inc. (« MEGA Brands ») ⁴⁾	21,9 %	34,8	39,4	19,9 %	26,3	36,7
Falcon Insurance PLC (« Falcon Thailand »)	40,5 %	6,6	6,6	40,5 %	6,0	6,0
Imvescor Restaurant Group Inc. (« Imvescor ») ⁵⁾	19,5 %	6,5	5,8	13,6 %	4,1	3,1
Sociétés de personnes, fiducies et autres	—	323,5	323,2	—	327,4	324,6
		1 422,5	976,7		1 271,8	924,3

1) Le 1^{er} octobre 2012, la société a annoncé qu'elle avait conclu une convention visant la vente de sa participation dans Cunningham Lindsey pour un produit d'environ 260 \$, sous réserve des ajustements de clôture. La société investira jusqu'à 35 \$ du produit en actions de Cunningham Lindsey à la clôture afin de continuer d'être un actionnaire minoritaire. La transaction est assujettie aux conditions de clôture habituelles, y compris les approbations par les organismes de réglementation, et la clôture de la transaction devrait avoir lieu au quatrième trimestre de 2012.

2) Le 19 mars 2012, la société a porté sa participation dans les actions ordinaires de 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.

3) 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). 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 Fibrek (principalement composée d'une perte de valeur).

4) Le 14 septembre 2012, la société a porté sa participation dans les actions ordinaires de Mega Brands de 19,9 % à 21,9 % par l'acquisition de 323 337 actions ordinaires supplémentaires de MEGA Brands, pour une contrepartie en trésorerie de 2,9 \$ (2,8 \$ CA).

5) Le 20 septembre 2012, la société a porté sa participation dans les actions ordinaires de Imvescor de 13,6 % à 19,5 % par l'acquisition de 2 500 000 actions ordinaires supplémentaires d'Imvescor, pour une contrepartie en trésorerie de 2,2 \$ (2,1 \$ CA).

La participation stratégique de 15,0 % que détient la société dans Alltrust Insurance Company of China Ltd. (« Alltrust »), qui se chiffre à 106,9 \$ au 30 septembre 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 septembre 2012				31 décembre 2011			
	Coût	Notionnel	Juste valeur		Coût	Notionnel	Juste valeur	
			Actifs	Passifs			Actifs	Passifs
Dérivés sur titres de capitaux propres :								
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur	—	6 284,6	36,6	71,8	—	5 517,6	25,8	59,6
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres – positions vendeur	—	1 701,5	12,5	50,5	—	1 617,6	68,8	47,7
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions acheteur	—	800,0	—	7,6	—	—	—	—
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres – positions acheteur	—	1 037,1	2,6	19,0	—	1 363,5	2,4	49,2
Bons de souscription	19,4	69,3	24,7	—	11,7	44,6	15,9	—
Dérivés de crédit :								
Swaps sur défaillance	53,3	2 246,2	8,6	—	66,8	3 059,6	49,8	—
Bons de souscription	2,7	90,0	0,1	—	24,3	340,2	50,0	—
Contrats dérivés liés à l'IPC	445,5	46 304,9	124,9	—	421,1	46 518,0	208,2	—
Contrats de change à terme	—	—	13,5	25,2	—	—	32,9	8,2
Autres contrats dérivés	—	—	15,0	13,6	—	—	1,3	5,5
Total			<u>238,5</u>	<u>187,7</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 en tant que 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 individuels, ainsi que sur l'indice Russell 2000, 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 cours du troisième trimestre de 2012, la société a conclu un swap sur rendement total de l'indice Russell 2000 (position acheteur), d'un notionnel de 800,0 \$, comme mesure temporaire de réduction de ses couvertures économiques de titres de capitaux propres par rapport à ses titres de capitaux propres et à ses titres liés à des titres de capitaux propres. À l'avenir, la société pourrait gérer son exposition nette à ses titres de capitaux propres et à ses titres liés à des titres de capitaux propres, sur une base permanente, en liquidant une partie de ses couvertures de titres de capitaux propres ou en augmentant son exposition aux titres de capitaux propres si des occasions intéressantes se présentent. Au 30 septembre 2012, les couvertures de titres de capitaux propres, d'un notionnel net de 7 186,1 \$ (7 135,2 \$ au 31 décembre 2011), correspondent à 102,5 % (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 7 008,2 \$ (6 822,7 \$ au 31 décembre 2011). Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2012, la société a respectivement payé un montant net en trésorerie de 490,8 \$ et de 798,2 \$ (respectivement encaissé un montant net en trésorerie de 946,7 \$ et de 586,4 \$ 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.

Positions vendeur sur swaps sur actions et sur swaps sur rendement total d'indices boursiers sous-jacents	30 septembre 2012			31 décembre 2011		
	Parts	Notionnel initial ¹⁾	Valeur moyenne pondérée de l'indice	Parts	Notionnel initial ¹⁾	Valeur moyenne pondérée de l'indice
Russell 2000 ²⁾	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	—
Actions individuelles	—	1 622,4	—	—	1 597,3	—

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

2) À l'exception des positions acheteur sur le swap sur rendement total de titres de capitaux propres sur l'indice Russell 2000, d'un notionnel de 800,0 \$, conclu au troisième trimestre de 2012.

Au 30 septembre 2012, la société avait des positions acheteur d'un notionnel initial de 971,5 \$ (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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2012 respectivement, la société a reçu un montant net en trésorerie de 20,7 \$ et de 47,0 \$ (montants nets en trésorerie de 48,0 \$ et de 99,5 \$ payés en 2011) 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 septembre 2012, la juste valeur des garanties déposées en faveur des contreparties aux dérivés, comprises dans le poste « Trésorerie et placements de la société de portefeuille » ou dans le poste « Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés » s'élève à 1 079,1 \$ (1 135,3 \$ au 31 décembre 2011) et est composée d'un montant de 847,0 \$ (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 232,1 \$ (172,7 \$ au 31 décembre 2011) au titre des garanties des montants dus aux contreparties aux contrats dérivés conclus par la société par suite des variations de la juste valeur de ces contrats dérivés depuis la plus récente date de révision.

Les bons de souscription d'actions ont été acquis dans le cadre des placements effectués par la société dans des titres d'emprunt de diverses sociétés canadiennes. Au 30 septembre 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 septembre 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 2 246,2 \$ (3 059,6 \$ au 31 décembre 2011) et de 8,6 \$ (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 des neuf premiers mois de 2012, la société a exercé la quasi-totalité de ses bons de souscription d'obligations et comptabilisé un profit réalisé net sur placements de 32,4 \$ (néant en 2011).

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 septembre 2012, la durée moyenne pondérée de ces contrats est de 7,8 ans (8,6 ans au 31 décembre 2011), et leur notionnel et leur juste valeur sont indiqués dans le tableau ci-dessus. 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 :

IPC sous-jacent	30 septembre 2012			31 décembre 2011		
	Notionnel		Prix d'exercice moyen pondéré	Notionnel		Prix d'exercice moyen pondéré
	Monnaie initiale	Dollars américains		Monnaie initiale	Dollars américains	
États-Unis	18 175,0	18 175,0	221,23	18 175,0	18 175,0	216,95
Royaume-Uni	550,0	888,1	216,01	550,0	854,8	216,01
Union européenne	20 425,0	26 276,9	109,74	20 425,0	26 514,6	109,74
France	750,0	964,9	120,09	750,0	973,6	120,09
		<u>46 304,9</u>			<u>46 518,0</u>	

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2012, la société a payé des primes supplémentaires de 20,2 \$ afin d'augmenter le prix d'exercice sur certains contrats dérivés liés à l'IPC aux États-Unis, faisant passer le prix d'exercice moyen pondéré de tous ses contrats dérivés liés à l'IPC aux États-Unis de 216,95 \$ à 221,23 \$. Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois 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 pertes nettes sur évaluation à la valeur de marché de 38,3 \$ (profits nets sur évaluation à la valeur de marché de 51,2 \$ en 2011) et de 99,3 \$ (234,0 \$ 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 à ses contrats dérivés. Au 30 septembre 2012, la juste valeur des garanties déposées en faveur de la société se compose de trésorerie de 29,3 \$ (50,5 \$ au 31 décembre 2011) et de titres d'État de 15,7 \$ (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 le poste « 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 septembre 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 1 189,9 \$ (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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012, la société a respectivement comptabilisé des pertes avant impôts de 38,1 \$ (profits avant impôts de 82,2 \$ en 2011) et de 36,8 \$ (profits avant impôts de 57,3 \$ en 2011) liés aux fluctuations du change sur les billets non garantis de premier rang au poste « 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 septembre 2012	31 décembre 2011	30 septembre 2012	31 décembre 2011	30 septembre 2012	31 décembre 2011
Provision pour primes non acquises	2 842,1	2 487,3	423,0	388,1	2 419,1	2 099,2
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	17 462,2	17 232,2	3 568,0	3 496,8	13 894,2	13 735,4
Total des passifs au titre des contrats d'assurance	<u>20 304,3</u>	<u>19 719,5</u>	<u>3 991,0</u>	<u>3 884,9</u>	<u>16 313,3</u>	<u>15 834,6</u>

Provision pour primes non acquises

Le tableau suivant présente l'évolution de la provision pour primes non acquises au cours des périodes de neuf mois closes les 30 septembre :

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Provision pour primes non acquises – 1 ^{er} janvier	2 487,3	2 120,9
Primes brutes souscrites	5 507,5	5 210,0
Moins : Primes acquises	(5 193,9)	(4 867,7)
Acquisitions de filiales	—	206,9
Effet du change et autres	41,2	(53,4)
Provision pour primes non acquises – 30 septembre	<u>2 842,1</u>	<u>2 616,7</u>

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 périodes de neuf mois closes les 30 septembre :

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 1 ^{er} janvier	17 232,2	16 049,3
Effet du change et autres	140,7	(186,4)
Diminution des sinistres et frais de règlement de sinistres estimatifs pour les sinistres survenus au cours d'exercices antérieurs	(49,5)	(56,4)
Sinistres et frais de règlement de sinistres pour les sinistres survenus au cours de l'exercice écoulé	3 510,8	4 082,8
Montants versés à l'égard de sinistres survenus au cours :		
de l'exercice écoulé	(682,8)	(741,8)
des exercices antérieurs	(2 759,8)	(2 886,8)
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 septembre	<u>17 462,2</u>	<u>17 030,0</u>

9. Réassurance

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

	<u>30 septembre 2012</u>	<u>31 décembre 2011</u>
Part des réassureurs dans les primes non acquises	423,0	388,1
Part des réassureurs dans la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	4 241,1	4 105,5
Provision pour soldes de réassurance irrécouvrables	(295,0)	(295,5)
	<u>4 369,1</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, sur le niveau de provision déjà en place et sur le jugement de la direction quant à la recouvrabilité future. Au 30 septembre 2012, la provision pour soldes de réassurance irrécouvrables s'établit à 295,0 \$ (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 périodes de neuf mois closes le 30 septembre :

	<u>Sinistres réglés</u>	<u>Sinistres non réglés</u>	<u>Primes non acquises</u>	<u>Provision</u>	<u>Montant net recouvrable</u>
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	579,9	(579,9)	—	—	—
Recouvrements de réassurance reçus	(530,9)	—	—	—	(530,9)
Part des réassureurs dans les sinistres ou primes acquises	—	584,2	(875,1)	—	(290,9)
Primes cédées aux réassureurs	—	—	907,4	—	907,4
Variation de la provision, recouvrement ou sortie des soldes dépréciés	(2,2)	—	—	1,1	(1,1)
Acquisitions de filiales et transactions liées à la réassurance de clôture	7,4	42,1	—	—	49,5
Effet du change et autres	5,1	29,9	2,6	(0,6)	37,0
Solde au 30 septembre 2012	<u>560,2</u>	<u>3 680,9</u>	<u>423,0</u>	<u>(295,0)</u>	<u>4 369,1</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	629,6	(629,6)	—	—	—
Recouvrements de réassurance reçus	(634,5)	—	—	—	(634,5)
Part des réassureurs dans les sinistres ou primes acquises	—	713,9	(832,3)	—	(118,4)
Primes cédées aux réassureurs	—	—	889,5	—	889,5
Variation de la provision, recouvrement ou sortie des soldes dépréciés	(3,1)	(3,5)	—	14,9	8,3
Acquisitions de filiales et transactions liées à la réassurance de clôture	29,8	290,6	95,3	—	415,7
Effet du change et autres	(5,7)	(26,8)	(10,8)	1,0	(42,3)
Solde au 30 septembre 2011	<u>474,1</u>	<u>3 712,7</u>	<u>421,5</u>	<u>(333,0)</u>	<u>4 275,3</u>

La part des réassureurs dans la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres aux 30 septembre 2012 et 2011 respectivement comprend des montants de 378,1 \$ et 271,4 \$ au titre des sinistres réglés, déduction faite des provisions.

Le montant net des commissions pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2012 respectivement comprend des produits de commissions de contrats de réassurance de 67,3 \$ et 169,1 \$ (76,1 \$ et 164,0 \$ en 2011).

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

	30 septembre 2012			31 décembre 2011		
	Capital	Valeur com- table ¹⁾	Juste valeur ²⁾	Capital	Valeur com- table ¹⁾	Juste valeur ²⁾
Dette de filiales	65,5	65,4	65,4	1,0	1,0	1,0
Dette à long terme – emprunts de la société de portefeuille	2 410,5	2 351,2	2 549,6	2 462,8	2 394,6	2 453,2
Dette à long terme – emprunts de filiales	623,6	618,1	636,6	630,1	622,9	628,2
	<u>3 099,6</u>	<u>3 034,7</u>	<u>3 251,6</u>	<u>3 093,9</u>	<u>3 018,5</u>	<u>3 082,4</u>

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.

Après le 30 septembre 2012

Le 18 octobre 2012, la société a annoncé que TIG Insurance Company (« TIG »), sa filiale de liquidation de sinistres, avait convenu avec le détenteur de l'emprunt sur billet émis par TIG visant le financement de l'acquisition de General Fidelity Insurance Company en août 2010 de payer la somme de 200,0 \$ en remboursement complet de l'emprunt. Au 30 septembre 2012, la valeur comptable de l'emprunt sur billet s'établissait à 159,7 \$ (152,7 \$ au 31 décembre 2011).

Le 15 octobre 2012, la société a émis, par voie d'appel public, des billets non garantis de premier rang d'un montant en capital de 200,0 \$ CA portant intérêt à 5,84 % et venant à échéance le 14 octobre 2022 à un prix d'émission de 99,963 \$, pour un produit net de 203,0 \$ (198,6 \$ CA) après escompte, commissions et frais. Les commissions et les frais de 1,3 \$ (1,3 \$ CA) seront 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 de la valeur nominale et d'un prix de rachat 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 14 octobre 2022.

Période de neuf mois close le 30 septembre 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.

Période de neuf mois close le 30 septembre 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 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 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 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>657,9</u>	<u>727,1</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 les neuf premiers mois 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 septembre 2012, resteront en cours jusqu'au 31 décembre 2012, sauf si la société les remplace avant cette date par OdysseyRe et 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	<u>(47 275)</u>	<u>(44 206)</u>
Actions à droit de vote subalterne au 30 septembre	19 579 751	19 636 571
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	<u>(799 230)</u>	<u>(799 230)</u>
Actions ordinaires véritablement en circulation au 30 septembre	<u><u>20 328 521</u></u>	<u><u>20 385 341</u></u>

Transactions sur capitaux propres

Période de neuf mois close le 30 septembre 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2011, la société a respectivement racheté aux fins d'annulation néant et 25 700 actions à droit de vote subalterne à un coût net de néant et de 10,0 \$, dont une tranche de néant et 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 :

<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 septembre 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	6,0	(3,5)	2,5	7,2	(1,9)	5,3
Différences de conversion	<u>149,5</u>	<u>(20,7)</u>	<u>128,8</u>	<u>101,9</u>	<u>(20,4)</u>	<u>81,5</u>
	<u><u>155,5</u></u>	<u><u>(24,2)</u></u>	<u><u>131,3</u></u>	<u><u>109,1</u></u>	<u><u>(22,3)</u></u>	<u><u>86,8</u></u>

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 :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2012	2011	2012	2011
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	34,6	973,9	128,3	816,6
Dividendes sur les actions privilégiées	(16,1)	(12,4)	(44,6)	(38,9)
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires – de base et dilué	18,5	961,5	83,7	777,7
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	20 329 850	20 385 494	20 339 929	20 413 756
Attribution d'actions temporairement inaccessibles	249 730	188 322	235 366	169 366
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	20 579 580	20 573 816	20 575 295	20 583 122
Résultat net de base par action ordinaire	0,91 \$	47,17 \$	4,12 \$	38,10 \$
Résultat net dilué par action ordinaire	0,90 \$	46,73 \$	4,07 \$	37,78 \$

13. Impôts sur le résultat

La charge d'impôts sur le résultat de la société pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre s'établit comme suit :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2012	2011	2012	2011
Impôt exigible :				
Charge d'impôts exigibles pour la période écoulée	25,6	197,9	55,2	183,0
Ajustement au titre des impôts d'exercices antérieurs	(13,1)	7,2	(12,2)	7,0
	12,5	205,1	43,0	190,0
Impôt différé :				
Naissance et renversement des différences temporelles	(30,7)	310,1	(57,8)	152,7
Ajustement au titre de l'impôt différé d'exercices antérieurs	19,9	(7,6)	24,8	(7,7)
Autres	1,4	6,8	9,0	7,2
	(9,4)	309,3	(24,0)	152,2
Charge d'impôts sur le résultat	3,1	514,4	19,0	342,2

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 trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre est récapitulé dans le tableau suivant :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2012	2011	2012	2011
Charge d'impôts sur le résultat au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	10,7	420,6	40,2	327,9
Produits de placement non imposables	(27,5)	(18,0)	(74,0)	(57,1)
Écart de taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada	(6,9)	82,3	(26,5)	53,0
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes	22,2	(5,5)	59,3	(14,9)
Fluctuation des cours de change	(1,6)	21,6	0,2	19,4
Modification du taux d'impôt à l'égard de l'impôt différé	(0,4)	9,1	(2,3)	6,0
Charge (produit) lié à des exercices antérieurs	10,7	5,3	14,3	(0,4)
Autres, y compris les différences permanentes	(4,1)	(1,0)	7,8	8,3
Charge d'impôts sur le résultat	3,1	514,4	19,0	342,2

Les taux d'impôt effectifs respectifs de 7,7 % et 12,5 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012 diffèrent du taux d'impôt de 26,5 % de la société prévu par la loi au Canada, principalement en raison des produits de placement non imposables (y compris les produits de dividendes et d'intérêts sur les placements en obligations émises par des États et des municipalités américains et les gains en capital au Canada qui sont imposables à 50 % seulement) et de l'effet 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 l'utilisation des pertes fiscales non comptabilisées antérieurement.

Les taux d'impôt effectifs respectifs de 34,5 % et de 29,5 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011 diffèrent du taux d'imposition de la société prévu par la loi au Canada de 28,3 %, principalement en raison de l'effet des produits gagnés dans des pays où le taux d'impôt des sociétés est supérieur au taux d'impôt de la société prévu par la loi, et de l'effet du change, en partie contrebalancés par les 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), ainsi que de l'utilisation de pertes fiscales non comptabilisées auparavant.

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, dans laquelle les demandeurs cherchaient à obtenir la certification de leur action comme recours collectif. Le demandeur a tenté 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 était allégué dans la plainte, les défendeurs avaient 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. Les requêtes des défendeurs en vue du rejet de la poursuite ont été accordées par le tribunal de façon définitive (« de façon définitive » signifiant que le demandeur n'a pas le droit de déposer une plainte modifiée). Bien que le demandeur ait initialement interjeté appel du rejet de la poursuite devant la Court of Appeals aux États-Unis, il a par la suite stipulé son rejet volontaire de l'appel de façon définitive (« de façon définitive » signifiant que le demandeur ne pourra pas remettre en vigueur cet appel) et, en conséquence, la Court of Appeals a rendu une ordonnance qui confirme ce rejet. Par conséquent, la poursuite a finalement été rejetée.
- 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. Le 12 septembre 2012, avant le procès et, par conséquent, sans avoir entendu les faits ni tranché la question, le tribunal a rejeté la poursuite selon des motifs de droit. Fairfax interjettera appel de ce rejet, car elle estime que les fondements du rejet sont erronés. L'issue des litiges est incertaine. Les effets financiers de cette poursuite, le cas échéant, ne sont pas pratiquement déterminables à l'heure actuelle, et les états financiers consolidés intermédiaires de la société ne comportent aucun recouvrement prévu de la poursuite.

15. Acquisitions et désinvestissements

Après le 30 septembre 2012

Acquisition de Brit Insurance Limited

Le 12 octobre 2012, RiverStone Holdings Limited, filiale de liquidation de sinistres de la société, a acquis la totalité des actions en circulation de Brit Insurance Limited (« Brit Insurance ») pour une contrepartie en trésorerie de 332,2 \$ (206,7 livres sterling). Le prix d'acquisition de Brit Insurance a été financé essentiellement à l'interne par les filiales de liquidation de sinistres de la société. La valeur comptable des actifs et des passifs de Brit Insurance à la date d'acquisition (estimée à 1 355 \$ pour les placements de portefeuille (y compris la trésorerie et les placements à court terme), à 1 958 \$ pour les passifs au titre des contrats d'assurance et à 917 \$ pour les montants à recouvrer de réassureurs) pourrait être ajustée au cours des exercices futurs lorsque la société terminera son évaluation en bonne et due forme des actifs acquis et des passifs repris. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats opérationnels de Brit Insurance seront consolidés au sein du secteur isolable de liquidation de sinistres. Brit Insurance est située à Londres (Angleterre) et exerçait des activités de souscription dans les secteurs national et international de l'assurance et de la réassurance au Royaume-Uni avant d'être incluse dans le secteur liquidation de sinistres au début de 2012. Le 12 octobre 2012, Brit Insurance a été renommée RiverStone Insurance Limited.

Cession de Cunningham Lindsey Group Limited

Le 1^{er} octobre 2012, la société a annoncé qu'elle avait conclu une convention visant la vente de sa participation de 43,4 % dans Cunningham Lindsey Group Limited (« Cunningham Lindsey ») à un fonds de capital-investissement pour un produit d'environ 260 \$, sous réserve d'un certain nombre d'ajustements de clôture. La société investira jusqu'à concurrence d'environ 35 \$ du produit en actions de Cunningham Lindsey afin de demeurer actionnaire minoritaire. La transaction est assujettie aux conditions de clôture habituelles, y compris les approbations par les organismes de réglementation, et la clôture de la transaction devrait avoir lieu au quatrième trimestre de 2012.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2012

Acquisition de Thomas Cook (India) Limited

Au cours du troisième trimestre de 2012, la société a acquis une participation de 87,1 % dans Thomas Cook (India) Limited (« Thomas Cook India ») pour une contrepartie en trésorerie de 172,7 \$. Le 14 août 2012, la société a acquis 76,7 % des actions ordinaires de Thomas Cook India auprès de Thomas Cook Group plc, sa société mère établie au Royaume-Uni, pour une contrepartie en trésorerie de 146,6 \$. La société a ensuite été tenue de faire une offre publique d'achat pour acheter les actions des actionnaires minoritaires de Thomas Cook India en vertu des lois sur les valeurs mobilières en Inde. L'offre publique d'achat s'est traduite par l'acquisition d'une tranche supplémentaire de 10,4 % des actions ordinaires de Thomas Cook India pour une contrepartie en trésorerie de 26,1 \$. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats opérationnels de Thomas Cook India sont consolidés dans l'information financière de la société, dans le secteur isolable Autres. Thomas Cook India est la plus importante société intégrée de voyage et de services financiers liés au voyage en Inde. Elle offre une gamme étendue de services de change, de voyage d'affaires et d'agrément ainsi que de produits d'assurance. La détermination provisoire des actifs identifiables acquis et des passifs repris dans le cadre de l'acquisition de Thomas Cook India est résumée dans le tableau figurant à la suite des deux paragraphes suivants.

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 en trésorerie de 7,46 \$ l'action (7,50 \$ CA l'action ordinaire et 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 en trésorerie globale de 68,5 \$ (69,6 \$ CA). Après l'acquisition, certains hauts dirigeants clés de Prime Restaurants ont investi une partie du produit qu'ils ont reçu dans le cadre de la transaction (un montant total de 11,8 \$ [11,9 \$ CA]) dans des actions ordinaires de 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.

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

	<u>Thomas Cook India</u>	<u>Prime Restaurants</u>
Date d'acquisition	14 août 2012	10 janvier 2012
Pourcentage d'actions ordinaires acquises	87,1 %	81,7 %
Actif		
Placements de portefeuille ¹⁾	40,8	5,3
Impôt sur le résultat différé	—	6,6
Goodwill et immobilisations incorporelles	130,6	64,0
Autres actifs	88,4	8,7
	<u>259,8</u>	<u>84,6</u>
Passif		
Dette de filiales ²⁾	28,8	3,1
Créditeurs et charges à payer	49,5	12,1
Impôts sur le résultat à payer	1,4	—
Impôt sur le résultat différé	0,6	—
	<u>80,3</u>	<u>15,2</u>
Participations ne donnant pas le contrôle	6,8	12,7
Actifs nets acquis	<u>172,7</u>	<u>56,7</u>
	<u>259,8</u>	<u>84,6</u>

1) La valeur comptable des placements de portefeuille acquis de Thomas Cook India et de Prime Restaurants comprend respectivement des montants de 38,3 \$ et de 5,3 \$ au titre de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des filiales.

2) La valeur comptable de la dette reprise de filiales de Thomas Cook India inclut un découvert bancaire de 5,7 \$.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2011

Acquisition de William Ashley China Corporation

Le 16 août 2011, la société a réalisé l'acquisition de la totalité des actifs et repris certains passifs liés aux entreprises exploitées par William Ashley China Corporation (« William Ashley ») pour une contrepartie en trésorerie symbolique, et elle a comptabilisé un montant de 24,6 \$ au titre des actifs acquis et un montant de 24,6 \$ au titre des passifs repris. Les actifs, les passifs et les résultats opérationnels de William Ashley sont compris dans le secteur isolable Autres, dans les informations financières de la société. William Ashley est un détaillant de prestige d'articles de table et de cadeaux exclusifs au Canada.

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 globale en trésorerie de 71,5 \$ (216,5 millions de ringgits malaisiens). Les actifs et les passifs ainsi que les résultats opérationnels de Pacific Insurance figurent dans les informations financières de la société, dans le secteur isolable Assurance – Fairfax Asia. 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 ») contre 16,50 \$ par action en trésorerie, soit une contrepartie en trésorerie totale de 294,3 \$. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats opérationnels de First Mercury figurent dans les informations financières de la société, dans le secteur isolable Assurance – États-Unis. First Mercury souscrit essentiellement des produits et services spéciaux d'assurance des entreprises, axés sur certains créneaux et segments sous-desservis. Le tableau suivant résume les actifs identifiables acquis et les passifs repris.

	<u>Pacific Insurance</u>	<u>First Mercury</u>
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
Impôt différé	0,1	9,2
Immobilisations incorporelles	—	54,7
Goodwill	25,5	79,5
Autres actifs	10,9	68,9
	<u>150,1</u>	<u>1 458,9</u>
Passif		
Dette de 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
	<u>78,6</u>	<u>1 164,6</u>
Actifs nets acquis	<u>71,5</u>	<u>294,3</u>
	<u>150,1</u>	<u>1 458,9</u>

1) La valeur comptable des placements de portefeuille acquis de Pacific Insurance et de First Mercury tient compte des montants respectifs 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 sa filiale en versant une contrepartie en trésorerie de 29,7 \$.

Cunningham Lindsey Group Limited

Le 4 janvier 2011, Cunningham Lindsey, 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 contre des événements qui pourraient compromettre considérablement sa solidité financière. L'exposition de la société à des pertes potentielles provenant de ses activités d'assurance et de réassurance et de ses activités de placement se rapporte principalement au risque de souscription, 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 septembre 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 septembre 2012 n'ont pas changé de façon importante, comparativement au 31 décembre 2011. Se reporter au rapport de gestion du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 septembre 2012 n'ont pas changé de façon importante (à l'exception de ce qui est indiqué dans l'analyse qui suit), comparativement 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 septembre 2012		31 décembre 2011	
	Valeur comptable	%	Valeur comptable	%
AAA/Aaa	2 294,4	21,9	2 955,5	25,1
AA/Aa	4 818,1	46,1	5 408,0	45,9
A/A	1 983,0	19,0	1 822,6	15,5
BBB/Baa	311,9	3,0	349,3	3,0
BB/Ba	50,9	0,5	75,5	0,6
B/B	234,6	2,2	125,6	1,1
Inférieure à B/B et émetteurs non cotés	760,9	7,3	1 034,4	8,8
Total	<u>10 453,8</u>	<u>100,0</u>	<u>11 770,9</u>	<u>100,0</u>

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 :

	30 septembre 2012	31 décembre 2011
Total des actifs dérivés ¹⁾	213,7	389,2
Incidence des ententes de règlement réglées	(80,9)	(101,0)
Juste valeur des garanties déposées en faveur de la société ²⁾	(44,7)	(141,6)
Garanties excédentaires données par la société en faveur de contreparties	174,9	129,7
Marge initiale non détenue dans des comptes distincts de dépositaires tiers	91,0	80,6
Montant net de l'exposition aux contreparties aux dérivés, après ententes de règlement net et de garantie	354,0	356,9

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 0,3 \$ (65,7 \$ au 31 décembre 2011).

Au 30 septembre 2012, la juste valeur des garanties déposées en faveur de la société se compose d'un montant en trésorerie de 29,3 \$ (50,5 \$ au 31 décembre 2011) et de titres d'État de 15,7 \$ (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 au poste « 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 septembre 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 septembre 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 lorsque des montants demeurent impayés au-delà des périodes 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 pour 2013. Outre ces ressources, la société de portefeuille a reçu un produit net de 203,0 \$ (198,6 \$ CA) le 15 octobre 2012 de l'émission d'un capital de 200,0 \$ CA de billets non garantis de premier rang à 5,84 % échéant le 14 octobre 2022, et elle 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 \$, qui est entièrement disponible à l'heure actuelle.

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 également recevoir des entrées de trésorerie provenant de leurs activités de financement (principalement les distributions reçues de leurs filiales). Outre les engagements pris dans le cours normal des activités, les activités de liquidation de sinistres de la société ont fourni les principales sources de financement nécessaires pour réaliser l'acquisition de Brit Insurance Limited, conclue le 12 octobre 2012 (comme il est indiqué à la note 15 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2012).

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 encore d'activités extrêmes sur le plan des catastrophes, ou d'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 septembre 2012, les placements en portefeuille d'assurance et de réassurance totalisaient 23,6 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 septembre 2012, ces catégories d'actifs représentent environ 6,9 % (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 cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2012, les filiales d'assurance et de réassurance ont respectivement versé un montant net en trésorerie de 405,7 \$ et de 589,2 \$ (encaissement d'un montant net en trésorerie de 716,5 \$ et de 364,1 \$ au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2011) relativement aux positions acheteur et vendeur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers de la société (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2012 respectivement, la société de portefeuille a versé un montant net en trésorerie de 64,4 \$ et de 162,0 \$ (encaissement d'un montant net en trésorerie de 182,2 \$ et de 122,8 \$, respectivement, pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011) 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).

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 septembre 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. Depuis le 31 décembre 2011,

l'exposition de la société au taux d'intérêt a diminué, essentiellement par suite de la vente d'obligations d'État (obligations du Trésor américain et obligations provinciales canadiennes), et le produit a été conservé sous forme de trésorerie ou réinvesti dans des placements à court terme très peu exposés au risque de taux d'intérêt. L'exposition de la société au risque de taux d'intérêt ou le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 septembre 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 septembre 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	8 806,7	(1 097,5)	(15,8)	9 492,1	(1 536,0)	(19,4)
Hausse de 100 points de base	9 600,6	(569,1)	(8,2)	10 597,7	(794,0)	(10,0)
Aucune variation	10 453,8	—	—	11 770,9	—	—
Baisse de 100 points de base	11 487,6	698,3	9,9	13 127,7	922,8	11,5
Baisse de 200 points de base	12 761,8	1 538,5	22,1	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 septembre 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 (actions ordinaires, actions privilégiées convertibles, obligations convertibles, certaines participations dans des entreprises associées et 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 individuels de capitaux propres, ainsi que sur l'indice Russell 2000, 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 des variations des justes valeurs des indices et de certains titres individuels de capitaux propres. Pour le troisième trimestre 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 162,0 \$ (341,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2012), contre un profit net de 160,7 \$ pour le troisième trimestre de 2011 (354,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2011). Au 30 septembre 2012, les couvertures de titres de capitaux propres, d'un notionnel de 7 186,1 \$ (7 135,2 \$ au 31 décembre 2011), correspondent à 102,5 % (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 7 008,2 \$ (6 822,7 \$ au 31 décembre 2011).

Au cours du troisième trimestre de 2012, la société a conclu un swap sur rendement total de l'indice Russell 2000 (position acheteur), d'un notionnel de 800,0 \$, comme mesure temporaire de réduction de ses couvertures économiques de titres de capitaux propres par rapport à ses titres de capitaux propres et à ses titres liés à des titres de capitaux propres. À l'avenir, la société pourrait gérer son exposition nette à ses titres de capitaux propres et à ses titres liés à des titres de capitaux propres de façon permanente, en liquidant une partie de ses couvertures de titres de capitaux propres ou en augmentant son exposition aux titres de capitaux propres si des occasions intéressantes se présentent. 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 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. D'après ses observations historiques, elle estime que les couvertures des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres qu'elle détient seront efficaces à moyen terme et à long terme, et en particulier en cas de correction significative des marchés. Toutefois, en raison d'une absence de corrélation parfaite entre les éléments couverts et les éléments de couverture, conjuguée aux autres incertitudes de marché, il n'est pas possible de prédire l'incidence future qu'aura le programme de couverture relatif au risque lié aux titres de capitaux propres.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'effet des couvertures du risque lié aux titres de capitaux propres ainsi que des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus sur la situation financière et les résultats opérationnels historiques de la société aux 30 septembre 2012 et 2011 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos à ces dates :

	30 septembre 2012		Trimestre clos le 30 septembre 2012	Période de neuf mois close le 30 septembre 2012	30 septembre 2011		Trimestre clos le 30 septembre 2011	Période de neuf mois close le 30 septembre 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	4 295,3	4 295,3	252,9	284,4	3 846,7	3 846,7	(882,4)	(631,9)
Actions privilégiées convertibles	436,0	436,0	0,6	(15,4)	382,4	382,4	(178,7)	(72,3)
Obligations convertibles	392,9	392,9	39,9	146,7	347,2	347,2	(121,6)	(4,9)
Participations dans des entreprises associées ¹⁾	777,6	589,2	—	29,8	627,2	530,2	—	—
Dérivés et autres actifs investis :								
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres – positions acheteur	1 037,1	(16,4)	(25,5)	77,4	1 134,5	(53,5)	(157,4)	(145,5)
Bons de souscription d'actions	69,3	24,7	1,7	0,8	33,4	8,1	(1,8)	15,8
Total des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres	<u>7 008,2</u>	<u>5 721,7</u>	<u>269,6</u>	<u>523,7</u>	<u>6 371,4</u>	<u>5 061,1</u>	<u>(1 341,9)</u>	<u>(838,8)</u>
Instruments de couverture :								
Dérivés et autres actifs investis :								
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres – positions vendeur	(1 701,5)	(38,0)	(103,7)	(90,8)	(1 629,2)	174,1	274,4	273,4
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur	(6 284,6)	(35,2)	(320,7)	(766,8)	(5 093,6)	293,9	1 228,2	919,8
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres - positions acheteur (Russell 2000)	800,0	(7,6)	(7,2)	(7,2)	—	—	—	—
	<u>(7 186,1)</u>	<u>(80,8)</u>	<u>(431,6)</u>	<u>(864,8)</u>	<u>(6 722,8)</u>	<u>468,0</u>	<u>1 502,6</u>	<u>1 193,2</u>
Exposition nette et effets financiers	<u>(177,9)</u>		<u>(162,0)</u>	<u>(341,1)</u>	<u>(351,4)</u>		<u>160,7</u>	<u>354,4</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 des biens et services est le risque qu'une telle baisse ait une incidence défavorable sur l'état consolidé de la situation financière (y compris les 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 septembre 2012, la durée restante moyenne pondérée de ces contrats est de 7,8 ans (8,6 ans au 31 décembre 2011), leur notionnel s'élève à 46 304,9 \$ (46 518,0 \$ au 31 décembre 2011) et leur juste valeur, à 124,9 \$ (208,2 \$ au 31 décembre 2011). 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2012, la société a payé des primes supplémentaires de 20,2 \$ afin d'augmenter le prix d'exercice sur certains contrats dérivés liés à l'IPC aux États-Unis, faisant passer le prix d'exercice moyen pondéré de tous ses contrats dérivés liés à l'IPC aux États-Unis de 216,95 \$ à 221,23 \$. Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2012, respectivement, la société a acheté des contrats dérivés liés à l'IPC d'un notional 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 pertes nettes sur évaluation à la valeur de marché de 38,3 \$ (51,2 \$ en 2011) et des pertes nettes sur évaluation à la valeur de marché de 99,3 \$ (234,0 \$ 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 septembre 2012 n'était pas significativement différente de celle au 31 décembre 2011.

Au 30 septembre 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 à l'interne. Au 30 septembre 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 11 592,0 \$, contre 11 427,0 \$ au 31 décembre 2011. La société gère son capital selon les mesures financières et les ratios suivants :

	<u>30 septembre 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>921,6</u>	<u>962,8</u>
Dette – société de portefeuille	2 033,1	2 080,6
Dette – filiales	683,5	623,9
Autres obligations à long terme – société de portefeuille	318,1	314,0
Dette totale	3 034,7	3 018,5
Dette nette	2 113,1	2 055,7
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	7 328,3	7 427,9
Actions privilégiées	1 166,4	934,7
Participations ne donnant pas le contrôle	62,6	45,9
Total des capitaux propres	8 557,3	8 408,5
Ratio dette nette – total des capitaux propres	24,7 %	24,4 %
Ratio dette nette – capital total net ¹⁾	19,8 %	19,6 %
Ratio dette nette – capital total ²⁾	26,2 %	26,4 %
Ratio de couverture des intérêts ³⁾	2,0x	1,0x
Couverture des intérêts et des dividendes sur les actions privilégiées ⁴⁾	1,4x	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 qu'il est 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. En date du 1^{er} janvier 2012, Northbridge a regroupé trois de ses filiales, à savoir Lombard Insurance, Markel Insurance et Commonwealth Insurance, afin qu'elles exercent 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 Managing Agency Limited [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. Fairfax Brasil souscrit de l'assurance IARD pour les entreprises au Brésil.

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 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 \$. 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 nettes pour sinistres non réglés de 14,6 \$ des entités tierces Syndicate 535 et Syndicate 1204.

Autres

Le secteur isolable Autres se compose des résultats opérationnels de Ridley, de William Ashley, de Sporting Life, de Prime Restaurants et de Thomas Cook India. Ridley exerce ses activités dans le secteur de la nutrition animale aux États-Unis et au Canada. William Ashley (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. Thomas Cook India (acquise le 14 août 2012, aux termes de la transaction décrite à la note 15) est une société intégrée de voyages et de services financiers liés au voyage en Inde. Elle offre une gamme étendue de services de change, de voyage d'affaires et d'agrément et de produits d'assurance.

Siège social et autres

Le secteur Siège social et autres comprend la société mère (Fairfax Financial Holdings Limited), ses sociétés de portefeuille intermédiaires filiales, Hamblin Watsa, société de gestion de placements, et MFExchange, 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 le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre :

Trimestre clos le 30 septembre 2012

	Assurance		Réassurance		Assurance et réassurance		Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	États-Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres	Activités courantes					
Primes brutes souscrites ¹⁾											
Clients externes	283,6	517,8	128,5	813,2	111,6	1 854,7	—	—	—	—	1 854,7
Intragroupe	0,1	—	(0,7)	3,0	25,4	27,8	—	—	—	(27,8)	—
	<u>283,7</u>	<u>517,8</u>	<u>127,8</u>	<u>816,2</u>	<u>137,0</u>	<u>1 882,5</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(27,8)</u>	<u>1 854,7</u>
Primes nettes souscrites ¹⁾	<u>214,8</u>	<u>446,5</u>	<u>53,8</u>	<u>682,3</u>	<u>112,7</u>	<u>1 510,1</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1 510,1</u>
Primes nettes acquises ¹⁾											
Clients externes	276,0	471,8	62,9	692,2	99,6	1 602,5	—	—	—	—	1 602,5
Intragroupe	(22,0)	(1,3)	(3,8)	1,3	26,0	0,2	—	—	—	—	0,2
	<u>254,0</u>	<u>470,5</u>	<u>59,1</u>	<u>693,5</u>	<u>125,6</u>	<u>1 602,7</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1 602,7</u>
Charges techniques	(254,6)	(498,1)	(49,2)	(598,8)	(128,3)	(1 529,0)	—	—	—	—	(1 529,0)
Résultat technique	(0,6)	(27,6)	9,9	94,7	(2,7)	73,7	—	—	—	—	73,7
Produits d'intérêts	6,6	15,6	6,4	35,4	6,7	70,7	16,9	—	(7,8)	—	79,8
Dividendes	3,8	5,6	1,8	7,2	2,0	20,4	2,7	—	2,9	—	26,0
Charges de placement	(2,9)	(4,8)	(0,8)	(6,9)	(1,8)	(17,2)	(3,2)	—	(0,6)	15,4	(5,6)
Intérêts et dividendes	<u>7,5</u>	<u>16,4</u>	<u>7,4</u>	<u>35,7</u>	<u>6,9</u>	<u>73,9</u>	<u>16,4</u>	<u>—</u>	<u>(5,5)</u>	<u>15,4</u>	<u>100,2</u>
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0,1	(3,8)	5,5	(5,8)	4,8	0,8	(10,7)	—	4,7	—	(5,2)
Autres											
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	0,1	217,6	15,4	(15,4)	217,7
Charges	—	—	—	—	—	—	(20,6)	(207,7)	—	—	(228,3)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(20,5)</u>	<u>9,9</u>	<u>15,4</u>	<u>(15,4)</u>	<u>(10,6)</u>
Résultat opérationnel avant les éléments suivants :	7,0	(15,0)	22,8	124,6	9,0	148,4	(14,8)	9,9	14,6	—	158,1
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(11,3)	(12,8)	(0,6)	(9,6)	34,6	0,3	27,9	—	(51,8)	—	(23,6)
Charge d'intérêts	—	(1,4)	—	(6,9)	(1,1)	(9,4)	(2,4)	(0,8)	(38,9)	—	(51,5)
Frais généraux du siège social et autres frais	(2,3)	(7,0)	—	(6,1)	—	(15,4)	—	—	(27,5)	—	(42,9)
Résultat avant impôts	(6,6)	(36,2)	22,2	102,0	42,5	123,9	10,7	9,1	(103,6)	—	40,1
Impôts sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(3,1)
Résultat net											<u>37,0</u>
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											34,6
Participations ne donnant pas le contrôle											2,4
											<u>37,0</u>

1) Exclut des montants de néant, 0,1 \$ et 0,1 \$ 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 septembre 2011

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance		Liqui- dation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	États- Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres						
Primes brutes souscrites ¹⁾											
Clients externes	317,7	430,4	121,4	768,7	140,3	1 778,5	—	—	—	—	1 778,5
Intragroupe	0,4	0,9	(0,1)	4,2	23,9	29,3	—	—	—	(29,0)	0,3
	<u>318,1</u>	<u>431,3</u>	<u>121,3</u>	<u>772,9</u>	<u>164,2</u>	<u>1 807,8</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(29,0)</u>	<u>1 778,8</u>
Primes nettes souscrites ¹⁾	<u>245,6</u>	<u>366,7</u>	<u>49,7</u>	<u>642,9</u>	<u>125,4</u>	<u>1 430,3</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1 430,3</u>
Primes nettes acquises ¹⁾											
Clients externes	296,9	384,9	57,7	553,9	99,2	1 392,6	—	—	—	—	1 392,6
Intragroupe	(22,7)	(2,1)	(3,6)	3,2	30,9	5,7	—	—	—	—	5,7
	<u>274,2</u>	<u>382,8</u>	<u>54,1</u>	<u>557,1</u>	<u>130,1</u>	<u>1 398,3</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1 398,3</u>
Charges techniques	(278,1)	(419,1)	(39,6)	(576,0)	(190,8)	(1 503,6)	—	—	—	—	(1 503,6)
Résultat technique	<u>(3,9)</u>	<u>(36,3)</u>	<u>14,5</u>	<u>(18,9)</u>	<u>(60,7)</u>	<u>(105,3)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(105,3)</u>
Produits d'intérêts	17,9	30,1	5,5	62,3	11,3	127,1	27,0	—	(4,9)	—	149,2
Dividendes	3,7	5,6	2,0	7,5	3,6	22,4	2,5	—	1,2	—	26,1
Charges de placement	(2,7)	(3,4)	(0,6)	(4,2)	(2,1)	(13,0)	(5,2)	—	(0,8)	13,3	(5,7)
Intérêts et dividendes	<u>18,9</u>	<u>32,3</u>	<u>6,9</u>	<u>65,6</u>	<u>12,8</u>	<u>136,5</u>	<u>24,3</u>	<u>—</u>	<u>(4,5)</u>	<u>13,3</u>	<u>169,6</u>
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0,7	1,0	4,4	1,1	0,7	7,9	1,1	—	(1,6)	—	7,4
Autres											
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	1,8	157,8	13,3	(13,3)	159,6
Charges	—	—	—	—	—	—	(61,1)	(157,0)	—	—	(218,1)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(59,3)</u>	<u>0,8</u>	<u>13,3</u>	<u>(13,3)</u>	<u>(58,5)</u>
Résultat opérationnel avant les éléments suivants :	15,7	(3,0)	25,8	47,8	(47,2)	39,1	(33,9)	0,8	7,2	—	13,2
Profits nets sur placements	164,6	410,9	11,5	523,8	28,7	1 139,5	214,6	—	233,9	—	1 588,0
Charge d'intérêts	—	(1,9)	—	(7,3)	(1,2)	(10,4)	(2,3)	(0,1)	(40,8)	—	(53,6)
Frais généraux du siège social et autres frais	(3,2)	(13,0)	(0,7)	(6,0)	(4,5)	(27,4)	—	—	(31,3)	—	(58,7)
Résultat avant impôts	<u>177,1</u>	<u>393,0</u>	<u>36,6</u>	<u>558,3</u>	<u>(24,2)</u>	<u>1 140,8</u>	<u>178,4</u>	<u>0,7</u>	<u>169,0</u>	<u>—</u>	<u>1 488,9</u>
Impôts sur le résultat											(514,4)
Résultat net											<u>974,5</u>
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											973,9
Participations ne donnant pas le contrôle											0,6
											<u>974,5</u>

1) Exclut des montants de 3,9 \$, 0,9 \$ et 1,8 \$ au titre, respectivement, des primes brutes souscrites, des primes nettes souscrites et des primes nettes acquises, du secteur Liquidation de sinistres.

Période de neuf mois close le 30 septembre 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		Autres				
Primes brutes souscrites ¹⁾											
Clients externes	894,4	1 678,2	368,9	2 115,1	450,9	5 507,5	—	—	—	—	5 507,5
Intragroupe	1,5	2,1	(0,4)	9,9	74,0	87,1	—	—	—	(87,1)	—
	<u>895,9</u>	<u>1 680,3</u>	<u>368,5</u>	<u>2 125,0</u>	<u>524,9</u>	<u>5 594,6</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(87,1)</u>	<u>5 507,5</u>
Primes nettes souscrites ¹⁾	705,7	1 464,7	181,4	1 828,5	418,3	4 598,6	—	—	—	—	4 598,6
Primes nettes acquises ¹⁾											
Clients externes	817,1	1 325,6	177,8	1 694,3	294,9	4 309,7	—	—	—	—	4 309,7
Intragroupe	(65,2)	1,9	(8,6)	7,4	70,7	6,2	—	—	—	—	6,2
	<u>751,9</u>	<u>1 327,5</u>	<u>169,2</u>	<u>1 701,7</u>	<u>365,6</u>	<u>4 315,9</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4 315,9</u>
Charges techniques	(776,0)	(1 424,3)	(148,8)	(1 469,4)	(371,4)	(4 189,9)	—	—	—	—	(4 189,9)
Résultat technique	<u>(24,1)</u>	<u>(96,8)</u>	<u>20,4</u>	<u>232,3</u>	<u>(5,8)</u>	<u>126,0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>126,0</u>
Produits d'intérêts	32,6	49,5	15,2	117,9	21,7	236,9	58,6	—	(23,5)	—	272,0
Dividendes	12,6	18,6	4,8	24,9	5,7	66,6	9,3	—	6,5	—	82,4
Charges de placement	(9,1)	(15,7)	(1,9)	(19,3)	(7,1)	(53,1)	(8,4)	—	(2,0)	43,8	(19,7)
Intérêts et dividendes	<u>36,1</u>	<u>52,4</u>	<u>18,1</u>	<u>123,5</u>	<u>20,3</u>	<u>250,4</u>	<u>59,5</u>	<u>—</u>	<u>(19,0)</u>	<u>43,8</u>	<u>334,7</u>
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(3,2)	(8,6)	6,1	(18,2)	16,6	(7,3)	(9,2)	—	11,5	—	(5,0)
Autres											
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	5,8	601,2	43,8	(43,8)	607,0
Charges	—	—	—	—	—	—	(61,0)	(585,5)	—	—	(646,5)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(55,2)</u>	<u>15,7</u>	<u>43,8</u>	<u>(43,8)</u>	<u>(39,5)</u>
Résultat opérationnel avant les éléments suivants :	8,8	(53,0)	44,6	337,6	31,1	369,1	(4,9)	15,7	36,3	—	416,2
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(123,4)	50,3	(3,3)	56,4	35,5	15,5	150,9	—	(159,4)	—	7,0
Perte au rachat de la dette à long terme	—	(0,8)	—	—	—	(0,8)	—	—	—	—	(0,8)
Charge d'intérêts	—	(4,4)	—	(20,8)	(3,4)	(28,6)	(7,0)	(1,0)	(119,4)	—	(156,0)
Frais généraux du siège social et autres frais	(5,6)	(17,9)	—	(15,6)	(0,2)	(39,3)	—	—	(75,5)	—	(114,8)
Résultat avant impôts	<u>(120,2)</u>	<u>(25,8)</u>	<u>41,3</u>	<u>357,6</u>	<u>63,0</u>	<u>315,9</u>	<u>139,0</u>	<u>14,7</u>	<u>(318,0)</u>	<u>—</u>	<u>151,6</u>
Impôts sur le résultat											<u>(19,0)</u>
Résultat net											<u>132,6</u>
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											128,3
Participations ne donnant pas le contrôle											4,3
											<u>132,6</u>

1) Exclut des montants de néant, néant et 5,8 \$ au titre, respectivement, des primes brutes souscrites, des primes nettes souscrites et des primes nettes acquises, du secteur Liquidation de sinistres.

Période de neuf mois close le 30 septembre 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	998,8	1 380,8	339,0	1 877,5	490,8	5 086,9	—	—	—	—	5 086,9
Intragroupe	1,9	1,2	0,8	11,0	31,9	46,8	—	—	—	(46,3)	0,5
	<u>1 000,7</u>	<u>1 382,0</u>	<u>339,8</u>	<u>1 888,5</u>	<u>522,7</u>	<u>5 133,7</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(46,3)</u>	<u>5 087,4</u>
Primes nettes souscrites ¹⁾	840,8	1 193,1	163,2	1 612,5	391,2	4 200,8	—	—	—	—	4 200,8
Primes nettes acquises ¹⁾											
Clients externes	880,6	1 097,2	156,0	1 468,3	298,2	3 900,3	—	—	—	—	3 900,3
Intragroupe	(66,8)	(7,5)	(6,9)	9,4	77,5	5,7	—	—	—	—	5,7
	<u>813,8</u>	<u>1 089,7</u>	<u>149,1</u>	<u>1 477,7</u>	<u>375,7</u>	<u>3 906,0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3 906,0</u>
Charges techniques	(838,9)	(1 205,1)	(120,7)	(1 691,7)	(511,2)	(4 367,6)	—	—	—	—	(4 367,6)
Résultat technique	(25,1)	(115,4)	28,4	(214,0)	(135,5)	(461,6)	—	—	—	—	(461,6)
Produits d'intérêts	66,1	85,9	13,1	186,4	37,6	389,1	83,3	—	(7,0)	—	465,4
Dividendes	18,0	21,8	5,3	29,8	4,4	79,3	7,8	—	7,0	—	94,1
Charges de placement	(8,5)	(15,4)	(1,7)	(32,4)	(4,9)	(62,9)	(11,9)	—	(2,7)	61,2	(16,3)
Intérêts et dividendes	<u>75,6</u>	<u>92,3</u>	<u>16,7</u>	<u>183,8</u>	<u>37,1</u>	<u>405,5</u>	<u>79,2</u>	<u>—</u>	<u>(2,7)</u>	<u>61,2</u>	<u>543,2</u>
Quote-part du résultat net des entreprises associées	1,5	2,1	(8,2)	6,1	(0,3)	1,2	3,0	—	7,5	—	11,7
Autres											
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	125,4	459,0	61,2	(61,2)	584,4
Charges	—	—	—	—	—	—	(236,4)	(450,4)	—	—	(686,8)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(111,0)</u>	<u>8,6</u>	<u>61,2</u>	<u>(61,2)</u>	<u>(102,4)</u>
Résultat opérationnel avant les éléments suivants :	52,0	(21,0)	36,9	(24,1)	(98,7)	(54,9)	(28,8)	8,6	66,0	—	(9,1)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(8,7)	431,5	10,0	486,0	24,4	943,2	402,6	—	260,3	—	1 606,1
Perte au rachat de titres d'emprunt à long terme ²⁾	—	(56,5)	—	(6,1)	—	(62,6)	—	—	(41,6)	—	(104,2)
Charge d'intérêts	—	(16,6)	—	(22,1)	(3,4)	(42,1)	(6,6)	(0,6)	(112,5)	—	(161,8)
Frais généraux du siège social et autres frais	(31,0)	(25,5)	(3,3)	(14,3)	(4,7)	(78,8)	—	—	(91,4)	—	(170,2)
Résultat avant impôts	12,3	311,9	43,6	419,4	(82,4)	704,8	367,2	8,0	80,8	—	1 160,8
Impôts sur le résultat											(342,2)
Résultat net											<u>818,6</u>
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											816,6
Participations ne donnant pas le contrôle											2,0
											<u>818,6</u>

1) Exclut des montants de 122,6 \$, 119,7 \$ et 125,4 \$ 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 de premier rang non garantis de Crum & Foster, 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 le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires des secteurs isolables :				
Primes nettes acquises	1 602,7	1 398,3	4 315,9	3 906,0
Intérêts et dividendes	100,2	169,6	334,7	543,2
Quote-part du résultat des entreprises associées	(5,2)	7,4	(5,0)	11,7
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(23,6)	1 588,0	7,0	1 606,1
Autres produits des activités ordinaires des secteurs isolables	217,7	159,6	607,0	584,4
Total des produits des activités ordinaires consolidés	1 891,8	3 322,9	5 259,6	6 651,4

18. Charges

Le tableau suivant présente la composition des sinistres, montant net, des charges opérationnelles et des autres charges pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2012	2011	2012	2011
Sinistres et frais de règlement de sinistres	1 015,5	1 081,0	2 728,8	3 159,7
Salaires et avantages du personnel	237,2	232,5	698,1	685,1
Coût des stocks – secteur isolable Autres	146,5	123,4	417,3	353,0
Honoraires d’audit, et honoraires juridiques et fiscaux	35,7	29,8	98,9	104,6
Taxes sur les primes	24,4	25,1	71,9	70,5
Coûts de restructuration	2,1	3,1	2,2	21,2
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	18,2	15,0	49,9	43,9
Coûts des contrats de location simple	16,3	13,9	49,5	42,8
Perte au rachat de titres d’emprunt à long terme	—	—	0,8	104,2
Coûts des technologies de l’information	20,0	21,1	52,6	51,2
Autres	34,2	38,6	108,2	114,6
	1 550,1	1 583,5	4 278,2	4 750,8

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 septembre 2012	31 décembre 2011
Trésorerie et placements de la société de portefeuille		
Trésorerie et soldes auprès de banques	103,4	39,6
Bons du Trésor et autres billets admissibles	165,0	3,9
	268,4	43,5
Trésorerie et soldes auprès de banques – soumis à restrictions ¹⁾	10,3	—
	278,7	43,5
Trésorerie et placements à court terme des filiales :		
Trésorerie et soldes auprès de banques	1 061,2	908,3
Bons du Trésor et autres billets admissibles	1 664,7	952,0
	2 725,9	1 860,3
Trésorerie et soldes auprès de banques – soumis à restrictions ¹⁾	35,1	48,3
Bons du Trésor et autres billets admissibles – soumis à restrictions ¹⁾	65,3	86,4
	100,4	134,7
	2 826,3	1 995,0
Actifs de filiales donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :		
Trésorerie et soldes auprès de banques	8,8	6,2
Bons du Trésor et autres billets admissibles	59,5	—
	68,3	6,2
Dette de filiales :		
Découverts bancaires	(17,7)	—
	3 155,6	2 044,7

1) La trésorerie et les équivalents de trésorerie présentés dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie ne comprennent pas les soldes soumis à restrictions respectifs de 110,7 \$ et 134,7 \$ au 30 septembre 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 le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2012	2011	2012	2011
a) Variation des actifs et passifs opérationnels				
Diminution nette de la trésorerie et des équivalents soumis à restrictions	87,5	49,4	26,5	—
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	172,8	99,6	(19,9)	187,7
Provision pour primes non acquises	(99,7)	51,6	311,8	337,9
Créances découlant de contrats d'assurance	107,4	(0,7)	(213,3)	(245,9)
Montants à recouvrer de réassureurs	(25,5)	(60,8)	(58,3)	(65,2)
Autres créances	(30,7)	15,3	(27,3)	(9,1)
Fonds retenus à payer à des réassureurs	(12,9)	(0,5)	11,6	(0,2)
Créditeurs et charges à payer	100,3	191,0	127,8	246,1
Impôts à payer	28,8	37,0	44,4	14,5
Autres	(22,8)	161,9	(130,4)	183,0
	305,2	543,8	72,9	648,8
b) Montant net des intérêts et des dividendes reçus				
Intérêts et dividendes reçus	134,5	227,8	488,3	632,6
Intérêts payés	(23,1)	(25,8)	(118,4)	(124,8)
	111,4	202,0	369,9	507,8
c) Montant net des impôts (payés) remboursés	6,1	29,2	(50,7)	13,5
d) Dividendes versés				
Dividendes versés sur les actions ordinaires	—	—	(205,8)	(205,9)
Dividendes versés sur les actions privilégiées	(16,1)	(12,4)	(44,6)	(38,9)
Dividendes versés aux détenteurs des participations ne donnant pas le contrôle	—	—	(6,7)	—
	(16,1)	(12,4)	(257,1)	(244,8)

Table des matières du rapport de gestion

Notes	37
Aperçu du rendement consolidé	
Expansion des activités	38
Provenance des produits des activités ordinaires	39
Sources de résultat net	43
Résultat net par secteur à présenter	46
Composantes du résultat net	
Résultats techniques et résultats opérationnels	48
Intérêts et dividendes et profits nets (pertes nettes) sur placements	63
Charge d'intérêts	634
Frais généraux du siège social et autres frais	64
Impôts sur le résultat	65
Participations ne donnant pas le contrôle	65
Éléments des états consolidés de la situation financière	
Résumé de l'état consolidé de la situation financière	65
Placements	
Profits nets (pertes nettes) sur placements	67
Intérêts et dividendes	69
Gestion des risques financiers	70
Situation financière	
Sources de financement et gestion du capital	70
Situation de trésorerie	71
Obligations contractuelles	73
Valeur comptable par action	74
Poursuites	74
Comptabilité et présentation de l'information financière	
Estimations comptables et jugements cruciaux	74
Modifications futures de normes comptables	74
Données trimestrielles comparatives (non audité)	74

Rapport de gestion (au 25 octobre 2012)

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

Notes

- 1) Le lecteur du rapport de gestion est prié de consulter les notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 que la société a payés ou reçus relativement à ses positions acheteur et vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers.
- 5) La rubrique « Sources de financement et gestion du capital » du présent rapport de gestion fait aussi mention d'autres mesures conformes aux PCGR, notamment le ratio dette nette-total des capitaux propres, le ratio dette nette-capital total net et le ratio dette totale-capital total. La société calcule aussi un ratio de couverture des intérêts et un ratio de couverture des dividendes sur actions privilégiées et des intérêts afin de mesurer sa capacité de s'acquitter du service de la dette et de verser des dividendes à ses actionnaires porteurs d'actions privilégiées.
- 6) Dans le présent rapport de gestion, toute référence aux activités d'assurance et de réassurance de Fairfax exclut les activités de liquidation de sinistres de Fairfax.

Expansion des activités

Acquisitions et désinvestissements

Transactions postérieures au 30 septembre 2012

Le 12 octobre 2012, la filiale de liquidation de sinistres de la société, RiverStone Holdings Limited, a acquis la totalité des actions en circulation de Brit Insurance Limited (« Brit Insurance ») pour une contrepartie en trésorerie de 332,2 \$ (206,7 livres sterling). À la date de l'acquisition, la société a estimé que les valeurs comptables respectives des placements de portefeuille (y compris la trésorerie et les placements à court terme), des passifs au titre des contrats d'assurance et des montants à recouvrer de réassureurs de Brit Insurance correspondaient à 1 355 \$, à 1 958 \$ et à 917 \$. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats opérationnels de Brit Insurance seront consolidés dans l'information financière de la société, au sein du secteur à présenter Liquidation de sinistres. Brit Insurance est située à Londres (Angleterre) et elle exerçait des activités de souscription dans les secteurs national et international de l'assurance et de la réassurance avant d'être incluse dans le secteur Liquidation de sinistres au début de 2012. Le 12 octobre 2012, Brit Insurance a changé de nom pour celui de RiverStone Insurance Limited.

Le 1^{er} octobre 2012, la société a annoncé qu'elle avait signé une entente en vue de vendre sa participation de 43,4 % dans Cunningham Lindsey Group Limited (« Cunningham Lindsey ») à un fonds de capital-investissement privé pour un produit d'environ 260 \$, sous réserve de certains ajustements de clôture. Sur le produit reçu, la société utilisera tout au plus 35 \$ pour les investir dans des actions de Cunningham Lindsey afin de demeurer un actionnaire minoritaire. La transaction devrait être conclue au quatrième trimestre, sous réserve des conditions de clôture habituelles et de l'approbation des organismes de réglementation.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2012

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

Le 19 mars 2012, la société a réalisé l'acquisition de 21,2 % des actions émises et en circulation de Thai Reinsurance Public Company Limited (« Thai Re ») pour une contrepartie 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 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 \$ CA). Les actifs et les passifs ainsi que les résultats opérationnels de Prime Restaurants depuis l'acquisition ont été consolidés au sein du secteur à présenter Autres, dans les informations financières de la société. Prime Restaurants franchise, détient et exploite un réseau de restaurants décontractés et de brasseries au Canada.

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 à présenter 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 à présenter 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 à présenter 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 à présenter Crum & Forster. Depuis le 1^{er} juillet 2011, la société présente les résultats opérationnels de Valiant Insurance (capitaux propres totalisant 36,3 \$ au 30 septembre 2012) dans le secteur à présenter Liquidation de sinistres à la suite du transfert de la propriété de Valiant Insurance depuis Crum & Forster vers 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 des plus récents trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre. Les autres produits des activités ordinaires comprennent les produits des activités ordinaires de Ridley Inc. (« Ridley »), de William Ashley, de Sporting Life, de Prime Restaurants et de Thomas Cook India depuis leurs dates d'acquisition respectives.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2012	2011	2012	2011
Primes nettes acquises				
Assurance – Canada (Northbridge)	254,0	274,2	751,9	813,8
– États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	470,5	382,8	1 327,5	1 089,7
– Asie (Fairfax Asia)	59,1	54,1	169,2	149,1
Réassurance – OdysseyRe	693,5	557,1	1 701,7	1 477,7
Assurance et réassurance – Autres	125,6	130,1	365,6	375,7
Liquidation de sinistres	0,1	1,8	5,8	125,4
	1 602,8	1 400,1	4 321,7	4 031,4
Intérêts et dividendes	95,0	177,0	329,7	554,9
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(23,6)	1 588,0	7,0	1 606,1
Autres produits des activités ordinaires	217,6	157,8	601,2	459,0
	1 891,8	3 322,9	5 259,6	6 651,4

Les produits des activités ordinaires du troisième trimestre de 2012 se sont chiffrés à 1 891,8 \$ (5 259,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2012), contre 3 322,9 \$ pour le troisième trimestre de 2011, en forte baisse en raison de la diminution des profits nets sur placements et des produits d'intérêts et de dividendes, facteurs 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.

La croissance de 14,6 % des primes nettes acquises des activités d'assurance et de réassurance de la société pour le troisième trimestre de 2012 résulte principalement de l'augmentation, par rapport au trimestre correspondant de 2011, des primes nettes acquises par OdysseyRe (136,4 \$ ou 24,5 %), Crum & Forster (57,8 \$ ou 22,7 %), Zenith National (29,9 \$ ou 23,3 %) et Fairfax Asia (5,0 \$ ou 9,2 %), neutralisée en partie par la baisse des primes nettes acquises par Northbridge (20,2 \$ ou 7,4 %, compte tenu de l'effet défavorable de la conversion des monnaies étrangères) et le secteur Assurance et réassurance – Autres (4,5 \$ ou 3,5 %). La croissance de 10,5 % des primes nettes acquises des activités d'assurance et de réassurance de la société pour les neuf premiers mois de 2012 résulte principalement de la consolidation des primes nettes acquises par First Mercury et Pacific Insurance (augmentation nette de 107,5 \$ et de 13,4 \$, respectivement, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent) et des hausses, en glissement annuel, des primes nettes acquises par OdysseyRe (224,0 \$ ou 15,2 %), Crum & Forster (54,1 \$ ou 9,3 %, exclusion faite de l'incidence de la consolidation de First Mercury), Zenith National (76,2 \$ ou 21,0 %) et Fairfax Asia (6,7 \$ ou 5,2 %, exclusion faite de l'incidence de la consolidation de Pacific Insurance), facteurs en partie neutralisés par la baisse des primes nettes acquises par Northbridge (61,9 \$ ou 7,6 %, compte tenu de l'effet défavorable de la conversion des monnaies étrangères) et par le secteur Assurance et réassurance – Autres (10,1 \$ ou 2,7 %). Les primes nettes acquises du secteur Liquidation de sinistres pour les neuf premiers mois de 2011 comprenaient 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 aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, des produits d'intérêts et de dividendes et des profits (pertes) nets sur placements du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2012 sont décrites ci-dessous.

Les autres produits des activités ordinaires du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2012 ont atteint, respectivement, 217,6 \$ et 601,2 \$, contre respectivement 157,8 \$ et 459,0 \$ pour les périodes correspondantes de 2011. Les autres produits des activités ordinaires du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2012 représentent essentiellement les produits des activités ordinaires de Ridley, soit respectivement 174,4 \$ et 490,4 \$ (156,5 \$ et 457,7 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011). Le reste des autres produits des activités ordinaires sont ceux de William Ashley, de Sporting Life, de Prime Restaurants et de Thomas Cook India depuis leurs dates d'acquisition respectives.

Malgré les conditions de marché difficiles qui persistent 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 pour le troisième trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 troisième trimestre de 2012 ont augmenté de 4,1 % et de 5,6 %, respectivement, par rapport à celles du troisième trimestre de 2011. Avant 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 \$) depuis le groupe de réassurance vers 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 les neuf premiers mois de 2012 ont augmenté de 5,5 % et de 6,5 %, respectivement, par rapport à celles des neuf premiers mois de 2011.

	Trimestre clos le 30 septembre 2012			Trimestre clos le 30 septembre 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 présenté	<u>1 882,5</u>	<u>1 510,1</u>	<u>1 602,7</u>	<u>1 807,8</u>	<u>1 430,3</u>	<u>1 398,3</u>
Variation en pourcentage (par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent)	4,1 %	5,6 %	14,6 %			
	Période de neuf mois close le 30 septembre 2012			Période de neuf mois close le 30 septembre 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 présenté	5 594,6	4 598,6	4 315,9	5 133,7	4 200,8	3 906,0
First Mercury	(334,7)	(289,6)	(252,7)	(208,7)	(165,1)	(145,2)
Pacific Insurance	(49,2)	(31,8)	(32,9)	(29,3)	(20,4)	(19,5)
Transfert du portefeuille de primes non acquises du groupe de réassurance	-	-	-	42,3	-	-
Activités d'assurance et de réassurance – montant ajusté	<u>5 210,7</u>	<u>4 277,2</u>	<u>4 030,3</u>	<u>4 938,0</u>	<u>4 015,3</u>	<u>3 741,3</u>
Variation en pourcentage (par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent)	5,5 %	6,5 %	7,7 %			

Les tableaux qui suivent présentent les primes nettes souscrites des activités d'assurance et de réassurance de la société pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2012 et 2011 (« montant présenté ») et, afin de faciliter la comparaison des neuf premiers mois de 2012 et de 2011, ils présentent les mêmes données, mais 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 \$) depuis le groupe de réassurance vers Northbridge au premier trimestre de 2011 (« montant ajusté »). Le tableau des montants présentés fait état d'une augmentation de 5,6 % des primes nettes souscrites pour le troisième trimestre de 2012 par rapport au trimestre correspondant de 2011. Le tableau des montants ajustés fait état d'une augmentation de 6,5 % des primes nettes souscrites pour les neuf premiers mois de 2012 par rapport à la période correspondante de 2011.

Primes nettes souscrites – montant présenté

	Troisième trimestre			Neuf premiers mois		
	2012	2011	Variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent (%)	2012	2011	Variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent (%)
Assurance – Canada (Northbridge)	214,8	245,6	(12,5)	705,7	840,8	(16,1)
– États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	446,5	366,7	21,8	1 464,7	1 193,1	22,8
– Asie (Fairfax Asia)	53,8	49,7	8,2	181,4	163,2	11,2
Réassurance – OdysseyRe	682,3	642,9	6,1	1 828,5	1 612,5	13,4
Assurance et réassurance – Autres	112,7	125,4	(10,1)	418,3	391,2	6,9
Activités d'assurance et de réassurance	<u>1 510,1</u>	<u>1 430,3</u>	<u>5,6</u>	<u>4 598,6</u>	<u>4 200,8</u>	<u>9,5</u>

Primes nettes souscrites – montant ajusté

	Neuf premiers mois		
	2012	2011	Variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent (%)
Assurance – Canada (Northbridge)	705,7	840,8	(16,1)
– États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	1 175,1	1 028,0	14,3
– Asie (Fairfax Asia)	149,6	142,8	4,8
Réassurance – OdysseyRe	1 828,5	1 612,5	13,4
Assurance et réassurance – Autres	418,3	391,2	6,9
Activités d'assurance et de réassurance	<u>4 277,2</u>	<u>4 015,3</u>	<u>6,5</u>

Les primes nettes souscrites de Northbridge du troisième trimestre de 2012 ont diminué de 12,5 % (11,3 % exprimées en dollars canadiens) par rapport à celles du troisième 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 du secteur de l'assurance de biens aux États-Unis de Northbridge (à compter du 1^{er} mai 2012, les droits de renouvellement relatifs à ce secteur d'activité ont été vendus à une filiale entièrement détenue par OdysseyRe). Les primes nettes souscrites du secteur Assurance – États-Unis pour le troisième trimestre de 2012 ont augmenté de 21,8 % par rapport à celles de la période correspondante de 2011, Crum & Forster et Zenith National ayant respectivement affiché une croissance de 19,7 % et de 27,3 %. La hausse des primes nettes souscrites de Crum & Forster rend compte de la croissance de ses gammes d'assurance spécialisée, malgré une faible baisse de ses gammes d'assurance standard, ce qui reflète le changement de stratégie de Crum & Forster, qui délaisse maintenant l'assurance standard au profit de l'assurance spécialisée. 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 tarifs plus élevés au sein de ses gammes d'assurance indemnisation des accidents du travail. Les primes nettes souscrites de Fairfax Asia pour le troisième trimestre de 2012 ont grimpé de 8,2 %, principalement en raison de la hausse des volumes souscrits pour les gammes d'assurance automobile des entreprises, d'assurance corps de navire et d'assurance biens de Pacific Insurance. Les primes nettes souscrites d'OdysseyRe pour le troisième trimestre de 2012 ont augmenté de 6,1 % par rapport à celles du troisième 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, de la croissance enregistrée des assurances récolte et des hausses tarifaires pour les gammes d'assurance biens en cas de catastrophe (principalement au Japon), ces facteurs étant contrebalancés en partie par les diminutions prévues des volumes souscrits pour les gammes d'assurance risques divers et la baisse des primes de reconstitution reçues par rapport à celles de la période correspondante de l'exercice précédent. Les primes nettes souscrites du secteur Assurance et réassurance – Autres pour le troisième trimestre de 2012 ont reculé de 10,1 % par

rapport à celles du troisième trimestre de 2011, principalement par suite de la baisse des primes nettes souscrites d'Advent et du groupe de réassurance, annulée en partie par la hausse des primes nettes souscrites de Polish Re et de Fairfax Brasil.

Pour les neuf premiers mois de 2012, les primes nettes souscrites du secteur Assurance et réassurance de la société ont été principalement touchées par les mêmes facteurs qui ont influencé les primes nettes souscrites du troisième trimestre de 2012. En outre, les primes nettes souscrites de Crum & Forster pour les neuf premiers mois reflètent l'augmentation des primes nettes souscrites pour les gammes d'assurances standard liées principalement aux 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 du secteur Assurance et réassurance – Autres pour les neuf premiers mois de 2012 ont grimpé de 6,9 % par rapport à celles de la période correspondante de 2011, surtout par suite de la hausse des primes nettes souscrites du groupe de réassurance, de Polish Re et de Fairfax Brasil, malgré la baisse des primes nettes souscrites d'Advent. Les primes brutes souscrites, primes nettes souscrites et primes nettes acquises consolidées pour les neuf premiers mois de 2011 tenaient compte de primes non récurrentes de 119,6 \$ reçues par le secteur Liquidation de sinistres relativement à la réassurance de clôture de Syndicate 376.

Les produits d'intérêts et de dividendes consolidés se sont chiffrés à 100,2 \$ pour le troisième trimestre de 2012, en baisse de 40,9 % par rapport à ceux de 169,6 \$ enregistrés pour le troisième trimestre de 2011. Cette baisse 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 les placements à court terme et dans des actions ordinaires à rendement plus faible, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une diminution des charges liées aux swaps sur rendement total par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent (48,9 \$ pour le troisième trimestre de 2012, contre 52,1 \$ pour le troisième trimestre de 2011), surtout à cause du calendrier des dividendes payables sur les swaps sur rendement total ayant le fonds négocié en bourse iShares Russell 2000 (le « fonds négocié en bourse Russell 2000 ») comme titre de référence, ces facteurs étant partiellement annulés par l'effet des positions vendeur additionnelles établies par le biais des swaps sur rendement total sur titres de capitaux propres dans les derniers mois de 2011. Au cours du troisième trimestre de 2011, deux dividendes séparés avaient été déclarés payables sur le fonds négocié en bourse Russell 2000, contre un seul dividende déclaré payable dans le troisième trimestre de 2012.

Les produits d'intérêts et de dividendes consolidés se sont chiffrés à 334,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2012, en baisse de 38,4 % par rapport à ceux de 543,2 \$ enregistrés pour les neuf premiers mois de 2011. Cette baisse s'explique principalement par la vente, en 2011 et en 2012, d'obligations de gouvernements à rendement plus élevé qui a entraîné une baisse des produits d'intérêts et de dividendes des neuf premiers mois de 2012 de la manière qu'au troisième trimestre de 2012 (voir plus haut), ainsi qu'en raison de l'augmentation, en glissement annuel, des charges liées aux swaps sur rendement total (135,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2012, contre 97,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2011), surtout à cause des positions vendeur additionnelles établies par le biais des swaps sur rendement total sur titres de capitaux propres dans les derniers mois de 2011 et de l'accroissement, en glissement annuel, des dividendes payables sur les titres de référence sous-jacents à plusieurs swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers en position vendeur.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012, la quote-part de la perte des entreprises associées s'est élevée respectivement à 5,2 \$ et à 5,0 \$ (quote-part du bénéfice des entreprises associées de 7,4 \$ et de 11,7 \$ pour les périodes correspondantes de 2011). La quote-part de la perte des entreprises associées du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2012 comprend la quote-part de 21,1 \$ de la société dans la perte nette de Thai Re (résultant surtout de l'augmentation des provisions liées aux inondations en Thaïlande). La quote-part de la perte des entreprises associées des neuf premiers mois de 2012 comprend aussi la quote-part de 18,8 \$ de la société dans la perte nette de Fibrek (constituée principalement d'une dépréciation). La quote-part de la société dans le bénéfice des entreprises associées pour les neuf premiers mois de 2011 comprenait la quote-part de la perte nette d'ICICI Lombard revenant à la société de 9,8 \$, laquelle était principalement attribuable à l'augmentation des provisions liée à la participation proportionnelle obligatoire d'ICICI Lombard dans le groupe d'assurance automobile des entreprises en Inde.

Les pertes nettes sur placements se sont chiffrées à 23,6 \$ et les profits nets sur placements, à 7,0 \$, pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012, respectivement, contre des profits nets sur placements de 1 588,0 \$ et de 1 606,1 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011, respectivement. Le tableau suivant présente leur composition :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2012	2011	2012	2011
Actions ordinaires	252,9	(882,4)	284,4	(631,9)
Actions privilégiées convertibles	0,6	(178,7)	(15,4)	(72,3)
Obligations convertibles	39,9	(121,6)	146,7	(4,9)
Profit sur la sortie d'une entreprise associée	—	—	29,8	—
Autres dérivés sur titres de capitaux propres	(23,8)	(159,2)	78,2	(129,7)
Titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres détenus	269,6	(1 341,9)	523,7	(838,8)
Couvertures de titres de capitaux propres	(431,6)	1 502,6	(864,8)	1 193,2
Titres de capitaux propres et titres liés à des capitaux propres détenus, après couvertures de titres de capitaux propres	(162,0)	160,7	(341,1)	354,4
Obligations	228,6	1 257,6	543,4	1 377,6
Actions privilégiées	0,2	(1,9)	0,2	(2,3)
Dérivés liés à l'IPC	(38,3)	51,2	(99,3)	(234,0)
Autres dérivés	(16,6)	81,5	(15,1)	68,8
Effet du change	(35,2)	35,4	(82,2)	38,5
Autres	(0,3)	3,5	1,1	3,1
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(23,6)	1 588,0	7,0	1 606,1
Ventilation des profits nets (pertes nettes) sur obligations :				
Gouvernements	7,9	1 034,8	45,1	899,3
États et municipalités américains	185,2	338,6	431,1	612,1
Sociétés et autres	35,5	(115,8)	67,2	(133,8)
	228,6	1 257,6	543,4	1 377,6

La société se sert de positions vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers comme couvertures économiques 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, ont donné lieu à une perte nette de 162,0 \$ pour le troisième trimestre de 2012 (341,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2012), contre un profit net de 160,7 \$ pour le troisième trimestre de 2011 (354,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2011). Au 30 septembre 2012, les couvertures de titres de capitaux propres représentaient 102,5 % (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 7 008,2 \$ (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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 228,6 \$ pour le troisième trimestre de 2012 et de 543,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2012 (1 257,6 \$ pour le troisième trimestre de 2011 et 1 377,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2011) se composent principalement de profits nets sur évaluation à la valeur de marché d'obligations émises par des États et des municipalités américains (qui reflètent l'effet de la baisse des taux d'intérêt pendant le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012). Les contrats dérivés liés à l'IPC de la société ont donné lieu à des pertes latentes de 38,3 \$ et de 99,3 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012 (profit latent de 51,2 \$ et perte latente de 234,0 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011), respectivement. Les pertes latentes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2012 résultent surtout de l'accroissement des valeurs des IPC sous-jacents à ces dérivés (ces dérivés sont structurés de manière 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 des trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 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 pour 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.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2012	2011	2012	2011
Ratios mixtes				
Assurance – Canada (Northbridge)	100,2 %	101,4 %	103,2 %	103,1 %
– États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	105,9 %	109,5 %	107,3 %	110,6 %
– Asie (Fairfax Asia)	83,2 %	73,1 %	87,9 %	80,9 %
Réassurance – OdysseyRe	86,3 %	103,4 %	86,3 %	114,5 %
Réassurance et assurance – Autres	102,1 %	146,7 %	101,6 %	136,1 %
Consolidé	95,4 %	107,5 %	97,1 %	111,8 %
Sources de résultat net				
Activités de souscription				
Assurance – Canada (Northbridge)	(0,6)	(3,9)	(24,1)	(25,1)
– États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	(27,6)	(36,3)	(96,8)	(115,4)
– Asie (Fairfax Asia)	9,9	14,5	20,4	28,4
Réassurance – OdysseyRe	94,7	(18,9)	232,3	(214,0)
Réassurance et assurance – Autres	(2,7)	(60,7)	(5,8)	(135,5)
Résultat technique	73,7	(105,3)	126,0	(461,6)
Intérêts et dividendes – assurance et réassurance	74,7	144,4	243,1	406,7
Résultat opérationnel	148,4	39,1	369,1	(54,9)
Profits nets sur placements – assurance et réassurance	0,3	1 139,5	15,5	943,2
Perte au rachat de la dette à long terme	—	—	(0,8)	(104,2)
Liquidation de sinistres	13,1	180,7	146,0	373,8
Autres	9,9	0,8	15,7	8,6
Charge d'intérêts	(51,5)	(53,6)	(156,0)	(161,8)
Frais généraux du siège social et autres frais	(80,1)	182,4	(237,9)	156,1
Résultat avant impôts	40,1	1 488,9	151,6	1 160,8
Impôts sur le résultat	(3,1)	(514,4)	(19,0)	(342,2)
Résultat net	37,0	974,5	132,6	818,6
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	34,6	973,9	128,3	816,6
Participations ne donnant pas le contrôle	2,4	0,6	4,3	2,0
	37,0	974,5	132,6	818,6
Résultat net par action	0,91 \$	47,17 \$	4,12 \$	38,10 \$
Résultat net dilué par action	0,90 \$	46,73 \$	4,07 \$	37,78 \$
Dividendes au comptant versés par action	— \$	— \$	10,00 \$	10,00 \$

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012, les activités d'assurance et de réassurance de la société ont enregistré des bénéfices techniques de 73,7 \$ et de 126,0 \$, respectivement, et des ratios mixtes de 95,4 % et de 97,1 %, respectivement, comparativement à des pertes techniques de 105,3 \$ et de 461,6 \$ et à des ratios mixtes de 107,5 % et de 111,8 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011, respectivement. Le tableau qui suit présente les éléments des ratios mixtes de la société pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2012 et 2011.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2012	2011	2012	2011
Résultat technique	73,7	(105,3)	126,0	(461,6)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	68,6 %	77,7 %	68,5 %	81,9 %
Commissions	15,6 %	14,0 %	15,6 %	14,8 %
Charges techniques	13,6 %	15,3 %	15,1 %	16,6 %
Ratio mixte – année de survenance	97,8 %	107,0 %	99,2 %	113,3 %
Évolution (favorable) défavorable nette	(2,4) %	0,5 %	(2,1) %	(1,5) %
Ratio mixte – année civile	95,4 %	107,5 %	97,1 %	111,8 %

L'amélioration des résultats techniques des activités d'assurance et de réassurance de la société pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012 rend compte principalement de l'absence, en 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 s'étaient produits en 2011. Le bénéfice technique du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2012 comprend des sinistres liés à des catastrophes pour ces périodes (déduction faite des primes de reconstitution) de 60,5 \$ et de 132,8 \$ (3,8 et 3,1 points de ratio mixte), respectivement, alors que la perte technique du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2011 comprenait des sinistres liés à des catastrophes pour ces périodes (déduction faite des primes de reconstitution) de 171,6 \$ et de 661,2 \$ (12,3 et 17,0 points de ratio mixte), respectivement. Les sinistres liés à des catastrophes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2012 englobent surtout des sinistres non liés en fait à des catastrophes, mais qui ont eu un impact sur les résultats techniques d'OdysseyRe, lesquels représentaient des sinistres résultant de l'ouragan Isaac (déduction faite des primes de reconstitution de 10,0 \$) pour le troisième trimestre de 2012; les neuf premiers mois de 2012 reflètent aussi les sinistres résultant du séisme en Italie (déduction faite des primes de reconstitution de 10,3). Le ratio des frais par rapport aux primes du secteur Assurance et réassurance de la société s'est amélioré de 1,7 et de 1,5 point de ratio mixte pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012, respectivement, résultant principalement d'une hausse de 14,6 % et de 10,5 % des primes nettes acquises respectivement au cours de ces périodes. Le ratio des commissions par rapport aux primes a augmenté de 1,6 et de 0,8 point de ratio mixte pour le troisième et les neuf premiers mois de 2012, respectivement, surtout en raison d'un changement dans la gamme des produits souscrits au profit de produits générant des commissions plus élevées (principalement de la part de Northbridge, de Crum & Forster et d'OdysseyRe).

Les résultats techniques des activités d'assurance et de réassurance de la société pour le troisième trimestre de 2012 tiennent compte de l'incidence de 2,4 points de ratio mixte (38,2 \$) 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 (24,2 \$) et d'OdysseyRe (16,9 \$), contrebalancée en partie par l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres des exercices antérieurs de Polish Re (4,7 \$). Les résultats techniques des activités d'assurance et de réassurance de la société pour le troisième trimestre de 2011 tenaient compte de l'incidence de 0,5 point de ratio mixte (7,5 \$) attribuable à l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres des exercices antérieurs, principalement celles de Zenith National (8,7 \$), d'Advent (8,4 \$) et de Polish Re (4,6 \$), contrebalancée en partie par l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres des exercices antérieurs de Northbridge (12,6 \$). Les résultats techniques des activités d'assurance et de réassurance de la société pour les neuf premiers mois de 2012 tiennent compte de l'incidence de 2,1 points de ratio mixte (88,6 \$) attribuable à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs de Northbridge (50,9 \$), d'OdysseyRe (30,0 \$) et d'Advent (17,4 \$), contrebalancée en partie par l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs du groupe de réassurance (5,6 \$), de Crum & Forster (5,0 \$) et de Polish Re (4,5 \$). Les résultats techniques des activités d'assurance et de réassurance de la société pour les neuf premiers mois de 2011 tenaient compte de l'incidence de 1,5 point de ratio mixte (56,9 \$) attribuable à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs, principalement celles de Northbridge (38,7 \$), d'Advent (19,5 \$) et d'OdysseyRe (7,4 \$), contrebalancée en partie par l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs de Zenith National (15,3 \$).

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 du troisième trimestre de 2012 se sont chiffrées à 279,6 \$, en baisse par rapport aux 296,1 \$ du troisième trimestre de 2011, en raison principalement des charges non récurrentes qui avaient été engagées dans le troisième trimestre de 2011 (frais de personnel engagés pour Zenith National et Advent; frais de restructuration pour Northbridge engagés par suite de l'adoption de la bannière Northbridge Insurance par trois de ses filiales) et en raison d'une baisse des frais généraux du siège social imputés à la société de portefeuille (essentiellement une diminution des frais juridiques). La diminution des charges opérationnelles des neuf premiers mois de 2012 par rapport à celles des neuf premiers mois de 2011, qui sont passées de 888,1 \$ à 815,0 \$, est principalement attribuable aux mêmes facteurs que ceux qui ont donné lieu à la diminution des charges opérationnelles du troisième trimestre de 2012. Elle rend aussi compte de la baisse des charges de rémunération comprises dans les frais généraux du siège social imputés à la société de portefeuille, 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 et des frais additionnels non récurrents engagés au cours des neuf premiers mois de 2011 (frais de restructuration pour Crum & Forster relativement à l'intégration de First Mercury et frais de personnel pour Northbridge), ces facteurs étant partiellement annulés par l'augmentation, par rapport à la période correspondante de 2011, des charges opérationnelles résultant de la consolidation de First Mercury et de Pacific Insurance.

Les autres charges du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2012, qui ont respectivement totalisé 207,7 \$ et 586,3 \$, et celles du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2011 (respectivement 157,0 \$ et 554,6 \$) comprennent les charges opérationnelles et autres coûts de Ridley, de William Ashley, de Sporting Life, de Prime Restaurants et de Thomas Cook India depuis leurs dates d'acquisition respectives. Les autres charges des neuf premiers mois de 2012 englobent aussi une perte nette de 0,8 \$ résultant du rachat de billets non garantis de premier rang de Crum & Forster. Les autres charges des neuf premiers mois de 2011 incluaient une perte nette de 104,2 \$ résultant du rachat de billets de premier rang non garantis de Fairfax, de Crum & Forster et d'OdysseyRe.

Pour le troisième trimestre de 2012, la société présente un bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax de 34,6 \$ (bénéfice de base par action de 0,91 \$ et bénéfice dilué par action de 0,90 \$), comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax de 973,9 \$ (bénéfice de base par action de 47,17 \$ et bénéfice dilué par action de 46,73 \$) pour le troisième trimestre de 2011. La baisse du bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent s'explique surtout par la diminution des profits nets sur placements et des produits d'intérêts et de dividendes, malgré la baisse relative de la charge d'impôt sur le résultat, l'amélioration notable des résultats techniques (absence de sinistres majeurs liés à des catastrophes dans la période considérée par rapport à la période correspondante de 2011), la diminution de la perte opérationnelle du secteur Liquidation de sinistres et la baisse des frais généraux du siège social imputés à la société de portefeuille et aux filiales. Pour les neuf premiers mois de 2012, la société présente un bénéfice net attribuable aux

actionnaires de Fairfax de 128,3 \$ (bénéfice de base par action de 4,12 \$ et bénéfice dilué par action de 4,07 \$), comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax de 816,6 \$ (bénéfice de base par action de 38,10 \$ et bénéfice dilué par action de 37,78 \$) pour les neuf premiers mois de 2011. La diminution du résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax pour les neuf premiers mois de 2012 par rapport aux neuf premiers mois de 2011 résulte de plusieurs des facteurs qui ont influencé le résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax des troisièmes trimestres de 2012 et de 2011; elle reflète aussi la baisse, en glissement annuel, de la perte résultant du rachat de billets de premier rang non garantis.

La baisse des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires enregistrée pour les neuf premiers mois de 2012 découle principalement des versements de dividendes par la société sur ses actions ordinaires et ses actions privilégiées (250,4 \$), 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 droit de vote subalterne par la société à titre d'actions autodétenues (18,8 \$), ces facteurs étant compensés en partie par le bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax (128,3 \$) et l'incidence de la hausse du cumul des autres éléments du résultat global (hausse de 44,5 \$ pour les neuf premiers mois de 2012 rendant compte principalement d'une augmentation nette des différences de conversion). Au 30 septembre 2012, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires se chiffraient à 7 328,3 \$, soit 360,49 \$ par action (montant de base), contre 364,55 \$ par action (montant de base) au 31 décembre 2011, ce qui représente une baisse de 1,1 % du montant de base par action pour les neuf premiers mois de 2012 (avant ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2012, ou une augmentation de 1,7 % après ajustement pour tenir compte de ce dividende).

Résultat net par secteur à présenter

Les sources de résultat net de la société par secteur à présenter pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 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 et au groupe de réassurance.

Trimestre clos le 30 septembre 2012

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance	Liquidation de sinistres				Consolidé	
	Northbridge	É.-U.	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres	Activités courantes	Autres	Intra-groupe	Siège social et autres		
Primes brutes souscrites	283,7	517,8	127,8	816,2	137,0	1 882,5	—	—	(27,8)	—	1 854,7
Primes nettes souscrites	214,8	446,5	53,8	682,3	112,7	1 510,1	0,1	—	—	—	1 510,2
Primes nettes acquises	254,0	470,5	59,1	693,5	125,6	1 602,7	0,1	—	—	—	1 602,8
Résultat technique	(0,6)	(27,6)	9,9	94,7	(2,7)	73,7	—	—	—	—	73,7
Intérêts et dividendes	7,6	12,6	12,9	29,9	11,7	74,7	—	—	—	—	74,7
Résultat opérationnel avant les éléments suivants :	7,0	(15,0)	22,8	124,6	9,0	148,4	—	—	—	—	148,4
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(11,3)	(12,8)	(0,6)	(9,6)	34,6	0,3	27,9	—	—	—	28,2
Liquidation de sinistres	—	—	—	—	—	—	(14,8)	—	—	—	(14,8)
Autres	—	—	—	—	—	—	—	9,9	—	—	9,9
Charge d'intérêts	—	(1,4)	—	(6,9)	(1,1)	(9,4)	(2,4)	(0,8)	—	(38,9)	(51,5)
Frais généraux du siège social et autres frais	(2,3)	(7,0)	—	(6,1)	—	(15,4)	—	—	—	(64,7)	(80,1)
Résultat avant impôts	(6,6)	(36,2)	22,2	102,0	42,5	123,9	10,7	9,1	—	(103,6)	40,1
Impôts sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(3,1)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	37,0
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											34,6
Participations ne donnant pas le contrôle											2,4
											37,0

Trimestre clos le 30 septembre 2011

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance	Liquidation de sinistres	Autres	Intra-groupe	Siège social et autres	Consolidé	
	Northbridge	É.-U.	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres						
Primes brutes souscrites	318,1	431,3	121,3	772,9	164,2	1 807,8	3,9	—	(29,0)	—	1 782,7
Primes nettes souscrites	245,6	366,7	49,7	642,9	125,4	1 430,3	0,9	—	—	—	1 431,2
Primes nettes acquises	274,2	382,8	54,1	557,1	130,1	1 398,3	1,8	—	—	—	1 400,1
Résultat technique	(3,9)	(36,3)	14,5	(18,9)	(60,7)	(105,3)	—	—	—	—	(105,3)
Intérêts et dividendes	19,6	33,3	11,3	66,7	13,5	144,4	—	—	—	—	144,4
Résultat opérationnel avant les éléments suivants :	15,7	(3,0)	25,8	47,8	(47,2)	39,1	—	—	—	—	39,1
Profits nets sur placements	164,6	410,9	11,5	523,8	28,7	1 139,5	214,6	—	—	—	1 354,1
Liquidation de sinistres	—	—	—	—	—	—	(33,9)	—	—	—	(33,9)
Autres	—	—	—	—	—	—	—	0,8	—	—	0,8
Charge d'intérêts	—	(1,9)	—	(7,3)	(1,2)	(10,4)	(2,3)	(0,1)	—	(40,8)	(53,6)
Frais généraux du siège social et autres frais	(3,2)	(13,0)	(0,7)	(6,0)	(4,5)	(27,4)	—	—	—	209,8	182,4
Résultat avant impôts	177,1	393,0	36,6	558,3	(24,2)	1 140,8	178,4	0,7	—	169,0	1 488,9
Impôts sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(514,4)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	974,5
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											973,9
Participations ne donnant pas le contrôle											0,6
											974,5

Période de neuf mois close le 30 septembre 2012

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance	Liquidation de sinistres	Autres	Intra-groupe	Siège social et autres	Consolidé	
	Northbridge	É.-U.	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres						
Primes brutes souscrites	895,9	1 680,3	368,5	2 125,0	524,9	5 594,6	—	—	(87,1)	—	5 507,5
Primes nettes souscrites	705,7	1 464,7	181,4	1 828,5	418,3	4 598,6	—	—	—	—	4 598,6
Primes nettes acquises	751,9	1 327,5	169,2	1 701,7	365,6	4 315,9	5,8	—	—	—	4 321,7
Résultat technique	(24,1)	(96,8)	20,4	232,3	(5,8)	126,0	—	—	—	—	126,0
Intérêts et dividendes	32,9	43,8	24,2	105,3	36,9	243,1	—	—	—	—	243,1
Résultat opérationnel avant les éléments suivants :	8,8	(53,0)	44,6	337,6	31,1	369,1	—	—	—	—	369,1
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(123,4)	50,3	(3,3)	56,4	35,5	15,5	150,9	—	—	—	166,4
Perte au rachat de la dette à long terme	—	(0,8)	—	—	—	(0,8)	—	—	—	—	(0,8)
Liquidation de sinistres	—	—	—	—	—	—	(4,9)	—	—	—	(4,9)
Autres	—	—	—	—	—	—	—	15,7	—	—	15,7
Charge d'intérêts	—	(4,4)	—	(20,8)	(3,4)	(28,6)	(7,0)	(1,0)	—	(119,4)	(156,0)
Frais généraux du siège social et autres frais	(5,6)	(17,9)	—	(15,6)	(0,2)	(39,3)	—	—	—	(198,6)	(237,9)
Résultat avant impôts	(120,2)	(25,8)	41,3	357,6	63,0	315,9	139,0	14,7	—	(318,0)	151,6
Impôts sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(19,0)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	132,6
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											128,3
Participations ne donnant pas le contrôle											4,3
											132,6

Période de neuf mois close le 30 septembre 2011

	Assurance		Réassurance	Assurance et réassurance		Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Intra-groupe	Siège social et autres	Consolidé
	Northbridge	É.-U.	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres						
Primes brutes souscrites	1 000,7	1 382,0	339,8	1 888,5	522,7	5 133,7	122,6	—	(46,3)	—	5 210,0
Primes nettes souscrites	840,8	1 193,1	163,2	1 612,5	391,2	4 200,8	119,7	—	—	—	4 320,5
Primes nettes acquises	813,8	1 089,7	149,1	1 477,7	375,7	3 906,0	125,4	—	—	—	4 031,4
Résultat technique	(25,1)	(115,4)	28,4	(214,0)	(135,5)	(461,6)	—	—	—	—	(461,6)
Intérêts et dividendes	77,1	94,4	8,5	189,9	36,8	406,7	—	—	—	—	406,7
Résultat opérationnel avant les éléments suivants :	52,0	(21,0)	36,9	(24,1)	(98,7)	(54,9)	—	—	—	—	(54,9)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(8,7)	431,5	10,0	486,0	24,4	943,2	402,6	—	—	—	1 345,8
Perte au rachat de la dette à long terme	—	(56,5)	—	(6,1)	—	(62,6)	—	—	—	(41,6)	(104,2)
Liquidation de sinistres	—	—	—	—	—	—	(28,8)	—	—	—	(28,8)
Autres	—	—	—	—	—	—	—	8,6	—	—	8,6
Charge d'intérêts	—	(16,6)	—	(22,1)	(3,4)	(42,1)	(6,6)	(0,6)	—	(112,5)	(161,8)
Frais généraux du siège social et autres frais	(31,0)	(25,5)	(3,3)	(14,3)	(4,7)	(78,8)	—	—	—	234,9	156,1
Résultat avant impôts	12,3	311,9	43,6	419,4	(82,4)	704,8	367,2	8,0	—	80,8	1 160,8
Impôts sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(342,2)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	818,6
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											816,6
Participations ne donnant pas le contrôle											2,0
											818,6

Composantes du résultat net

- **Résultats techniques et résultats opérationnels**

Les résultats techniques et les résultats opérationnels que les activités d'assurance et de réassurance et que les secteurs Liquidation de sinistres et Autres de Fairfax ont enregistré pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2012 et 2011 sont résumés et analysés, pour chaque secteur à présenter, dans les paragraphes qui suivent.

Assurance – Canada – Northbridge¹⁾

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2012	2011	2012	2011
Résultat technique	(0,6)	(3,9)	(24,1)	(25,1)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	74,6 %	71,6 %	75,2 %	73,8 %
Commissions	15,2 %	14,7 %	15,0 %	14,1 %
Charges techniques	19,9 %	19,7 %	19,8 %	19,9 %
Ratio mixte – année de survenance	109,7 %	106,0 %	110,0 %	107,8 %
Évolution favorable nette	(9,5) %	(4,6) %	(6,8) %	(4,7) %
Ratio mixte – année civile	100,2 %	101,4 %	103,2 %	103,1 %
Primes brutes souscrites	283,7	318,1	895,9	1 000,7
Primes nettes souscrites	214,8	245,6	705,7	840,8
Primes nettes acquises	254,0	274,2	751,9	813,8
Résultat technique	(0,6)	(3,9)	(24,1)	(25,1)
Intérêts et dividendes	7,6	19,6	32,9	77,1
Résultat opérationnel	7,0	15,7	8,8	52,0
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(11,3)	164,6	(123,4)	(8,7)
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	(4,3)	180,3	(114,6)	43,3

1) Ces résultats diffèrent des résultats individuels de Northbridge en raison principalement d'ajustements comptables 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. Le 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 cours du 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 détenue entièrement par 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 des assurances biens aux États-Unis souscrites avant le 1^{er} mai 2012 (date à laquelle Hudson a commencé à renouveler les assurances biens aux États-Unis).

Les résultats techniques de Northbridge pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012 reflètent en général l'intense concurrence sur le plan des tarifs et la capacité excédentaire généralisée du secteur de l'assurance des entreprises au Canada, où Northbridge exerce ses activités. Pour le troisième trimestre de 2012, Northbridge a enregistré une perte technique de 0,6 \$ (24,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2012) et un ratio mixte de 100,2 % (103,2 % pour les neuf premiers mois de 2012), contre une perte technique de 3,9 \$ pour le troisième trimestre de 2011 (25,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2011) et un ratio mixte de 101,4 % (103,1 % pour les neuf premiers mois de 2011). Les résultats techniques de Northbridge pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012 comprennent 24,2 \$ et 50,9 \$ (9,5 et 6,8 points de ratio mixte), respectivement, attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs, contre 12,6 \$ et 38,7 \$ (4,6 et 4,7 points de ratio mixte) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011, respectivement. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012 s'explique surtout par une émergence meilleure que prévu pour la plupart des années de survenance et des branches d'assurance. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres des exercices antérieurs du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2011 reflétait l'évolution favorable nette de plusieurs années de survenance dans les secteurs des grands comptes, du transport et des agents directs, en partie annulée par l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres des exercices antérieurs du secteur des petits et moyens comptes de courtiers. Les résultats techniques du troisième trimestre de 2012 comprennent 3,3 points de ratio mixte (8,5 \$) attribuables à des sinistres liés à des catastrophes de l'exercice courant (principalement liés à des tempêtes en Alberta, en Ontario et au Québec), tandis que les résultats techniques du troisième trimestre de 2011 comprenaient 2,0 points de ratio mixte (5,5 \$) attribuables à des sinistres liés à des catastrophes de l'exercice 2011 (principalement liés à l'ouragan Irene qui a frappé la côte est américaine et canadienne, ainsi qu'aux inondations et aux tempêtes dont l'Ontario et le Québec ont été victimes). Les résultats techniques pour les neuf premiers mois de 2012 comprennent 2,0 points de ratio mixte (14,9 \$) attribuables à des sinistres liés à des catastrophes de l'exercice courant (principalement liés à des tornades dans le Midwest des États-Unis et à des tempêtes en Alberta, en Ontario et au Québec), tandis que les résultats techniques pour les neuf premiers mois de 2011 comprenaient 3,0 points de ratio mixte (24,1 \$) attribuables à des sinistres liés à des catastrophes de cette période (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 commissions par rapport aux primes de Northbridge pour le troisième trimestre de 2012 s'est accru par rapport à celui du trimestre correspondant de 2011, passant de 14,7 % à 15,2 % (15,0 % pour les neuf premiers mois de 2012, contre 14,1 % pour les neuf premiers mois de 2011) en raison surtout d'un changement dans la gamme des produits souscrits au profit de produits générant des commissions plus élevées.

Pour une meilleure comparaison des primes brutes souscrites, des primes nettes souscrites et des primes nettes acquises en 2012 et en 2011 de Northbridge, les primes présentées dans le tableau qui suit sont exprimées en dollars canadiens et ne tiennent pas compte de l'incidence du transfert des droits de renouvellement dans toutes les périodes présentées, ni de l'incidence du transfert du portefeuille de primes non acquises dans les neuf premiers mois de 2011 (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).

	(\$ CA)		(\$ CA)	
	Troisième trimestre	2011	Neuf premiers mois	2011
	2012	2011	2012	2011
Primes brutes souscrites	282,5	288,4	876,3	909,1
Primes nettes souscrites	216,9	229,5	707,0	746,1
Primes nettes acquises	247,7	259,2	730,7	768,8

La baisse des nouveaux contrats et du renouvellement des contrats déjà souscrits a été atténuée en partie par de légères améliorations tarifaires. Ces facteurs ont fait en sorte que les primes brutes souscrites du troisième trimestre de 2012 ont diminué de 2,1 % par rapport à celles du trimestre correspondant de 2011. La pression concurrentielle était particulièrement flagrante dans les secteurs du transport, de la logistique et des grands comptes de Northbridge, tandis que les assurances personnelles et individuelles ont fléchi parce que Northbridge avait décidé d'abandonner certains secteurs non rentables. Les primes nettes souscrites de Northbridge pour le troisième trimestre de 2012 ont reculé de 5,5 % par rapport à celles du troisième 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 troisième trimestre de 2012, primes principalement liées aux risques de façade. La diminution des primes brutes et des primes nettes souscrites pour les neuf premiers mois de 2012, de 3,6 % et de 5,3 % respectivement, par rapport à celles des neuf premiers mois de 2011 s'explique surtout par plusieurs des mêmes facteurs qui ont fait varier les primes du troisième trimestre de 2012.

L'effet combiné de la forte hausse des profits nets sur placements par rapport à l'exercice précédent (détaillés dans le tableau ci-après) et de la baisse des produits d'intérêts et de dividendes (à cause de 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, dont le produit a été investi en trésorerie, en placements à court terme et en actions ordinaires à rendement plus faible), atténué en partie par une légère baisse de la perte technique par rapport à celle du trimestre correspondant de 2011, s'est traduit par une perte avant impôts, intérêts, et autres éléments de 4,3 \$ pour le troisième trimestre de 2012 (114,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2012), contre un bénéfice avant impôts, intérêts et autres éléments de 180,3 \$ pour le troisième trimestre de 2011 (43,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2011).

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2012	2011	2012	2011
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures)	57,8	(138,7)	4,7	(183,5)
Couvertures de titres de capitaux propres	(59,2)	203,5	(120,1)	152,8
Obligations	26,6	61,6	51,1	44,3
Actions privilégiées	2,1	(32,8)	(10,6)	(17,8)
Dérivés liés à l'IPC	(13,1)	14,2	(22,3)	(50,9)
Effet du change	(25,5)	56,3	(32,4)	47,2
Autres	—	0,5	6,2	(0,8)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(11,3)	164,6	(123,4)	(8,7)

Les ressources en trésorerie de Northbridge, exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères, ont régressé de 10,9 \$ au cours du troisième trimestre de 2012 (baisse de 21,4 \$ au cours du troisième trimestre de 2011), mais elles ont augmenté de 527,2 \$ pour les neuf premiers mois de 2012 (augmentation de 0,5 \$ pour les neuf premiers mois de 2011). Les entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles se sont montées à 41,2 \$ pour le troisième trimestre de 2012, contre 108,5 \$ pour le troisième trimestre de 2011 (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles et relatifs aux titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net); la diminution par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent est principalement attribuable à une diminution des garanties en trésorerie déposées au profit de la société par rapport à un an auparavant, à une diminution des primes perçues et à une augmentation du montant net des sinistres réglés au cours du troisième trimestre de 2012. Les entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles se sont établies à 65,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2012, contre 160,0 \$ pour les neuf premiers mois de 2011 (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles et relatifs aux titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net); la diminution par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent est 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 et à une diminution des garanties en trésorerie déposées au profit de la société par rapport à un an auparavant.

Assurance – États-Unis

	Troisième trimestre					
	2012			2011		
	Crum & Forster	Zenith National ¹⁾	Total	Crum & Forster	Zenith National ¹⁾	Total
Résultat technique	(4,2)	(23,4)	(27,6)	(5,0)	(31,3)	(36,3)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	69,2 %	77,5 %	72,1 %	69,1 %	74,3 %	70,8 %
Commissions	13,2 %	9,8 %	12,0 %	12,4 %	10,2 %	11,7 %
Charges techniques	19,0 %	27,4 %	21,8 %	20,2 %	33,0 %	24,5 %
Ratio mixte – année de survenance	101,4 %	114,7 %	105,9 %	101,7 %	117,5 %	107,0 %
Évolution défavorable nette	—	—	—	0,3 %	6,8 %	2,5 %
Ratio mixte – année civile	101,4 %	114,7 %	105,9 %	102,0 %	124,3 %	109,5 %
Primes brutes souscrites	386,4	131,4	517,8	328,4	102,9	431,3
Primes nettes souscrites	318,3	128,2	446,5	266,0	100,7	366,7
Primes nettes acquises	312,0	158,5	470,5	254,2	128,6	382,8
Résultat technique	(4,2)	(23,4)	(27,6)	(5,0)	(31,3)	(36,3)
Intérêts et dividendes	7,6	5,0	12,6	21,1	12,2	33,3
Résultat opérationnel	3,4	(18,4)	(15,0)	16,1	(19,1)	(3,0)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(10,5)	(2,3)	(12,8)	204,0	206,9	410,9
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	(7,1)	(20,7)	(27,8)	220,1	187,8	407,9

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.

	Neuf premiers mois					
	2012			2011		
	Crum & Forster	Zenith National ¹⁾	Total	Crum & Forster	Zenith National ¹⁾	Total
Résultat technique	(25,8)	(71,0)	(96,8)	(22,4)	(93,0)	(115,4)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	69,7%	77,6 %	72,3%	69,5 %	76,1 %	71,6 %
Commissions	13,0%	9,8 %	12,0%	12,5 %	10,0 %	11,7 %
Charges techniques	19,6%	28,9 %	22,6%	21,0 %	35,4 %	25,8 %
Ratio mixte – année de survenance	102,3%	116,3 %	106,9%	103,0%	121,5 %	109,1%
Évolution (favorable) défavorable nette	0,6%	(0,1) %	0,4%	0,1 %	4,2 %	1,5 %
Ratio mixte – année civile	102,9%	116,2 %	107,3%	103,1%	125,7 %	110,6%
Primes brutes souscrites	1 160,6	519,7	1 680,3	952,4	429,6	1 382,0
Primes nettes souscrites	955,7	509,0	1 464,7	773,3	419,8	1 193,1
Primes nettes acquises	889,0	438,5	1 327,5	727,4	362,3	1 089,7
Résultat technique	(25,8)	(71,0)	(96,8)	(22,4)	(93,0)	(115,4)
Intérêts et dividendes	27,0	16,8	43,8	57,8	36,6	94,4
Résultat opérationnel	1,2	(54,2)	(53,0)	35,4	(56,4)	(21,0)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	50,6	(0,3)	50,3	216,6	214,9	431,5
Perte au rachat de la dette à long terme	(0,8)	—	(0,8)	(56,5)	—	(56,5)
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	51,0	(54,5)	(3,5)	195,5	158,5	354,0

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

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 des entreprises, 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 par First Mercury, dans le secteur à présenter Liquidation de sinistres, par suite du transfert de la propriété de Valiant Insurance depuis Crum & Forster vers 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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012, Crum & Forster a enregistré des pertes techniques de 4,2 \$ et de 25,8 \$, respectivement, et des ratios mixtes de 101,4 % et de 102,9 %, respectivement, comparativement à des pertes techniques de 5,0 \$ et de 22,4 \$ et des ratios mixtes de 102,0 % et de 103,1 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011, respectivement. Les sinistres liés à des catastrophes de 3,9 \$ (1,2 point de ratio mixte) du troisième trimestre de 2012 résultent principalement de l'ouragan Isaac qui a frappé le sud-est des États-Unis et des tornades et des inondations survenues dans le Midwest des États-Unis, alors que les sinistres liés à des catastrophes de 3,4 \$ (1,3 point de ratio mixte) du troisième trimestre de 2011 avaient été attribuables surtout aux dégâts causés par l'ouragan Irene dans le nord-est des États-Unis. Les sinistres liés à des catastrophes de 7,6 \$ (0,9 point de ratio mixte) des neuf premiers mois de 2012 résultent principalement de l'ouragan Isaac qui a frappé le sud-est des États-Unis et des tornades et des inondations survenues dans le Midwest, le centre et le sud-est des États-Unis, alors que les sinistres liés à des catastrophes de 9,8 \$ (1,3 point de ratio mixte) des neuf premiers mois de 2011 avaient été surtout attribuables aux dégâts causés par les tornades états-uniennes et l'ouragan Irene dans le nord-est des États-Unis, ainsi qu'au séisme et au tsunami du Japon et au deuxième séisme à Christchurch (Nouvelle-Zélande) qui avaient eu un impact sur First Mercury. L'évolution des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs n'a pas été significative pour les troisième trimestres de 2012 et de 2011, ni pour les neuf premiers mois de 2011. L'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs des neuf premiers mois de 2012 comprend 0,6 point de ratio mixte (5,0 \$) attribuable à un seul sinistre important en assurance biens.

Le ratio des frais par rapport aux primes (exclusion faite des commissions) de Crum & Forster, qui s'est établi à 19,0 % et à 19,6 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012, s'est amélioré par rapport à celui des périodes correspondantes de 2011 (20,2 % et 21,0 %, respectivement) en raison principalement de l'augmentation, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, des primes nettes acquises (hausse respectives de 22,7 % et de 22,2 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012). Le ratio des commissions par rapport aux primes de Crum & Forster pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012 (13,2 % et 13,0 %, respectivement) a augmenté en regard de celui du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2011 (12,4 % et 12,5 % respectivement) en raison de 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.

La hausse des primes brutes souscrites de 17,7 % (386,4 \$ pour le troisième trimestre de 2012, contre 328,4 \$ pour le troisième trimestre de 2011) s'explique surtout par une croissance de 60,4 \$ des assurances spécialisées, grâce à des primes d'environ 15 \$ (47 \$ pour les neuf premiers mois 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 extérieurs au groupe Fairfax) ainsi qu'à la hausse de la souscription d'assurances risques successifs et excédent de sinistres (division CoverXSpecialty), d'assurances biens (division Seneca) et d'assurances accident et maladie (division Fairmont Specialty). Les primes brutes souscrites pour les gammes d'assurance standard du troisième trimestre de 2012 ont légèrement diminué par rapport à celles de la période correspondante de 2011 à cause du changement de stratégie de Crum & Forster, qui délaisse l'assurance standard et privilégie maintenant l'assurance spécialisée. Les primes nettes souscrites pour le troisième trimestre de 2012 ont monté de 19,7 %, comparativement à celles du trimestre correspondant de 2011, en phase avec la croissance des primes brutes souscrites. L'accroissement des primes nettes acquises de 22,7 % pour le troisième trimestre de 2012, comparativement à celles du trimestre correspondant de 2011, traduit la croissance des primes brutes souscrites dans les périodes antérieures.

La hausse de 21,9 % des primes brutes souscrites (1 160,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2012, contre 952,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2011) résulte essentiellement d'une croissance de 183,6 \$ et de 24,5 \$ des gammes d'assurances spécialisées et des gammes d'assurances standard, respectivement. La croissance des gammes d'assurances spécialisées rend principalement compte de l'augmentation d'environ 126 \$ par rapport à l'exercice précédent liée à l'inclusion des primes brutes souscrites de First Mercury pour l'ensemble des neuf premiers mois de 2012, alors que pour les premiers mois de 2011, les primes brutes souscrites de First Mercury n'avaient été incluses qu'à compter du 9 février 2011, date de son acquisition, et elle rend aussi compte de plusieurs des facteurs qui ont influencé les primes brutes souscrites du troisième trimestre de 2012. L'augmentation des primes brutes souscrites pour les gammes d'assurance 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 les neuf premiers mois de 2012 ont monté de 23,6 % et de 22,2 %, respectivement, comparativement à celles de la période correspondante de 2011, ce qui est en phase avec la croissance des primes brutes souscrites dans les périodes antérieures. Les primes brutes souscrites de Crum & Forster pour les neuf premiers mois de 2012 et de 2011 reflètent des augmentations respectives de 334,7 \$ et de 208,7 \$ résultant de l'acquisition de First Mercury.

La diminution des produits d'intérêts et de dividendes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2012 par rapport à ceux des périodes correspondantes de 2011, qui sont passés de 21,1 \$ à 7,6 \$ et de 57,8 \$ à 27,0 \$, respectivement, s'explique principalement par la baisse des produits de placement gagnés par suite de la vente, pendant les neuf premiers mois 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, dont le produit a été réinvesti en trésorerie et en placements à court terme à rendement plus faible, par la diminution de la valeur moyenne du portefeuille de placements par rapport aux périodes correspondantes de 2011 à cause du transfert de certains placements vers le secteur Liquidation de sinistres dans le cadre de la transaction de réassurance déjà mentionnée et par l'augmentation de la quote-part des pertes des entreprises associées en regard des périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les produits d'intérêts et de dividendes de Crum & Forster pour les neuf premiers mois de 2012 comprennent aussi la quote-part revenant à celle-ci d'une dépréciation attribuable à une entreprise associée. L'effet combiné de la diminution, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, des profits nets sur placements (voir le tableau ci-après), de la baisse des produits d'intérêts et de dividendes et des pertes techniques par rapport à un an auparavant, a donné lieu à une perte avant impôts, intérêts et autres éléments de 7,1 \$ pour le troisième trimestre de 2012 (bénéfice avant impôts de 51,0 \$ pour les neuf premiers mois de 2012), contre un bénéfice avant impôts, intérêts et autres éléments de 220,1 \$ pour le troisième trimestre de 2011 (195,5 \$ pour les neuf premiers mois de 2011). Le bénéfice avant impôts des neuf premiers mois de 2011 tenait aussi compte d'une perte de 56,5 \$ résultant du remboursement d'une dette à long terme (voir ci-après).

	<u>Troisième trimestre</u>		<u>Neuf premiers mois</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures)	28,0	(243,2)	94,0	(194,4)
Couvertures de titres de capitaux propres	(78,3)	326,4	(165,8)	242,5
Obligations	45,0	121,1	141,0	203,3
Actions privilégiées	0,2	(24,9)	1,8	(9,1)
Dérivés liés à l'IPC	(3,6)	5,9	(16,5)	(39,1)
Swaps sur défaillance	(2,1)	21,0	(6,3)	13,2
Autres	0,3	(2,3)	2,4	0,2
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(10,5)	204,0	50,6	216,6

Les ressources en trésorerie de Crum & Forster, exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères, ont reculé de 116,1 \$ au cours du troisième trimestre de 2012 (73,7 \$ au cours des neuf premiers mois de 2012), comparativement à une diminution de 66,6 \$ au cours du troisième trimestre de 2011 (132,2 \$ au cours des neuf premiers mois de 2011). Les entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles et résultant des titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) se sont élevées à 57,3 \$ pour le troisième trimestre de 2012 (96,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2012), contre 5,4 \$ pour le troisième trimestre de 2011 (sorties de trésorerie liées aux activités opérationnelles de 71,2 \$ pour les neuf premiers mois de 2011), l'amélioration étant principalement attribuable à la hausse des primes encaissées, 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 neuf premiers mois de 2012 et de 2011, respectivement. Pour les neuf premiers mois de 2012, Crum & Forster a comptabilisé une perte de 0,8 \$ sur le remboursement d'une dette à long terme (56,5 \$ pour les neuf premiers mois de 2011) à la suite du rachat de la tranche résiduelle de 6,2 \$ du capital de ses billets de premier rang non garantis échéant en 2017. Au cours des neuf premiers mois de 2011, Fairfax avait 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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012, Zenith National a enregistré des pertes techniques de 23,4 \$ et de 71,0 \$, respectivement, et des ratios mixtes de 114,7 % et de 116,2 %, respectivement, comparativement à des pertes techniques de 31,3 \$ et de 93,0 \$ et à des ratios mixtes de 124,3 % et de 125,7 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011, respectivement. Les primes nettes acquises pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012 se sont élevées à 158,5 \$ et à 438,5 \$, respectivement, contre 128,6 \$ et 362,3 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 tarifs plus élevés. L'amélioration du ratio mixte de Zenith National pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012 rend principalement compte de la baisse de 5,6 et de 6,5 points de pourcentage, respectivement, du ratio des frais par rapport aux primes (exclusion faite des commissions) de Zenith National résultant de la hausse de 23,3 % et de 21,0 % 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 6,8 points de ratio mixte (8,7 \$) pour le troisième trimestre de 2011 et de 4,2 points de ratio mixte (15,3 \$) pour les neuf premiers mois de 2011. Les frais reflètent l'engagement de Zenith National à l'égard 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.

Les produits d'intérêts et de dividendes ont diminué, passant de 12,2 \$ pour le troisième trimestre de 2011 à 5,0 \$ pour le troisième trimestre de 2012 et de 36,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2011 à 16,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2012. Ces diminutions sont attribuables 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 la charge liée aux swaps sur rendement total (acquis pour servir de couvertures aux placements en titres de capitaux propres) ont davantage réduit les produits d'intérêts et de dividendes en 2012. L'effet combiné de la forte diminution des profits nets sur placements (voir le tableau ci-après) et de la baisse des produits d'intérêts et de dividendes, partiellement compensé par la diminution des pertes techniques par rapport à un an auparavant, a donné lieu à une perte avant impôts, intérêts et autres éléments de 20,7 \$ pour le troisième trimestre de 2012 (54,5 \$ pour les neuf premiers mois de 2012), contre un bénéfice avant impôts, intérêts et autres éléments de 187,8 \$ pour le troisième trimestre de 2011 (158,5 \$ pour les neuf premiers mois de 2011).

	<u>Troisième trimestre</u>		<u>Neuf premiers mois</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Actions ordinaires, parts de sociétés en commandite et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures de titres de capitaux propres)	2,6	(11,2)	(11,0)	(17,4)
Couvertures de titres de capitaux propres	(16,1)	22,8	(22,4)	21,3
Obligations	12,2	200,6	33,7	213,5
Actions privilégiées	(0,5)	(4,4)	6,9	(2,3)
Dérivés liés à l'IPC	(1,5)	—	(8,5)	—
Autres	1,0	(0,9)	1,0	(0,2)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	<u>(2,3)</u>	<u>206,9</u>	<u>(0,3)</u>	<u>214,9</u>

Au 30 septembre 2012, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de Zenith National totalisaient 33,1 \$ (16,7 \$ au 31 décembre 2011). Les entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles et résultant des titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) totalisent 13,8 \$ pour le troisième trimestre de 2012 et 32,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2012, contre 21,2 \$ et 11,0 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011, respectivement. L'amélioration des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles pour les neuf premiers mois de 2012 par rapport à la période correspondante de 2011 est principalement attribuable à la hausse des primes encaissées, qui a plus que contrebalancé la baisse des produits de placement. Zenith National a reçu 24,0 \$ par suite de la commutation d'une convention de réassurance, somme qui avait été comptabilisée au titre des activités opérationnelles du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2011. Cette commutation n'a entraîné aucune comptabilisation de profit ou de perte.

Au cours des neuf premiers mois de 2012, Zenith National a versé un dividende de 100,0 \$ (néant au cours des neuf premiers de 2011) à Fairfax et à ses sociétés affiliées.

Fairfax Asia

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2012	2011	2012	2011
Résultat technique	9,9	14,5	20,4	28,4
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	75,9 %	76,8 %	77,0 %	77,0 %
Commissions	(3,5)%	(10,0)%	2,2 %	1,7 %
Charges techniques	11,9 %	8,8 %	11,9 %	8,7 %
Ratio mixte – année de survenance	84,3 %	75,6 %	91,1 %	87,4 %
Évolution favorable nette	(1,1)%	(2,5)%	(3,2)%	(6,5)%
Ratio mixte – année civile	83,2 %	73,1 %	87,9 %	80,9 %
Primes brutes souscrites	127,8	121,3	368,5	339,8
Primes nettes souscrites	53,8	49,7	181,4	163,2
Primes nettes acquises	59,1	54,1	169,2	149,1
Résultat technique	9,9	14,5	20,4	28,4
Intérêts et dividendes	12,9	11,3	24,2	8,5
Résultat opérationnel	22,8	25,8	44,6	36,9
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(0,6)	11,5	(3,3)	10,0
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	22,2	37,3	41,3	46,9

Le 24 mars 2011, la société a réalisé l'acquisition de la totalité des actions ordinaires en circulation 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 troisième trimestre de 2012, Fairfax Asia a enregistré un bénéfice technique de 9,9 \$ et un ratio mixte de 83,2 %, contre un bénéfice technique de 14,5 \$ et un ratio mixte de 73,1 % pour le troisième trimestre de 2011. Les ratios mixtes de First Capital, de Falcon et de Pacific Insurance se sont respectivement établis à 69,1 %, à 98,4 % et à 102,3 % pour le troisième trimestre de 2012 (respectivement 55,1 %, 98,7 % et 96,0 % en 2011). Les résultats techniques pour le troisième trimestre de 2012 comprennent 1,1 point de ratio mixte (0,6 \$) attribuable à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres des exercices antérieurs en assurance indemnisation des accidents du travail, en assurance accident et maladie et en assurance automobile de Falcon, contre 2,5 points de ratio mixte (1,4 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs pour le troisième trimestre de 2011 principalement en assurance indemnisation des accidents du travail et en assurance sur facultés maritimes de Falcon. Pour le troisième trimestre de 2012, les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises ont respectivement progressé de 5,4 %, de 8,2 % et de 9,2 %, principalement en raison de la hausse des volumes souscrits pour les gammes d'assurance automobile des entreprises, d'assurance corps de navire et d'assurance biens de Pacific Insurance. Le ratio de produits de commissions est passé de 10,0 % à 3,5 % pour le troisième trimestre de 2012 en raison de la diminution des commissions sur les bénéfices de réassurance de First Capital au troisième trimestre de 2012, attribuable aux sinistres en assurance des biens subis en 2011 par suite des inondations en Thaïlande.

Pour les neuf premiers mois de 2012, Fairfax Asia a enregistré un bénéfice technique de 20,4 \$ et un ratio mixte de 87,9 %, contre un bénéfice technique de 28,4 \$ et un ratio mixte de 80,9 % pour les neuf premiers mois de 2011. Les ratios mixtes de First Capital, de Falcon et de Pacific Insurance se sont respectivement établis à 77,2 %, à 100,1 % et à 98,0 % pour les neuf premiers mois de 2012 (respectivement 69,6 %, 100,2 % et 95,6 % en 2011). Les résultats techniques des neuf premiers mois de 2012 comprennent 3,2 points de ratio mixte (5,5 \$) 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 6,5 points de ratio mixte (9,7 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs des neuf premiers mois de 2011, grâce surtout à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres des exercices antérieurs de First Capital, en assurance corps de navire et en assurance automobile, et de Falcon, en assurance indemnisation des accidents du travail, en assurance accident et maladie et en assurance corps de navire. Pour les neuf premiers mois de 2012, les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises ont respectivement augmenté de 8,4 %, de 11,2 % et de 13,5 %, principalement en raison de l'effet, par rapport à la période correspondante de 2011, de la consolidation de Pacific Insurance et de la hausse des volumes souscrits en assurance accident et maladie et en assurance corps de navire de First Capital. Le ratio des commissions par rapport aux primes a grimpé, passant de 1,7 % pour les neuf premiers mois de 2011 à 2,2 % pour les neuf premiers mois de 2012, surtout en raison de la diminution des commissions sur les bénéfices de réassurance de First Capital du fait des sinistres subis en assurance biens et occasionnés par les inondations en Thaïlande en 2011.

Les produits d'intérêts et de dividendes du troisième trimestre de 2012 se sont accrus pour atteindre 12,9 \$, contre 11,3 \$ pour le troisième trimestre de 2011, surtout en raison de la hausse, en glissement annuel, de la quote-part de Fairfax Asia dans le bénéfice d'ICICI Lombard. Les produits d'intérêts et de dividendes de 24,2 \$ pour les neuf premiers mois de 2012 (8,5 \$ pour les neuf premiers mois de 2011) comprennent la quote-part du bénéfice d'ICICI Lombard revenant à Fairfax Asia de 5,6 \$ (quote-part de la perte d'ICICI Lombard revenant à Fairfax Asia de 9,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2011). Le bénéfice net d'ICICI Lombard en 2011 et en 2012 a subi l'influence défavorable de la participation proportionnelle obligatoire d'ICICI Lombard dans le groupe d'assurance automobile des entreprises en Inde, 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 18,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2012, contre 16,7 \$ pour la période correspondante de 2011, augmentation qui résulte 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. Les pertes nettes sur placements en 2012 (voir le tableau ci-après) et la diminution du bénéfice technique, annulées en partie par la croissance des produits d'intérêts et de dividendes, ont donné lieu à un bénéfice avant impôts, intérêts et autres éléments de 22,2 \$ pour le troisième trimestre de 2012 (41,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2012), contre un bénéfice avant impôts, intérêts et autres éléments de 37,3 \$ pour le troisième trimestre de 2011 (46,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2011).

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2012	2011	2012	2011
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures)	3,6	(13,4)	10,4	(10,3)
Couvertures de titres de capitaux propres	(5,9)	30,1	(15,1)	24,3
Obligations	6,1	(9,4)	13,4	(7,1)
Actions privilégiées	0,3	(6,5)	(2,1)	(1,7)
Effet du change	(4,6)	10,7	(9,8)	4,7
Autres	(0,1)	—	(0,1)	0,1
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(0,6)	11,5	(3,3)	10,0

Réassurance – OdysseyRe¹⁾

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2012	2011	2012	2011
Résultat technique	94,7	(18,9)	232,3	(214,0)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	63,6 %	79,8 %	61,0 %	87,8 %
Commissions	18,8 %	15,3 %	18,8 %	17,0 %
Charges techniques	6,3 %	8,5 %	8,3 %	10,2 %
Ratio mixte – année de survenance	88,7 %	103,6 %	88,1 %	115,0 %
Évolution favorable nette	(2,4)%	(0,2)%	(1,8)%	(0,5)%
Ratio mixte – année civile	86,3 %	103,4 %	86,3 %	114,5 %
Primes brutes souscrites	816,2	772,9	2 125,0	1 888,5
Primes nettes souscrites	682,3	642,9	1 828,5	1 612,5
Primes nettes acquises	693,5	557,1	1 701,7	1 477,7
Résultat technique	94,7	(18,9)	232,3	(214,0)
Intérêts et dividendes	29,9	66,7	105,3	189,9
Résultat opérationnel	124,6	47,8	337,6	(24,1)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(9,6)	523,8	56,4	486,0
Perte au rachat de la dette à long terme	—	—	—	(6,1)
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	115,0	571,6	394,0	455,8

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.

L'absence d'événements catastrophiques significatifs en 2012 de la même ampleur que ceux de 2011 (voir le tableau ci-après) a contribué à la forte amélioration des résultats techniques d'OdysseyRe, qui a enregistré des bénéfices techniques de 94,7 \$ et de 232,3 \$ et des ratios mixtes de 86,3 % et de 86,3 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012, respectivement, contre des pertes techniques de 18,9 \$ et de 214,0 \$ et des ratios mixtes de 103,4 % et de 114,5 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011, respectivement. Le ratio mixte d'OdysseyRe pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012 a aussi bénéficié de 2,4 points et de 1,8 point de ratio mixte (16,9 \$ et 30,0 \$), respectivement, attribuables 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 au 0,2 et au 0,5 point de ratio mixte (0,9 \$ et 7,4 \$) du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2011, respectivement, résultant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres

d'exercices antérieurs. Le ratio des frais par rapport aux primes (exclusion faite des commissions) d'OdysseyRe, qui s'est établi à 6,3 % pour le troisième trimestre de 2012 et à 8,3 % pour les neuf premiers mois de 2012, s'est amélioré par rapport aux périodes correspondantes de 2011 (8,5 % pour le troisième trimestre de 2011 et 10,2 % pour les neuf premiers mois de 2011) surtout en raison de l'augmentation, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, des primes nettes acquises de 24,5 % pour le troisième trimestre de 2012 et de 15,2 % pour les neuf premiers mois de 2012. L'augmentation du ratio des commissions par rapport aux primes d'OdysseyRe (18,8 % pour le troisième trimestre de 2012 et 18,8 % pour les neuf premiers mois de 2012, contre 15,3 % pour le troisième trimestre de 2011 et 17,0 % pour les neuf premiers mois de 2011) est surtout attribuable à deux nouveaux contrats de réassurance en quote-part de biens (voir plus loin) et à la baisse des primes de reconstitution acquises au cours des neuf premiers mois 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 troisièmes trimestres et les neuf premiers mois de 2012 et de 2011, respectivement, est la suivante :

	Troisième trimestre				Neuf premiers mois			
	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
Ouragan Isaac	10,0	1,4	—	—	10,0	0,6	—	—
Séisme en Italie	—	—	—	—	10,3	0,6	—	—
Séisme et tsunami au Japon	—	—	35,0	6,3	—	—	286,1	19,4
Séisme en Nouvelle-Zélande (Christchurch)	—	—	2,0	0,4	—	—	25,8	1,8
Tornades aux États-Unis	—	—	3,8	0,7	—	—	24,0	1,6
Inondations au Danemark	—	—	14,9	2,7	—	—	14,9	1,0
Ouragan Irene	—	—	17,2	3,1	—	—	17,2	1,2
Autres	33,5	4,9	36,1	6,5	77,4	4,5	85,2	5,9
	43,5	6,3 points	109,0	19,7 points	97,7	5,7 points	453,2	30,9 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Les primes brutes souscrites pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012 ont augmenté de 5,6 % et de 12,5 %, respectivement, surtout en raison de deux nouveaux contrats de réassurance biens en quote-part avec risques assurés sous-jacents en Floride et au Brésil, et en raison de la croissance enregistrée des assurances récolte et des hausses tarifaires pour les gammes d'assurance biens en cas de catastrophe (principalement au Japon), ces facteurs étant contrebalancés en partie par les diminutions prévues du volume souscrit des gammes d'assurance risques divers et la baisse des primes de reconstitution reçues par rapport à celles de la période correspondante de l'exercice précédent. Les deux nouveaux contrats en quote-part ont ajouté 76,4 \$ et 236,9 \$ aux primes brutes souscrites du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2012, respectivement. Les primes nettes souscrites du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2012 ont respectivement augmenté de 6,1 % et de 13,4 %. 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 en 2012 par rapport à 2011 et en raison du faible montant des primes cédées dans le cadre du nouveau contrat de réassurance en quote-part de la Floride. Les primes nettes acquises pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012 comprennent un ajustement non récurrent de 49,5 \$ pour rendre compte des primes de certaines gammes d'assurance des États-Unis acquises jusqu'à la clôture de la période (auparavant, les primes de ces gammes d'assurance étaient acquises avec un décalage de deux mois). L'effet de cet ajustement sur le résultat technique n'a pas été significatif. Exclusion faite de cet ajustement exceptionnel, les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois se sont respectivement accrues de 15,6 % et de 11,8 % et reflètent les primes nettes acquises sur le contrat de réassurance en quote-part de la Floride (61,4 \$ et 76,4 \$ pour le troisième trimestre et la période de neuf mois, respectivement), la croissance des primes nettes acquises sur les assurances récolte (24,0 \$ et 25,5 \$ pour le troisième trimestre et la période de neuf mois, respectivement) et la hausse des primes nettes acquises résultant de l'accroissement des assurances biens en cas de catastrophe qui ont été souscrites.

Les produits d'intérêts et de dividendes ont diminué, passant de 66,7 \$ pour le troisième trimestre de 2011 à 29,9 \$ pour le troisième trimestre de 2012. Cette baisse rend principalement compte de la diminution des produits de placement gagnés par suite de la vente, en 2011, d'obligations de gouvernements et de sociétés à rendement plus élevé, dont le produit a été réinvesti en trésorerie, en placements à court terme et en actions ordinaires à rendement plus faible, et résulte aussi de la baisse de la quote-part du bénéfice des entreprises associées, mais ces facteurs ont été partiellement compensés par une diminution des charges liées aux swaps sur rendement total. Les produits d'intérêts et de dividendes pour les neuf premiers mois de 2012 totalisent 105,3 \$, en baisse comparativement à ceux de 189,9 \$ des neuf premiers mois de 2011. Cette baisse s'explique par plusieurs facteurs qui ont influencé les produits d'intérêts et de dividendes du troisième trimestre de 2012 et elle tient compte de la quote-part revenant à OdysseyRe d'une dépréciation comptabilisée par une entreprise associée et de la montée des charges liées aux swaps sur rendement total.

La forte diminution des profits nets sur placements (voir le tableau ci-après) et la baisse des produits d'intérêts et de dividendes, partiellement compensées par l'amélioration des résultats techniques, ont donné lieu à un bénéfice avant impôts, intérêts et autres éléments de 115,0 \$ pour le troisième trimestre de 2012 (394,0 \$ pour les neuf premiers mois de 2012), contre un bénéfice avant impôts, intérêts et autres éléments de 571,6 \$ pour le troisième trimestre de 2011 (455,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2011). Le bénéfice avant impôts des neuf premiers mois de 2011 englobait aussi une perte de 6,1 \$ résultant du remboursement d'une dette à long terme (voir ci-après).

	<u>Troisième trimestre</u>		<u>Neuf premiers mois</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures)	70,1	(369,8)	164,1	(257,0)
Couvertures de titres de capitaux propres	(136,7)	550,2	(275,4)	428,1
Obligations	96,1	396,4	257,6	477,9
Actions privilégiées	(3,2)	(79,2)	(0,5)	(30,0)
Dérivés liés à l'IPC	(17,9)	27,1	(46,3)	(119,9)
Effet du change	(14,5)	(5,5)	(38,4)	(11,7)
Autres	(3,5)	4,6	(4,7)	(1,4)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	<u>(9,6)</u>	<u>523,8</u>	<u>56,4</u>	<u>486,0</u>

Les ressources en trésorerie d'OdysseyRe, exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères, ont régressé de 66,5 \$ au cours du troisième trimestre de 2012 (baisse de 33,3 \$ au cours du troisième trimestre de 2011), mais elles ont augmenté de 149,0 \$ pour les neuf premiers mois de 2012 (baisse de 474,2 \$ pour les neuf premiers mois de 2011). Les entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles et résultant des titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) se sont élevées à 49,5 \$ pour le troisième trimestre de 2012 (143,0 \$ pour les neuf premiers mois de 2012), contre 82,2 \$ pour le troisième trimestre de 2011 (207,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2011), ces baisses par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent étant principalement attribuables à une diminution des produits encaissés sur les placements.

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 septembre 2012 et 2011

Troisième trimestre 2012					
Group Re	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Intra- groupe	Total
Résultat technique	3,9	0,5	(3,2)	(3,9)	(2,7)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	61,4 %	69,9 %	68,4 %	78,9 %	66,7 %
Commissions	24,1 %	21,8 %	19,2 %	(2,8)%	20,8 %
Charges techniques	2,6 %	14,2 %	5,6 %	74,9 %	11,7 %
Ratio mixte – année de survenance	88,1 %	105,9 %	93,2 %	151,0 %	99,2 %
Évolution (favorable) défavorable nette	4,1 %	(6,9)%	21,1 %	0,5 %	2,9 %
Ratio mixte – année civile	92,2 %	99,0 %	114,3 %	151,5 %	102,1 %
Primes brutes souscrites	47,2	37,9	28,3	29,1	(5,5)
Primes nettes souscrites	49,7	33,7	20,6	8,7	112,7
Primes nettes acquises	49,5	46,3	22,4	7,4	125,6
Résultat technique	3,9	0,5	(3,2)	(3,9)	(2,7)
Intérêts et dividendes	7,3	3,0	1,4	—	11,7
Résultat opérationnel	11,2	3,5	(1,8)	(3,9)	9,0
Profits nets sur placements	26,2	2,4	2,7	3,3	34,6
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	37,4	5,9	0,9	(0,6)	43,6

Troisième trimestre 2011					
Group Re	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Intra- groupe	Total
Résultat technique	(8,6)	(44,1)	(5,0)	(3,0)	(60,7)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	90,4 %	124,8 %	72,5 %	91,4 %	102,1 %
Commissions	24,0 %	27,3 %	21,3 %	(12,8)%	24,2 %
Charges techniques	2,7 %	13,2 %	8,0 %	123,6 %	10,5 %
Ratio mixte – année de survenance	117,1 %	165,3 %	101,8 %	202,2 %	136,8 %
Évolution (favorable) défavorable nette	(0,6)%	15,3 %	22,8 %	6,6 %	9,9 %
Ratio mixte – année civile	116,5 %	180,6 %	124,6 %	208,8 %	146,7 %
Primes brutes souscrites	52,8	66,4	23,1	36,4	(14,5)
Primes nettes souscrites	53,0	46,9	18,6	6,9	125,4
Primes nettes acquises	52,3	54,9	20,2	2,7	130,1
Résultat technique	(8,6)	(44,1)	(5,0)	(3,0)	(60,7)
Intérêts et dividendes	7,2	4,9	1,5	(0,1)	13,5
Résultat opérationnel	(1,4)	(39,2)	(3,5)	(3,1)	(47,2)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(46,2)	70,9	3,1	0,9	28,7
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	(47,6)	31,7	(0,4)	(2,2)	(18,5)

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2012 et 2011

	Neuf premiers mois					
	2012					
	Group Re	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Intra-groupe	Total
Résultat technique	6,9	1,6	(3,8)	(10,5)	—	(5,8)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	66,0 %	74,5 %	71,3 %	84,5 %	—	71,3 %
Commissions	23,6 %	22,6 %	22,5 %	1,0 %	—	21,5 %
Charges techniques	1,7 %	15,0 %	5,1 %	54,3 %	—	10,7 %
Ratio mixte – année de survenance	91,3 %	112,1 %	98,9 %	139,8 %	—	103,5 %
Évolution (favorable) défavorable nette	3,9 %	(13,3)%	6,9 %	1,4 %	—	(1,9)%
Ratio mixte – année civile	95,2 %	98,8 %	105,8 %	141,2 %	—	101,6 %
Primes brutes souscrites	154,5	222,5	96,8	84,2	(33,1)	524,9
Primes nettes souscrites	152,3	163,2	72,5	30,3	—	418,3
Primes nettes acquises	144,3	130,6	65,3	25,4	—	365,6
Résultat technique	6,9	1,6	(3,8)	(10,5)	—	(5,8)
Intérêts et dividendes	25,2	8,2	4,2	(0,7)	—	36,9
Résultat opérationnel	32,1	9,8	0,4	(11,2)	—	31,1
Profits nets sur placements	22,8	1,5	5,7	5,5	—	35,5
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	54,9	11,3	6,1	(5,7)	—	66,6

	Neuf premiers mois					
	2011					
	Group Re	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Intra-groupe	Total
Résultat technique	(48,2)	(72,3)	(7,5)	(7,5)	—	(135,5)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	106,0 %	123,2 %	75,9 %	88,4 %	—	107,8 %
Commissions	23,5 %	22,8 %	19,5 %	(12,1)%	—	22,0 %
Charges techniques	1,9 %	16,7 %	7,6 %	130,7 %	—	10,8 %
Ratio mixte – année de survenance	131,4 %	162,7 %	103,0 %	207,0 %	—	140,6 %
Évolution (favorable) défavorable nette	(2,1)%	(13,3)%	10,0 %	4,3 %	—	(4,5)%
Ratio mixte – année civile	129,3 %	149,4 %	113,0 %	211,3 %	—	136,1 %
Primes brutes souscrites	138,3	298,7	81,1	69,2	(64,6)	522,7
Primes nettes souscrites	136,5	178,4	66,2	10,1	—	391,2
Primes nettes acquises	164,6	146,7	57,7	6,7	—	375,7
Résultat technique	(48,2)	(72,3)	(7,5)	(7,5)	—	(135,5)
Intérêts et dividendes	18,8	13,6	3,4	1,0	—	36,8
Résultat opérationnel	(29,4)	(58,7)	(4,1)	(6,5)	—	(98,7)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(44,0)	64,5	3,5	0,4	—	24,4
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	(73,4)	5,8	(0,6)	(6,1)	—	(74,3)

Le 1^{er} janvier 2012, l'entité de liquidation de sinistres Syndicate 3500 de la société, gérée par RiverStone Managing Agency Limited (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'est pas 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 les neuf premiers mois de 2012 aurait été donc 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.

L'absence d'événements catastrophiques significatifs en 2012 de la même ampleur que le séisme et le tsunami du Japon, le séisme de la Nouvelle-Zélande (Christchurch) et les tornades aux États-Unis de 2011 et la diminution, en glissement annuel, de l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs ont contribué à la forte amélioration des résultats techniques du secteur Assurance et réassurance – Autres, qui a enregistré des pertes techniques de 2,7 \$ et de 5,8 \$ et des ratios mixtes de 102,1 % et de 101,6 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012, respectivement, contre des pertes techniques de 60,7 \$ et de 135,5 \$ et des ratios mixtes de 146,7 % et de 136,1 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011, respectivement.

Les sinistres liés à des catastrophes pour le troisième trimestre de 2012 (déduction faite des primes de reconstitution) représentent 3,7 points de ratio mixte (4,6 \$), contre 41,6 points de ratio mixte (53,7 \$) pour le troisième trimestre de 2011, et 3,4 points de ratio mixte (12,6 \$) pour les neuf premiers mois de 2012, contre 46,6 points de ratio mixte (174,0 \$) pour les neuf premiers mois de 2011. Les résultats techniques du troisième trimestre de 2012 comprennent 2,9 points de ratio mixte (3,6 \$) attribuables à l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs (principalement l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres de Polish Re en assurance automobile des entreprises, partiellement compensée par l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'Advent en assurance biens), comparativement à 9,9 points de ratio mixte (12,9 \$) attribuables à l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs pour le troisième trimestre de 2011 (principalement les provisions pour sinistres d'Advent en assurance énergie en mer et celles de Polish Re en assurance automobile des entreprises). Les résultats techniques des neuf premiers mois de 2012 comprennent 1,9 point de ratio mixte (6,9 \$) attribuable à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres des exercices antérieurs (principalement l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'Advent en assurance biens, partiellement annulée par l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres du groupe de réassurance en assurance automobile des entreprises et en assurance responsabilité des administrateurs et dirigeants, et des provisions pour sinistres de Polish Re en assurance automobile des entreprises), contre 4,5 points de ratio mixte (16,9 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs pour les neuf premiers mois de 2011 (principalement l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'Advent et du groupe de réassurance pour la plupart des gammes d'assurance, partiellement neutralisée par l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres de Polish Re en assurance automobile des entreprises).

Les primes brutes souscrites du secteur Assurance et réassurance – Autres pour le troisième trimestre de 2012 ont diminué de 27,2 \$ ou de 16,6 % par rapport à celles du troisième trimestre de 2011, surtout à cause de la diminution des primes brutes souscrites d'Advent (surtout par suite du non-renouvellement de certaines catégories de contrats dont les conditions ont été jugées inadéquates et de la baisse des primes de reconstitution dues dans le troisième trimestre de 2012 en raison de la diminution des sinistres liés à des catastrophes par rapport à la même période de l'exercice précédent) et de Fairfax Brasil (en raison du non-renouvellement en 2012 d'un important contrat d'assurance biens des entreprises, dont l'effet a été partiellement compensé par la croissance des assurances responsabilité civile et maritimes), tous ces facteurs étant partiellement neutralisés par la hausse des primes brutes souscrites de Polish Re. Les primes nettes souscrites par le secteur Assurance et réassurance – Autres ont régressé de 12,7 \$ ou de 10,1 % pour le troisième trimestre de 2012 en raison de plusieurs des facteurs qui ont influencé les primes brutes souscrites et elles tiennent compte d'une diminution, dans le troisième trimestre de 2012, de réassurance responsabilité civile en excédent de sinistres achetée par Advent et d'une diminution de l'utilisation de réassurance par Fairfax Brasil. Les primes nettes acquises par le secteur Assurance et réassurance – Autres ont baissé de 4,5 \$ ou de 3,5 % pour le troisième trimestre de 2012 en raison des mêmes facteurs qui ont influencé les primes nettes souscrites, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par la hausse des primes nettes acquises par Fairfax Brasil par suite de la croissance de ses primes nettes souscrites dans les périodes antérieures.

Les primes brutes souscrites par le secteur Assurance et réassurance – Autres pour les neuf premiers mois de 2012 ont augmenté de 2,2 \$ ou de 0,4 % par rapport à celles des neuf premiers mois de 2011. Les primes brutes souscrites et les primes nettes souscrites du groupe de réassurance pour les neuf premiers mois de 2012 ont augmenté respectivement de 11,7 % et de 11,6 % surtout par suite du transfert du portefeuille de primes non acquises de 42,3 \$ (voir 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 les neuf premiers mois de 2011. Si l'on exclut le transfert du portefeuille de primes non acquises dans les neuf premiers mois de 2011, les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises du groupe de réassurance ont diminué respectivement de 14,5 %, de 14,8 % et de 12,3 %, en raison surtout de la diminution des primes acceptées dans le cadre des programmes de réassurance de Northbridge et d'Advent, ce facteur étant en partie neutralisé par l'augmentation de la réassurance de catastrophe de tiers et des activités de rétrocession dont les contrats offraient de meilleures conditions. La diminution, en glissement annuel, des primes brutes souscrites par Advent dans les neuf premiers mois de 2012 résulte des mêmes facteurs qui ont fait varier les primes brutes souscrites dans le troisième trimestre de 2012 et elle s'explique aussi par les ajustements de primes (11,8 \$) comptabilisés dans le deuxième trimestre de 2012 pour tenir compte de la révision des estimations abaissées des primes de reconstitution à recevoir par Advent relativement aux événements catastrophiques de 2010 et de 2011. Pour les neuf premiers mois de 2012, les primes brutes souscrites de Fairfax Brasil ont augmenté (grâce à la croissance de la plupart des gammes d'assurance, malgré le non-renouvellement d'un compte important en assurance IARD des entreprises en 2012), ainsi que celles de Polish Re. Toujours pour les neuf premiers mois de 2012 (exclusion faite de l'incidence du transfert du portefeuille de primes non acquises de 42,3 \$), les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises par le secteur Assurance et réassurance – Autres ont respectivement reculé de 3,5 % et de 2,7 % en glissement annuel, de façon cohérente avec la baisse de 7,1 % des primes brutes souscrites (exclusion faite aussi de l'incidence du transfert du portefeuille de primes non acquises de 42,3 \$).

Les produits d'intérêts et de dividendes du secteur Assurance et réassurance – Autres ont atteint 11,7 \$ et 36,9 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012, respectivement, contre 13,5 \$ et 36,8 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011, respectivement, ces variations étant surtout attribuables à une diminution des produits d'intérêts et de dividendes d'Advent et du groupe de réassurance (surtout en raison de la diminution, en glissement annuel, des placements détenus en obligations de gouvernements à rendement élevé dont le produit de la vente a été réinvesti en trésorerie et en placements à court terme à rendement faible), ces facteurs étant en partie annulés par la quote-part revenant au groupe de réassurance du bénéfice d'une entreprise associée que ce groupe a acquise auprès de Fairfax au cours du premier trimestre de 2012. Les produits d'intérêts et de dividendes du groupe de réassurance pour les neuf premiers mois de 2012 ont aussi diminué à cause de l'impôt retenu à la source sur un dividende non récurrent versé par une société affiliée. La diminution, en glissement annuel, de la perte technique et la hausse des profits nets sur placements (voir le tableau ci-après), contrebalancées 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 43,6 \$ pour le troisième trimestre de 2012, contre une perte avant impôts, intérêts et autres éléments de 18,5 \$ pour le troisième trimestre de 2011. La baisse de la perte technique par rapport aux neuf premiers mois de 2011, la hausse des profits nets sur placements (voir le tableau ci-après) et la stabilisation des produits d'intérêts et de dividendes ont donné lieu à un bénéfice avant impôts, intérêts et autres éléments de 66,6 \$ pour les neuf premiers de 2012, contre une perte avant impôts, intérêts et autres éléments de 74,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2011.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2012	2011	2012	2011
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures)	31,1	(61,0)	20,5	(55,3)
Couvertures de titres de capitaux propres	(7,5)	3,2	(19,2)	2,2
Obligations	17,1	85,5	37,0	85,8
Actions privilégiées	0,4	(4,9)	2,1	(2,8)
Dérivés liés à l'IPC	(1,3)	2,2	(1,4)	(9,2)
Effet du change	(3,8)	1,3	(2,2)	1,2
Autres	(1,4)	2,4	(1,3)	2,5
Profits nets sur placements	34,6	28,7	35,5	24,4

Au cours des premier, deuxième et troisième trimestres de 2012, Fairfax a fait un apport de capital de 5,8 \$, de 7,1 \$ et de 5,1 \$, 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

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2012	2011	2012	2011
Primes brutes souscrites	—	3,9	—	122,6
Primes nettes souscrites	0,1	0,9	—	119,7
Primes nettes acquises	0,1	1,8	5,8	125,4
Sinistres	(2,2)	(37,1)	(11,0)	(164,1)
Charges opérationnelles	(18,4)	(24,0)	(50,0)	(72,3)
Intérêts et dividendes	5,7	25,4	50,3	82,2
Résultat opérationnel	(14,8)	(33,9)	(4,9)	(28,8)
Profits nets sur placements	27,9	214,6	150,9	402,6
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	13,1	180,7	146,0	373,8

Le 12 octobre 2012, la filiale de liquidation de sinistres de la société, RiverStone Holdings Limited, a acquis la totalité des actions en circulation de Brit Insurance Limited (« Brit Insurance ») pour une contrepartie en trésorerie de 332,2 \$ (206,7 livres sterling). Le prix d'acquisition de Brit Insurance avait été essentiellement financé en interne, par les filiales de liquidation de sinistres de la société. À la date de l'acquisition, la société estimait que les valeurs comptables respectives des placements de portefeuille (y compris la trésorerie et les placements à court terme), des passifs au titre des contrats d'assurance et des montants à recouvrer de réassureurs de Brit Insurance correspondaient à 1 355 \$, à 1 958 \$ et à 917 \$. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats opérationnels de Brit Insurance seront consolidés dans l'information financière de la société, au sein du secteur à présenter Liquidation de sinistres. Brit Insurance est située à Londres (Angleterre) et elle exerçait des activités de souscription dans les secteurs national et international de l'assurance et de la réassurance avant d'être incluse dans le secteur Liquidation de sinistres au début de 2012. Le 12 octobre 2012, Brit Insurance a changé de nom pour celui de RiverStone Insurance Limited.

Au cours des neuf premiers mois 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 à présenter 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 Managing Agency Limited (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 le tableau ci-dessus, les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises auraient augmenté de 62,2 \$ et les sinistres cédés auraient diminué de 62,2 \$; la perte opérationnelle du secteur Liquidation de sinistres pour les neuf premiers mois de 2012 aurait ainsi été inchangée.

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 à présenter Assurance – États-Unis vers le secteur à présenter 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.

Le bénéfice avant impôts et intérêts du secteur Liquidation de sinistres pour le troisième trimestre de 2012 a subi une baisse pour se chiffrer à 13,1 \$ (146,0 \$ pour les neuf premiers mois de 2012), ayant été de 180,7 \$ pour le troisième trimestre de 2011 (373,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2011). Ces baisses par rapport aux périodes correspondantes de 2011 résultent surtout d'une diminution des profits nets sur placements (voir le tableau ci-après), compensée en partie par une diminution des pertes opérationnelles (14,8 \$ et 4,9 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012, respectivement, contre 33,9 \$ et 28,8 \$ pour les périodes correspondantes de 2011, respectivement). Les pertes opérationnelles du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2012 (exclusion faite de l'incidence de la réassurance de clôture de Syndicate 376 au cours des neuf premiers mois de 2012) ont diminué en partie en regard de celles des périodes correspondantes de 2011 surtout à cause de la diminution des sinistres, des charges opérationnelles, des intérêts et des dividendes, malgré la baisse des primes nettes acquises.

Les sinistres de 2,2 \$ du troisième trimestre de 2012 reflètent surtout l'absence d'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs, alors que les sinistres de 37,1 \$ du troisième trimestre de 2011 représentaient surtout l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs du secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis (principalement Clearwater). Le repli des charges opérationnelles (18,4 \$ pour le troisième trimestre de 2012, contre 24,0 \$ pour le troisième trimestre de 2011) reflète principalement la réduction des coûts de nSpire Re du fait de la liquidation volontaire et de la reprise d'une correction de valeur pour créances irrécouvrables sur réassurance du secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis, ces facteurs étant annulés 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 25,4 \$ pour le troisième trimestre de 2011 à 5,7 \$ pour le troisième trimestre de 2012, s'explique principalement par l'augmentation de la quote-part des pertes des entreprises associées, de la montée des charges liées aux swaps sur rendement total et de la diminution des produits de placement par suite de la vente, en 2011, d'obligations à rendement élevé (principalement des obligations du Trésor américain), dont le produit a été réinvesti en trésorerie, en placements à court terme et en actions ordinaires à rendement faible, ces facteurs étant 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 transactions d'acquisition et de réassurance réalisées par le secteur Liquidation de sinistres pendant 2011 et le premier trimestre de 2012, tel qu'il est décrit ci-dessus.

Les sinistres de 11,0 \$ pour les neuf premiers mois de 2012 se composent essentiellement de sinistres subis de 79,6 \$ pour le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis (découlant principalement de l'augmentation nette des provisions pour sinistres liés à l'amiante et à la responsabilité civile), compensés en partie par l'évolution favorable nette de la provision pour sinistres du secteur Liquidation de sinistres en Europe (résultant surtout d'une émergence favorable pour toutes les gammes d'assurance). Les sinistres de 164,1 \$ des neuf premiers de 2011 se composaient principalement de provisions nettes pour sinistres de 119,6 \$ assumées par le secteur Liquidation de sinistres en Europe relativement à la réassurance de clôture de Syndicate 376. Le repli des charges opérationnelles (50,0 \$ pour les neuf premiers mois de 2012, contre 72,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2011) s'explique principalement par les mêmes facteurs qui ont fait diminuer les charges opérationnelles du troisième trimestre de 2012 et il rend aussi compte 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 82,2 \$ pour les neuf premiers mois de 2011 à 50,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2012, s'explique essentiellement par les mêmes facteurs qui ont fait reculer les produits d'intérêts et de dividendes du troisième trimestre de 2012.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2012	2011	2012	2011
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures)	30,0	(141,9)	89,9	7,6
Couvertures de titres de capitaux propres	(46,0)	55,3	(62,2)	43,4
Obligations	40,3	306,2	127,9	366,0
Actions privilégiées	0,6	(3,9)	(3,5)	(1,3)
Dérivés liés à l'IPC et autres dérivés	(0,1)	1,8	(3,6)	(14,9)
Swaps sur défaillance	(0,7)	9,9	(4,8)	3,7
Effet du change	3,9	(12,4)	3,7	(1,4)
Autres	(0,1)	(0,4)	3,5	(0,5)
Profits nets sur placements	27,9	214,6	150,9	402,6

Au cours des neuf premiers mois 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).

*Autres*¹⁾

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2012	2011	2012	2011
Produits des activités ordinaires	217,6	157,8	601,2	459,0
Charges	(207,7)	(157,0)	(585,5)	(450,4)
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	9,9	0,8	15,7	8,6
Charge d'intérêts	(0,8)	(0,1)	(1,0)	(0,6)
Résultat avant impôts	9,1	0,7	14,7	8,0

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

Le secteur à présenter Autres regroupe les résultats opérationnels de Ridley, de William Ashley, de Sporting Life, de Prime Restaurants et de Thomas Cook India. 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), Prime Restaurants (société qui franchise, détient et exploite un réseau de restaurants décontractés et de brasseries au Canada) et Thomas Cook India (société de voyage et de services financiers liés au voyage de l'Inde) ont été inclus dans le secteur à présenter Autres depuis leurs dates d'acquisition respectives, soit le 16 août 2011, le 22 décembre 2011, le 10 janvier 2012 et le 14 août 2012, aux termes des transactions décrites à la note 15 annexe aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2012 et à la note 23 annexe 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 du prix des matières premières. Les produits des activités ordinaires de Ridley pour le troisième trimestre de 2012 se sont chiffrés à 174,4 \$ (490,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2012), contre 156,5 \$ pour le troisième trimestre de 2011 (457,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2011). Cette augmentation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent résulte principalement de la hausse du prix des matières premières. Le reste des produits des activités ordinaires et des charges du secteur à présenter Autres sont ceux de William Ashley, de Sporting Life, de Prime Restaurants et de Thomas Cook India.

- **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**

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012, la charge d'intérêts consolidée a baissé en se montant respectivement à 51,5 \$ et à 156,0 \$, ayant été de 53,6 \$ et de 161,8 \$ pour les périodes correspondantes de 2011, respectivement. La diminution de la charge d'intérêts du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2012 s'explique par le remboursement du capital de 86,3 \$ des billets de premier rang non garantis de Fairfax venus à échéance le 26 avril 2012. De plus, la baisse de la charge d'intérêts des neuf premiers mois de 2012 résulte 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 \$, de 323,8 \$ et de 35,9 \$, respectivement, dont l'effet a été partiellement annulé par l'émission en 2011 de billets non garantis de premier rang de Fairfax pour des montants de capital de 500,0 \$ et de 400,0 \$ CA. La charge d'intérêts consolidée se décompose comme suit :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2012	2011	2012	2011
Fairfax	38,9	40,8	119,4	112,5
Crum & Forster	0,6	1,1	1,9	14,1
Zenith National	0,8	0,8	2,5	2,5
OdysseyRe	6,9	7,3	20,8	22,1
Advent	1,1	1,2	3,4	3,4
Liquidation de sinistres (TIG)	2,4	2,3	7,0	6,6
Autres	0,8	0,1	1,0	0,6
	51,5	53,6	156,0	161,8

- **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 :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2012	2011	2012	2011
Frais généraux du siège social imputés à Fairfax	27,5	31,3	75,5	91,4
Frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales	15,4	27,4	39,3	78,8
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	0,8	6,1	7,5	(4,8)
Profits nets (pertes nettes) sur placements de la société de portefeuille	51,8	(233,9)	159,4	(260,3)
Honoraires de gestion de placements et d'administration	(15,4)	(13,3)	(43,8)	(61,2)
	80,1	(182,4)	237,9	(156,1)

Les frais généraux du siège social imputés à Fairfax se sont chiffrés à 27,5 \$ pour le troisième trimestre de 2012 et à 75,5 \$ pour les neuf premiers mois de 2012, en baisse comparativement à 31,3 \$ pour le troisième trimestre de 2011 et à 91,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2011, surtout en raison de la diminution des frais juridiques. Les frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille se sont chiffrés à 15,4 \$ pour le troisième trimestre de 2012 et à 39,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2012, en baisse par rapport aux 27,4 \$ du troisième trimestre de 2011 et aux 78,8 \$ des neuf premiers mois de 2011. La baisse des frais généraux du siège social imputés aux filiales pour le troisième trimestre s'explique surtout par les frais de personnel non récurrents que Zenith National et Advent avaient engagés en 2011. Par ailleurs, la baisse des frais généraux du siège social imputés aux filiales pour les neuf premiers mois de 2012 s'explique par les frais de personnel et charges de restructuration non récurrents engagés en 2011 par Northbridge (relativement au changement de bannière de trois de ses filiales en exploitation pour celle de Northbridge Insurance) et par Crum & Forster (relativement à l'intégration de First Mercury). Compte non tenu des charges liées aux swaps sur rendement total, les intérêts et les dividendes reçus sur la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisent 8,5 \$ et 22,8 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012, respectivement, contre 7,5 \$ et 32,1 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011, respectivement. La diminution, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, des titres d'emprunt de sociétés à rendement élevé et des obligations à long terme du Trésor américain à rendement élevé détenus a fait baisser les produits d'intérêts et de dividendes de la société de portefeuille du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2012, mais la quote-part du bénéfice des entreprises associées a augmenté en regard des périodes correspondantes de 2011. Les charges liées aux swaps sur rendement total (qui sont présentées comme une composante des produits d'intérêts et de dividendes) ont diminué en passant de 13,6 \$ pour le troisième trimestre de 2011 à 9,3 \$ pour le troisième trimestre de 2012, surtout parce que le notionnel des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers en position vendeur a diminué. Les charges liées aux swaps sur rendement total des neuf premiers mois de 2012 se sont accrues par rapport à celles de la période correspondante de 2011, passant de 27,3 \$ à 30,3 \$, surtout en raison de la hausse du notionnel des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres en position vendeur et de la hausse des dividendes payables sur les titres de référence sous-jacents à plusieurs swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers en position vendeur, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par une baisse du notionnel des swaps sur rendement total d'indices boursiers en position vendeur. Les profits nets et les pertes nettes sur placements de la société de portefeuille sont détaillés dans le tableau ci-après. Les honoraires de gestion de placements et d'administration du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2012 ont atteint respectivement 15,4 \$ et 43,8 \$, contre respectivement 13,3 \$ et 61,2 \$ pour les périodes correspondantes de 2011. La diminution des honoraires de gestion de placements et d'administration des neuf premiers mois de 2012 par rapport à la période correspondante de 2011 s'explique principalement par les ajustements des honoraires à payer pour l'exercice précédent.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2012	2011	2012	2011
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures)	5,9	(62,3)	(10,0)	(51,3)
Couvertures de titres de capitaux propres	(81,9)	311,2	(184,6)	278,7
Obligations	25,0	0,4	60,8	31,3
Actions privilégiées	1,0	(24,2)	(9,3)	(9,7)
Effet du change	7,0	(11,8)	(5,3)	(0,7)
Autres	(8,8)	20,6	(11,0)	12,0
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(51,8)	233,9	(159,4)	260,3

- **Impôts sur le résultat**

Le taux d'impôt effectif du troisième trimestre de 2012 de 7,7 % et celui des neuf premiers mois de 2012 de 12,5 % ne correspondent pas au taux d'impôt de la société prévu par la loi au Canada, qui est de 26,5 %, surtout en raison des produits de placement non imposables (y compris les produits de dividendes, les intérêts sur les placements en obligations émises par des États et des municipalités américains et les gains en capital seulement imposables à 50,0 % au Canada) et des bénéfices dégagés ou des pertes subies dans des pays où le taux d'impôt des sociétés diffère du taux d'impôt de la société prévu par la loi, contrebalancés en partie par l'utilisation de pertes fiscales non comptabilisées auparavant.

Le taux d'impôt effectif du troisième trimestre de 2011 de 34,5 % et celui des neuf premiers mois de 2011 de 29,5 % ne correspondaient pas au taux d'impôt de la société prévu par la loi au Canada, qui était de 28,3 %, surtout en raison des bénéfices dégagés dans des pays où le taux d'impôt des sociétés était supérieur au taux d'impôt de la société prévu par la loi et de la conversion des monnaies étrangères, ces facteurs étant contrebalancés en partie par les produits de placement non imposables du groupe fiscal américain (y compris les produits de dividendes et les intérêts sur les obligations d'États et de municipalités américains) et 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 :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2012	2011	2012	2011
Ridley	1,3	0,3	2,5	1,1
Fairfax Asia	0,6	0,3	1,2	0,9
Prime Restaurants	0,4	—	1,0	—
Sporting Life	(0,1)	—	(0,6)	—
Thomas Cook India	0,2	—	0,2	—
	2,4	0,6	4,3	2,0

Éléments des états consolidés de la situation financière

- **Résumé de l'état consolidé de la situation financière**

Au 30 septembre 2012, la **trésorerie** et les **placements de la société de portefeuille** totalisaient 966,6 \$ (921,6 \$, déduction faite des obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés de la société de portefeuille de 45,0 \$), 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 des neuf premiers mois 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 230,7 \$ et s'établissaient à 1 966,1 \$ au 30 septembre 2012, contre 1 735,4 \$ au 31 décembre 2011, principalement en raison de l'augmentation, en glissement annuel, du solde de primes à recevoir par OdysseyRe (180,3 \$) et par Zenith National (57,3 \$), partiellement contrebalancée par la diminution, en glissement annuel, du solde des primes à recevoir par Northbridge (42,0 \$), 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 septembre 2012, ces dernières comprenaient principalement les participations de la société dans Gulf Insurance, ICICI Lombard, Cunningham Lindsey, The Brick et d'autres sociétés en nom collectif et fiducies), dont la valeur comptable totale s'élevait à 23 729,1 \$ au 30 septembre 2012 (23 586,4 \$, 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). L'augmentation nette de 226,7 \$ de la valeur comptable globale des placements de portefeuille au 30 septembre 2012 (déduction faite des obligations des filiales au titre de ventes à découvert et de dérivés) par rapport au 31 décembre 2011 résulte principalement de la plus-value latente nette d'obligations de gouvernements, d'obligations émises par des États et des municipalités américains, de titres de capitaux propres et de titres liés à des titres de capitaux propres, ainsi que de l'effet favorable de la conversion des monnaies étrangères et des entrées de trésorerie nettes liées aux activités opérationnelles, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par la trésorerie nette payée relativement aux

dispositions de révision des positions acheteur et vendeur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers et par le paiement de dividendes à Fairfax.

Les changements majeurs survenus dans les placements de portefeuille au cours des neuf premiers mois de 2012 comprennent une hausse de 1 169,0 \$ 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 en placements à court terme du produit de la vente d'obligations (dont il est question ci-après) et des entrées de trésorerie nettes liées aux activités opérationnelles, ces facteurs étant compensés en partie par la trésorerie nette payée 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 (589,2 \$), le paiement de dividendes en trésorerie à Fairfax (432,4 \$) et la trésorerie nette utilisée pour l'acquisition de Thomas Cook India. Les obligations ont reculé de 903,8 \$, 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 467,9 \$, 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 52,4 \$ 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 annexe aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2012. Les dérivés et autres actifs investis, déduction faite des obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés, ont diminué de 198,9 \$, 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 swaps 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 171,0 \$ pour se chiffrer à 4 369,1 \$ au 30 septembre 2012, ayant été de 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, de Crum & Forster et de Fairfax Brasil, ces facteurs étant partiellement annulés par les recouvrements relatifs aux sinistres cédés et liés à des catastrophes de 2011, la diminution du montant recouvrable par Advent auprès de réassureurs (à cause de la baisse des volumes d'affaires par suite du non-renouvellement de certaines catégories de contrats dont les conditions ont été jugées inadéquates) et les progrès encore réalisés par le secteur Liquidation de sinistres en raison de l'activité normale de cession et de recouvrement.

L'**impôt sur le résultat différé** représente des montants qui devraient être recouverts à l'avenir. Les actifs d'impôt différé ont augmenté de 35,0 \$ pour se chiffrer à 663,2 \$ au 30 septembre 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 des neuf premiers mois de 2012.

Au 30 septembre 2012, le **goodwill** et les **immobilisations incorporelles** totalisaient 1 324,3 \$, en hausse de 209,1 \$ par rapport au total de 1 115,2 \$ du 31 décembre 2011, principalement en raison de l'acquisition de Prime Restaurants et de Thomas Cook India, qui a fait augmenter le goodwill et les immobilisations incorporelles de 64,0 \$ et de 130,6 \$, respectivement (voir la note 15 annexe aux états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2012).

Les **autres actifs** ont augmenté de 158,6 \$ pour s'établir à 980,0 \$ au 30 septembre 2012, comparativement à 821,4 \$ au 31 décembre 2011, surtout en raison de la hausse des soldes d'impôts remboursables, de la consolidation des autres actifs de Prime Restaurants et de Thomas Cook India et de la hausse des créances sur les titres vendus mais non acquittés, ces facteurs étant quelque peu contrebalancés par la diminution des intérêts et des dividendes à recevoir. Les impôts remboursables se sont accrus de 43,5 \$ pour se chiffrer à 128,7 \$ au 30 septembre 2012, ayant été 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 les neuf premiers mois de 2012, surtout relativement à Northbridge.

La **provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres** a grimpé de 230,0 \$ pour atteindre 17 462,2 \$ au 30 septembre 2012, contre 17 232,2 \$ au 31 décembre 2011, par suite de la croissance du volume des transactions de Crum & Forster, de Zenith National, d'OdysseyRe, de Fairfax Asia et de Fairfax Brasil, et en raison de la montée de la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres de Northbridge (surtout à cause de l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain) et de la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres assumée par le secteur Liquidation de sinistres dans le cadre des transactions Syndicate 535 et Syndicate 1204, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par les paiements effectués relativement aux sinistres liés à des catastrophes de 2011 et les progrès réalisés par le secteur Liquidation de sinistres pour régler ses sinistres restants.

Les **participations ne donnant pas le contrôle** ont grimpé de 16,7 \$ pour se chiffrer à 62,6 \$ au 30 septembre 2012, contre 45,9 \$ au 31 décembre 2011, en raison principalement de l'acquisition de Prime Restaurants et de Thomas Cook India (voir la note 15 annexe aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2012) et du résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle, contrebalancée en partie par les dividendes versés par Ridley sur les participations ne donnant pas le contrôle. Le solde des participations ne donnant pas le contrôle au 30 septembre 2012 et au 31 décembre 2011 concerne essentiellement Ridley.

Placements

- **Profits nets (pertes nettes) sur placements**

Les pertes nettes sur placements se sont chiffrées à 23,6 \$ et les profits nets sur placements, à 7,0 \$, pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012, respectivement, contre des profits nets sur placements de 1 588,0 \$ et de 1 606,1 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011, respectivement. Le tableau suivant présente leur composition.

	Troisième trimestre					
	2012			2011		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Actions ordinaires	151,3	101,6	252,9	168,4	(1 050,8)	(882,4)
Actions privilégiées convertibles	—	0,6	0,6	—	(178,7)	(178,7)
Obligations convertibles	59,4	(19,5)	39,9	47,2	(168,8)	(121,6)
Autres dérivés sur titres de capitaux propres ¹⁾²⁾	—	(23,8)	(23,8)	(0,1)	(159,1)	(159,2)
Titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres détenus	210,7	58,9	269,6	215,5	(1 557,4)	(1 341,9)
Couvertures de titres de capitaux propres ²⁾	—	(431,6)	(431,6)	—	1 502,6	1 502,6
Titres de capitaux propres et titres liés à des capitaux propres détenus, après couvertures de titres de capitaux propres	210,7	(372,7)	(162,0)	215,5	(54,8)	160,7
Obligations	144,8	83,8	228,6	18,6	1 239,0	1 257,6
Actions privilégiées	0,1	0,1	0,2	(0,1)	(1,8)	(1,9)
Dérivés liés à l'IPC	—	(38,3)	(38,3)	—	51,2	51,2
Autres dérivés	(7,5)	(9,1)	(16,6)	11,3	70,2	81,5
Effet du change	(7,9)	(27,3)	(35,2)	(6,5)	41,9	35,4
Autres	—	(0,3)	(0,3)	2,9	0,6	3,5
Profits nets (pertes nettes) sur placements	340,2	(363,8)	(23,6)	241,7	1 346,3	1 588,0
Ventilation des profits nets (pertes nettes) sur obligations :						
Gouvernements	87,1	(79,2)	7,9	12,4	1 022,4	1 034,8
États et municipalités américains	31,9	153,3	185,2	(0,9)	339,5	338,6
Sociétés et autres	25,8	9,7	35,5	7,1	(122,9)	(115,8)
	144,8	83,8	228,6	18,6	1 239,0	1 257,6

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

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

	Neuf premiers mois					
	2012			2011		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Actions ordinaires	227,9	56,5	284,4	485,0	(1 116,9)	(631,9)
Actions privilégiées convertibles	—	(15,4)	(15,4)	—	(72,3)	(72,3)
Obligations convertibles	59,4	87,3	146,7	43,1	(48,0)	(4,9)
Profit sur la sortie d'une entreprise associée	29,8	—	29,8	—	—	—
Autres dérivés sur titres de capitaux propres ¹⁾²⁾	—	78,2	78,2	162,7	(292,4)	(129,7)
Titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres détenus	317,1	206,6	523,7	690,8	(1 529,6)	(838,8)
Couvertures de titres de capitaux propres ²⁾	(7,2)	(857,6)	(864,8)	—	1 193,2	1 193,2
Titres de capitaux propres et titres liés à des capitaux propres détenus, après couvertures de titres de capitaux propres	309,9	(651,0)	(341,1)	690,8	(336,4)	354,4
Obligations	390,2	153,2	543,4	92,9	1 284,7	1 377,6
Actions privilégiées	0,6	(0,4)	0,2	0,9	(3,2)	(2,3)
Dérivés liés à l'IPC	—	(99,3)	(99,3)	—	(234,0)	(234,0)
Autres dérivés	57,9	(73,0)	(15,1)	10,7	58,1	68,8
Effet du change	(30,6)	(51,6)	(82,2)	(66,1)	104,6	38,5
Autres	2,2	(1,1)	1,1	2,4	0,7	3,1
Profits nets (pertes nettes) sur placements	730,2	(723,2)	7,0	731,6	874,5	1 606,1
Ventilation des profits nets (pertes nettes) sur obligations :						
Gouvernements	321,0	(275,9)	45,1	23,1	876,2	899,3
États et municipalités américains	28,9	402,2	431,1	(2,2)	614,3	612,1
Sociétés et autres	40,3	26,9	67,2	72,0	(205,8)	(133,8)
	390,2	153,2	543,4	92,9	1 284,7	1 377,6

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

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

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 certains placements dans des entreprises associées et de dérivés liés à des titres de capitaux propres) contre un recul 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 individuels et sur l'indice Russell 2000, l'indice S&P 500 et l'indice S&P/TSX 60 (les « indices ») (voir 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 de capitaux propres individuels. Pour le troisième trimestre de 2012, les titres de capitaux propres et les 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 162,0 \$ (341,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2012), contre un profit net de 160,7 \$ pour le troisième trimestre de 2011 (354,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2011). Au 30 septembre 2012, les couvertures de titres de capitaux propres, d'un notionnel de 7 186,1 \$ (7 135,2 \$ au 31 décembre 2011), correspondaient à 102,5 % (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 totalisaient 7 008,2 \$ (6 822,7 \$ au 31 décembre 2011).

Au cours du troisième trimestre de 2012, la société a établi un swap sur rendement total de l'indice Russell 2000 en position acheteur, dont le notionnel se monte à 800,0 \$, en tant que mesure temporaire pour réduire ses couvertures économiques de titres de capitaux propres en proportion de ses placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres. À l'avenir, la société peut gérer son exposition nette aux placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres en réduisant ses couvertures de titres de capitaux propres de manière plus permanente en dénouant une partie de ses couvertures de titres de capitaux propres ou en augmentant son exposition aux titres de capitaux propres si des occasions intéressantes se présentaient. 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 des 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, en plus des autres incertitudes de marché, il n'est pas possible de prédire l'incidence qu'aura le programme de couverture du risque de prix des 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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 que la société a mises en place.

Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers sous-jacents en position vendeur	30 septembre 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 ²⁾	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.

2) Exclusion faite du swap sur rendement total de l'indice Russell 2000 en position acheteur, dont le notionnel se monte à 800,0 \$, qui a été établi au troisième trimestre de 2012.

Obligations : Les profits nets sur obligations de 228,6 \$ pour le troisième trimestre de 2012 et de 543,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2012 (1 257,6 \$ pour le troisième trimestre de 2011 et 1 377,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2011) se composent principalement de profits nets sur évaluation à la valeur de marché d'obligations émises par des États et des municipalités américains (qui reflètent l'effet de la baisse des taux d'intérêt pendant le troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 septembre 2012, la durée résiduelle moyenne pondérée de ces contrats était de 7,8 ans (8,6 ans au 31 décembre 2011), et leur notionnel et leur juste valeur s'élevaient à 46,3 G\$ (46,5 G\$ au 31 décembre 2011) et à 124,9 \$ (208,2 \$ au 31 décembre 2011), respectivement. Les contrats dérivés liés à l'IPC de la société ont donné lieu à des pertes latentes de 38,3 \$ et de 99,3 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012, respectivement (profit latent de 51,2 \$ et perte latente de 234,0 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011, respectivement). Les pertes latentes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2012 résultent surtout de l'accroissement des valeurs des IPC sous-jacents à ces dérivés (ces dérivés sont structurés de manière à être avantageux pour la société en période de diminution des valeurs des IPC). Se reporter à la rubrique sur les dérivés liés à l'IPC de la note 7, Ventas à découvert et transactions sur dérivés, annexe aux états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 100,2 \$ pour le troisième trimestre de 2012, en baisse de 40,9 % par rapport à ceux de 169,6 \$ enregistrés pour le troisième trimestre de 2011. Cette baisse 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 a été investi en trésorerie, en placements à court terme et en actions ordinaires à rendement plus faible, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une diminution des charges liées aux swaps sur rendement total par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent (48,9 \$ pour le troisième trimestre de 2012, contre 52,1 \$ pour le troisième trimestre de 2011), surtout à cause du calendrier des dividendes payables sur les swaps sur rendement total ayant le fonds négocié en bourse iShares Russell 2000 (le « fonds négocié en bourse Russell 2000 ») comme titre de référence, ces facteurs étant partiellement annulés par l'effet des positions vendeur additionnelles établies par le biais des swaps sur rendement total sur titres de capitaux propres dans les derniers mois de 2011. Au cours du troisième trimestre de 2011, deux dividendes séparés avaient été déclarés payables sur le fonds négocié en bourse Russell 2000, contre un seul dividende déclaré payable dans le troisième trimestre de 2012.

Les produits d'intérêts et de dividendes consolidés se sont chiffrés à 334,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2012, en baisse de 38,4 % par rapport à ceux de 543,2 \$ enregistrés pour les neuf premiers mois de 2011. Cette baisse s'explique principalement par la vente, en 2011 et en 2012, d'obligations de gouvernements à rendement plus élevé qui a entraîné une baisse des produits d'intérêts et de dividendes des neuf premiers mois de 2012 de la même manière qu'au troisième trimestre de 2012 (voir plus haut), ainsi qu'en raison de l'augmentation, en glissement annuel, des charges liées aux swaps sur rendement total (135,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2012, contre 97,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2011), surtout à cause des positions vendeur additionnelles établies par le biais des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres dans les derniers mois de 2011 et de l'accroissement, en glissement annuel, des dividendes payables sur les titres de référence sous-jacents à plusieurs swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers en position vendeur.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2012, la quote-part de la perte des entreprises associées s'est élevée respectivement à 5,2 \$ et à 5,0 \$ (quote-part du bénéfice des entreprises associées de 7,4 \$ et de 11,7 \$ pour les périodes correspondantes de 2011). La quote-part de la perte des entreprises associées du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2012 comprend la quote-part de 21,1 \$ de la société dans la perte nette de Thai Re (résultant surtout de l'augmentation des provisions établies pour les inondations en Thaïlande). La quote-part de la perte des entreprises associées des neuf premiers mois de 2012 comprend aussi la quote-part de 18,8 \$ de la société dans la perte nette de Fibrek (constituée principalement d'une dépréciation). La quote-part de la société dans le bénéfice des entreprises associées pour les neuf premiers mois de 2011 comprenait la quote-part de la perte nette d'ICICI Lombard revenant à la société de 9,8 \$, laquelle était principalement attribuable à l'augmentation des provisions liée à la participation proportionnelle obligatoire d'ICICI Lombard dans le groupe d'assurance automobile des entreprises 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 septembre 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, annexe aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2012.

Situation financière

• Sources de financement et gestion du capital

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

	30 septembre 2012	31 décembre 2011
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés)	921,6	962,8
Dettes – société de portefeuille	2 033,1	2 080,6
Dettes – filiales	683,5	623,9
Autres obligations à long terme – société de portefeuille	318,1	314,0
Dettes totales	3 034,7	3 018,5
Dettes nettes	2 113,1	2 055,7
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	7 328,3	7 427,9
Actions privilégiées	1 166,4	934,7
Participations ne donnant pas le contrôle	62,6	45,9
Total des capitaux propres	8 557,3	8 408,5
Ratio dette nette-total des capitaux propres	24,7 %	24,4 %
Ratio dette nette-capital total net ¹⁾	19,8 %	19,6 %
Ratio dette nette-capital total ²⁾	26,2 %	26,4 %
Ratio de couverture des intérêts ³⁾	2,0 x	1,0 X
Couverture des intérêts et des dividendes sur les actions privilégiées ⁴⁾	1,4 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 équivalent avant impôts à l'aide du taux d'impôt de la société prévu par la loi au Canada.

Au 30 septembre 2012, la dette de la société de portefeuille (compte tenu des autres obligations à long terme) était de 2 351,2 \$, en baisse de 43,4 \$ par rapport au solde de 2 394,6 \$ du 31 décembre 2011, principalement en raison du remboursement du capital de 86,3 \$ des billets de premier rang non garantis de Fairfax venus à échéance le 26 avril 2012, ce facteur étant partiellement contrebalancé par l'effet que l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain a eu sur la conversion des monnaies.

Au 30 septembre 2012, la dette des filiales se chiffrait à 683,5 \$, contre 623,9 \$ au 31 décembre 2011, hausse de 59,6 \$ qui s'explique principalement par la consolidation de la dette de la filiale Prime Restaurants (2,9 \$) et de la filiale Thomas Cook India (41,0 \$), tel qu'il est décrit à la note 15 annexe aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2012, et par l'augmentation de la dette des filiales Ridley (12,4 \$) et Sporting Life (8,1 \$), ces facteurs étant compensés en partie 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 septembre 2012, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires s'élevaient à 7 328,3 \$, en baisse de 99,6 \$ 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 (250,4 \$), 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 subalterne destinées à être des actions autodétenues (18,8 \$), facteurs qui ont été en partie contrebalancés par le bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax (128,3 \$) et par l'incidence de la hausse du cumul des autres éléments du résultat global (hausse de 44,5 \$ pour les neuf premiers mois de 2012, résultant essentiellement 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 ordinaires ont eu l'incidence qui suit sur les ratios d'endettement de la société : le ratio consolidé dette nette-capital total net a augmenté, passant de 19,6 % au 31 décembre 2011 à 19,8 % au 30 septembre 2012, en raison de la hausse de la dette nette et du capital total net. La dette nette s'est accrue parce que la trésorerie et les placements de la société de portefeuille ont diminué et que la dette totale a légèrement augmenté. La hausse du capital total net s'explique par la montée de la dette nette, l'émission d'actions privilégiées de série K au premier trimestre de 2012 et l'augmentation des participations ne donnant pas le contrôle, alors que les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont diminué. Le ratio consolidé dette nette-capital total avait atteint 26,2 % au 30 septembre 2012, en baisse par rapport à 26,4 % au 31 décembre 2011 à cause surtout de l'augmentation du capital total par suite de l'émission d'actions privilégiées de série K au premier trimestre de 2012 et de la hausse des participations ne donnant pas le contrôle, facteurs en partie contrebalancés par la baisse des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et l'augmentation modeste de la dette totale.

La société estime que la trésorerie et les placements, déduction faite des obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés, de 921,6 \$ au 30 septembre 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 septembre 2012, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisaient 966,6 \$ (921,6 \$, déduction faite des obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés de la société de portefeuille de 45,0 \$), 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 les neuf premiers mois de 2012, les variations importantes de la trésorerie de la société de portefeuille Fairfax comprennent les sorties suivantes : le versement de dividendes de 250,4 \$ sur les actions ordinaires et privilégiées, le paiement net de trésorerie de 162,0 \$ 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 de 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 à Advent (29,0 \$) et la participation à l'émission de droits d'Alltrust Insurance (18,9 \$). Pour les neuf premiers mois de 2012, les entrées de trésorerie significatives sont les suivantes : l'encaissement du produit net de 231,7 \$ de l'émission d'actions privilégiées de série K pour une valeur nominale de 237,5 \$ CA, l'encaissement de dividendes de 558,6 \$ [d'OdysseyRe (100,0 \$), de Crum & Forster (63,0 \$), de 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 résultat des sociétés de 32,4 \$ 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 921,6 \$ au 30 septembre 2012 (962,8 \$ au 31 décembre 2011), lui offrent des liquidités suffisantes pour acquitter les obligations restantes connues de la société de portefeuille en 2012 et en 2013. Outre ces ressources, la société de portefeuille a reçu un produit net de 203,0 \$ (198,6 \$ CA) le 15 octobre 2012 à la suite de l'émission de billets de premier rang non garantis, à 5,84 %, pour un capital de 200,0 \$ CA, qui viennent à échéance le 14 octobre 2022, et 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 de placement 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 utiliser sa facilité de crédit renouvelable non garantie de 300,0 \$, qui est entièrement inutilisée pour l'instant (se reporter à la note 15 annexe 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 la variation de la valeur de marché des swaps sur rendement total qui se serait produite depuis la plus récente date de révision. Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2012, la société de portefeuille a payé

des montants nets respectifs en trésorerie de 64,4 \$ et de 162,0 \$ (elle a reçu des montants nets respectifs en trésorerie de 182,2 \$ et de 122,8 \$ dans le troisième trimestre et les neuf premiers mois 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). La société de portefeuille finance habituellement de telles obligations au moyen de sa trésorerie et de ses placements et de ses autres sources de financement dont il est question ci-dessus.

La trésorerie et les placements à court terme des filiales totalisaient 7 026,8 \$ au 30 septembre 2012, contre 6 199,2 \$ au 31 décembre 2011, la hausse de 827,6 \$ étant principalement attribuable au réinvestissement en trésorerie et en placements à court terme du produit de la vente d'obligations de gouvernements et aux entrées de trésorerie nettes liées aux activités opérationnelles, facteurs en partie 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 (589,2 \$), le paiement de dividendes en trésorerie de 432,4 \$ à Fairfax et la trésorerie nette utilisée pour acquérir Thomas Cook India. 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 la variation de la valeur de marché des swaps sur rendement total qui se serait produite depuis la plus récente date de révision. Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2012, les filiales d'assurance et de réassurance ont payé un montant net en trésorerie de 405,7 \$ et de 589,2 \$, respectivement (elles ont reçu un montant net en trésorerie de 716,5 \$ et de 364,1 \$ au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2011, respectivement) relativement aux positions acheteur et vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). Les filiales d'assurance et de réassurance financent habituellement de telles obligations au moyen des entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles. En outre, les obligations au titre des positions vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers peuvent être financées au moyen de ventes de placements en titres liés à des titres de capitaux propres, dont la valeur de marché varie généralement de façon inversement proportionnelle à la valeur de marché des positions vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers. Outre les engagements pris dans le cadre normal des activités, le secteur Liquidation de sinistres de la société a fourni les principaux moyens de financement nécessaires pour l'acquisition de Brit Insurance Limited qui a été conclue le 12 octobre 2012 (comme l'indique la note 15 annexe aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2012).

Les principaux éléments de flux de trésorerie pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2012 et 2011 sont les suivants :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2012	2011	2012	2011
Activités opérationnelles				
Entrées de trésorerie liées aux activités opérationnelles, avant les éléments suivants : (Achats nets) ventes nettes de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	370,2	229,9	204,5	107,8
	(376,2)	(147,9)	1 263,2	(1 402,3)
Activités d'investissement				
(Achats nets) ventes nettes de participations dans des entreprises associées	12,9	(21,5)	(43,8)	(77,9)
Achats nets de participations dans des filiales, déduction faite de la trésorerie acquise et du découvert bancaire repris	(140,1)	—	(191,5)	306,3
Achats nets d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles	(19,3)	(9,3)	(41,7)	(30,7)
Diminution de la trésorerie soumise à restrictions dans le cadre de l'acquisition d'une filiale	65,0	—	—	—
Activités de financement				
(Remboursement net) émission nette de titres d'emprunt de filiales	4,7	(9,5)	19,8	(40,6)
Émission de titres d'emprunt de la société de portefeuille	—	—	—	899,5
Rachat de la dette et de titres de la société de portefeuille et des filiales	(1,0)	(1,7)	(95,6)	(760,7)
Émission d'actions privilégiées	—	—	231,7	—
Dividendes sur actions ordinaires et actions privilégiées versés	(16,1)	(12,4)	(250,4)	(244,8)
Dividendes payés aux détenteurs des participations ne donnant pas le contrôle	—	—	(6,7)	—
Autres sorties de trésorerie liées aux activités de financement	(1,0)	(0,8)	(19,7)	(27,9)
Augmentation (diminution) de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des découverts bancaires au cours de la période	(100,9)	26,8	1 069,8	(1 271,3)

Les entrées de trésorerie liées aux 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 troisième trimestre de 2012 ont atteint 370,2 \$, contre 229,9 \$ pour le troisième trimestre de 2011, la hausse étant principalement attribuable à l'augmentation des primes encaissées, contrebalancée en partie par la hausse des impôts sur le résultat payés. Les achats nets de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net de 376,2 \$ pour le troisième trimestre de 2012 rendent principalement compte du montant net de trésorerie payé relativement aux swaps sur rendement total et des achats nets de placements à court terme, contrebalancés en partie par les ventes nettes d'obligations. Les achats nets de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net de 147,9 \$ pour le troisième trimestre de 2011 rendaient principalement compte des achats nets de placements à court terme, partiellement contrebalancés par le montant net de trésorerie reçu sur les swaps sur rendement total et les ventes nettes d'actions ordinaires.

Les ventes nettes de placements dans des entreprises associées de 12,9 \$ pour le troisième trimestre de 2012 (achats nets de 21,5 \$ pour le troisième trimestre de 2011) représentent essentiellement les changements de participation dans certaines sociétés en commandite. Les achats nets de participations dans des filiales, déduction faite de la trésorerie acquise et du découvert bancaire repris au cours du troisième trimestre de 2012, comprennent un montant net de trésorerie de 140,1 \$ affecté à l'acquisition d'une participation de 87,1 % dans Thomas Cook India. La diminution des liquidités soumises à restrictions en vue des prises de participation dans des filiales de 65,0 \$ s'explique par l'abolition de certaines restrictions sur les liquidités à la suite de la prise de participation dans Thomas Cook India au troisième trimestre de 2012.

Au cours du troisième trimestre de 2012, la société a versé des dividendes sur actions privilégiées de 16,1 \$ (12,4 \$ en 2011). Les autres sorties de trésorerie liées aux activités de financement de 1,0 \$ pour le troisième trimestre de 2012 (0,8 \$ en 2011) se rapportent principalement au rachat d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres.

Les entrées de trésorerie liées 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 les neuf premiers mois de 2012 ont atteint 204,5 \$, contre 107,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2011, la hausse étant principalement attribuable à l'augmentation des primes encaissées, malgré la baisse des produits d'intérêts et de dividendes et 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 1 263,2 \$ pour les neuf premiers mois de 2012 rendent principalement compte des ventes nettes 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 achats nets de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net de 1 402,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2011 rendent principalement compte des achats de placements à court terme, contrebalancés en partie par le montant net de trésorerie reçu relativement aux swaps sur rendement total et les ventes nettes d'obligations et d'actions ordinaires.

Les achats nets de placements dans des entreprises associées de 43,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2012 (principalement les participations dans Thai Re et certaines sociétés en commandite, compensées en partie par la sortie de Fibrek Inc.) ont diminué légèrement par rapport à ceux de 77,9 \$ des neuf premiers mois de 2011 (principalement la participation à une émission de droits d'ICICI Lombard et des participations dans certaines sociétés en commandite). Les achats nets de participations dans des filiales pour les neuf premiers mois de 2012, déduction faite de la trésorerie acquise et du découvert bancaire repris de 191,5 \$, ont trait à des montants nets de trésorerie de 51,4 \$ et de 140,1 \$ affectés respectivement à l'acquisition d'une participation de 81,7 % dans Prime Restaurants et d'une participation de 87,1 % dans Thomas Cook India. Les achats nets de participations dans des filiales pour les neuf premiers mois de 2011, déduction faite de la trésorerie acquise de 306,3 \$, comprenaient 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.

Au cours des neuf premiers mois 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 44,6 \$ (38,9 \$ en 2011) ainsi que des dividendes sur les 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 95,6 \$, 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 sorties de trésorerie liées aux activités de financement de 19,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2012 se rapportent principalement au rachat d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres. Au cours des neuf premiers mois de 2011, l'émission de titres d'emprunt de la société de portefeuille de 899,5 \$ rendait 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). Pour les neuf premiers mois de 2011, le rachat de dettes et de titres de la société de portefeuille et de filiales de 760,7 \$ rendait surtout compte du paiement du rachat de billets de premier rang non garantis (727,1 \$) de Fairfax, de Crum & Forster et d'OdysseyRe, ainsi qu'une contrepartie en trésorerie pour le rachat de titres de fiducie privilégiés de First Mercury (26,7 \$). Le remboursement net de la dette des filiales de 40,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2011 se rapportait principalement au remboursement d'une dette par First Mercury (29,7 \$). Les autres sorties de trésorerie liées aux activités de financement de 27,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2011 se rapportaient principalement au rachat d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres (17,9 \$) 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 significatives, actuelles et futures, de la société (société de portefeuille et filiales) au 30 septembre 2012.

	Moins de 1 an	De 1 à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	3 990,9	4 719,3	2 980,7	5 771,3	17 462,2
Dette à long terme – capital	4,5	318,1	394,4	2 317,1	3 034,1
Dette à long terme – intérêts	191,4	360,5	322,3	718,0	1 592,2
Contrats de location simple – obligations	72,7	108,2	69,6	139,2	389,7
	<u>4 259,5</u>	<u>5 506,1</u>	<u>3 767,0</u>	<u>8 945,6</u>	<u>22 478,2</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 annexe 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 septembre 2012, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires se montaient à 7 328,3 \$, soit 360,49 \$ par action (montant de base) (sans tenir compte de l'excédent non comptabilisé de 445,8 \$ 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 1,1 % du montant de base par action pour les neuf premiers mois de 2012 (avant ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2012, ou une augmentation de 1,7 % après ajustement pour tenir compte de ce dividende). Au cours des neuf premiers mois de 2012, le nombre d'actions (montant de base) s'est replié en raison du rachat de 47 275 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 septembre 2012, 20 328 521 actions ordinaires étaient véritablement en circulation.

- **Poursuites**

Après la clôture du troisième trimestre, le recours collectif tenté en juillet 2011 à l'encontre de Fairfax et d'autres parties (voir la rubrique « Poursuites » dans les notes annexes aux états financiers consolidés) a été rejeté sans aucune possibilité d'appel ou de modification.

Comptabilité et présentation de l'information financière

- **Estimations comptables et jugements cruciaux**

Se reporter à la note 4, Estimations comptables et jugements cruciaux, annexe aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2012.

- **Modifications futures de normes comptables**

Un grand nombre d'IFRS sont 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 annexe 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 septembre 2012	30 juin 2012	31 mars 2012	31 décembre 2011	30 septembre 2011	30 juin 2011	31 mars 2011	31 décembre 2010
Produits des activités ordinaires	1 891,8	1 743,3	1 624,5	823,6	3 322,9	1 755,0	1 573,5	661,5
Résultat net	37,0	95,5	0,1	(770,8)	974,5	83,6	(239,5)	(493,1)
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	34,6	95,0	(1,3)	(771,5)	973,9	83,3	(240,6)	(494,4)
Résultat net par action	0,91 \$	3,90 \$	(0,69) \$	(38,47) \$	47,17 \$	3,43 \$	(12,42) \$	(24,77) \$
Résultat net dilué par action	0,90 \$	3,85 \$	(0,69) \$	(38,47) \$	46,73 \$	3,40 \$	(12,42) \$	(24,77) \$

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; 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 accessible sur SEDAR et EDGAR. Fairfax décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser tout énoncé prospectif.

FAIRFAX
FINANCIAL HOLDINGS LIMITED
