



RAPPORT INTERMÉDIAIRE

Pour la période de neuf mois close le
30 septembre 2015

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 septembre 2015 et au 31 décembre 2014

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	30 septembre 2015	31 décembre 2014
Actif			
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (y compris les actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés – 80,1 \$; 109,7 \$ au 31 décembre 2014)	5, 19	1 176,2	1 244,3
Créances découlant de contrats d'assurance		<u>2 900,0</u>	<u>1 931,7</u>
		<u>4 076,2</u>	<u>3 176,0</u>
<i>Placements de portefeuille</i>			
Trésorerie et placements à court terme des filiales	5, 19	7 022,4	5 534,3
Obligations (coût : 11 324,1 \$; 9 900,1 \$ au 31 décembre 2014)	5	12 420,9	11 445,5
Actions privilégiées (coût : 227,6 \$; 386,8 \$ au 31 décembre 2014)	5	114,5	376,4
Actions ordinaires (coût : 5 895,3 \$; 4 531,7 \$ au 31 décembre 2014)	5	5 165,7	4 848,5
Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 1 779,8 \$; 2 070,5 \$ au 31 décembre 2014)	5, 6	1 587,6	1 617,7
Dérivés et autres actifs investis (coût : 622,6 \$; 634,0 \$ au 31 décembre 2014)	5, 7	729,5	426,8
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (coût : 252,8 \$; 757,8 \$ au 31 décembre 2014)	5, 7	279,3	860,0
Placements de portefeuille de Fairfax India (coût : 836,8 \$; néant au 31 décembre 2014)	5, 19	837,8	—
		<u>28 157,7</u>	<u>25 109,2</u>
Frais d'acquisition de primes différés		489,1	497,6
Montant à recouvrer de réassureurs (y compris les montants recouvrables sur sinistres payés : 344,0 \$; 230,7 \$ au 31 décembre 2014)	8, 9	4 324,1	3 982,1
Impôt sur le résultat différé		365,6	460,4
Goodwill et immobilisations incorporelles	15	3 228,6	1 558,3
Autres actifs		<u>2 023,6</u>	<u>1 347,6</u>
		<u>42 664,9</u>	<u>36 131,2</u>
Passif			
Dettes de filiales	10	134,4	37,6
Dettes d'exploitation et charges à payer		2 811,9	2 029,1
Impôt sur le résultat à payer		83,3	118,3
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (y compris ceux de la société de portefeuille : 9,8 \$; 31,6 \$ au 31 décembre 2014)	5, 7	73,7	160,8
Fonds retenus à payer à des réassureurs		<u>720,2</u>	<u>461,5</u>
		<u>3 823,5</u>	<u>2 807,3</u>
Passifs au titre des contrats d'assurance	8	23 514,1	20 438,7
Dettes à long terme	10	3 321,3	3 141,4
		<u>26 835,4</u>	<u>23 580,1</u>
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	11	8 894,6	8 361,0
Actions privilégiées		<u>1 336,5</u>	<u>1 164,7</u>
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax		<u>10 231,1</u>	<u>9 525,7</u>
Participations ne donnant pas le contrôle		1 774,9	218,1
Total des capitaux propres		<u>12 006,0</u>	<u>9 743,8</u>
		<u>42 664,9</u>	<u>36 131,2</u>

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

Pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2015 et 2014
(non audité – en millions de dollars américains, sauf les montants par action)

Notes	Troisième trimestre		Neuf premiers mois		
	2015	2014	2015	2014	
Produits des activités ordinaires					
Primes brutes souscrites	17	2 336,6	1 844,4	6 453,4	5 681,3
Primes nettes souscrites	17	2 023,6	1 523,8	5 610,0	4 781,6
Primes brutes acquises		2 447,2	1 949,7	6 283,2	5 490,8
Primes cédées aux réassureurs		(366,0)	(308,4)	(913,9)	(879,6)
Primes nettes acquises	17	2 081,2	1 641,3	5 369,3	4 611,2
Intérêts et dividendes		105,8	73,8	367,1	284,4
Quote-part du résultat des entreprises associées		13,4	46,6	161,1	90,0
Profits (pertes) nets sur placements	5	425,6	493,7	(59,1)	1 908,8
Autres produits des activités ordinaires		384,0	398,8	1 328,5	1 049,8
		3 010,0	2 654,2	7 166,9	7 944,2
Charges					
Sinistres, montant brut	8	1 335,4	1 117,9	3 649,5	3 337,2
Sinistres cédés aux réassureurs		(83,9)	(87,9)	(410,4)	(466,8)
Sinistres, montant net	18	1 251,5	1 030,0	3 239,1	2 870,4
Charges d'exploitation	18	394,1	328,1	1 061,9	929,9
Commissions, montant net	9	344,5	235,9	871,4	715,4
Charge d'intérêts		55,1	52,5	163,4	153,3
Autres charges	18	372,4	391,8	1 280,7	1 016,8
		2 417,6	2 038,3	6 616,5	5 685,8
Résultat avant impôt sur le résultat		592,4	615,9	550,4	2 258,4
Charge d'impôt	13	141,0	140,9	41,5	632,0
Résultat net		451,4	475,0	508,9	1 626,4
Attribuable aux :					
Actionnaires de Fairfax		424,8	461,2	464,3	1 609,5
Participations ne donnant pas le contrôle		26,6	13,8	44,6	16,9
		451,4	475,0	508,9	1 626,4
Résultat net par action	12	18,57 \$	21,10 \$	19,50 \$	73,92 \$
Résultat net dilué par action	12	18,16 \$	20,68 \$	19,07 \$	72,53 \$
Dividendes au comptant versés par action		— \$	— \$	10,00 \$	10,00 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	12	22 261	21 186	22 014	21 188

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2015 et 2014
(non audité – en millions de dollars américains)

Notes	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2015	2014	2015	2014
Résultat net	451,4	475,0	508,9	1 626,4
Autres éléments du résultat global , déduction faite de l'impôt sur le résultat				
	11			
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net				
Écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger	(283,8)	(131,7)	(445,6)	(85,3)
Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	84,1	67,1	179,2	70,7
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	1,0	(34,4)	(19,4)	(34,1)
	(198,7)	(99,0)	(285,8)	(48,7)
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net				
Quote-part des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	4,1	2,8	5,1	66,7
Profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	—	—	(3,9)	(1,3)
	4,1	2,8	1,2	65,4
Autres éléments du résultat global , déduction faite de l'impôt sur le résultat	(194,6)	(96,2)	(284,6)	16,7
Résultat global	256,8	378,8	224,3	1 643,1
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	278,6	368,2	246,3	1 628,5
Participations ne donnant pas le contrôle	(21,8)	10,6	(22,0)	14,6
	256,8	378,8	224,3	1 643,1

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2015 et 2014
(non audité – en millions de dollars américains)

	Actions à droit de vote subalterne	Actions à droit de vote multiple	Actions propres (au coût)	Paiements fondés sur des actions et autres réserves	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	Actions privilégiées	Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax	Participa- tions ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1^{er} janvier 2015	3 642,8	3,8	(155,8)	78,4	4 909,9	(118,1)	8 361,0	1 164,7	9 525,7	218,1	9 743,8
Résultat net de la période	—	—	—	—	464,3	—	464,3	—	464,3	44,6	508,9
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :											
Écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger	—	—	—	—	—	(379,8)	(379,8)	—	(379,8)	(65,8)	(445,6)
Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	—	179,2	179,2	—	179,2	—	179,2
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	(19,4)	(19,4)	—	(19,4)	—	(19,4)
Quote-part des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	—	4,9	4,9	—	4,9	0,2	5,1
Profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	(2,9)	(2,9)	—	(2,9)	(1,0)	(3,9)
Émission d'actions	587,0	—	13,8	(14,6)	—	—	586,2	179,0	765,2	—	765,2
Achats et dotation aux amortissements	—	—	(67,5)	26,5	—	—	(41,0)	(7,2)	(48,2)	—	(48,2)
Excédent de la valeur comptable sur la contrepartie au rachat d'actions privilégiées aux fins d'annulation	—	—	—	—	3,1	—	3,1	—	3,1	—	3,1
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(216,1)	—	(216,1)	—	(216,1)	(2,7)	(218,8)
Dividendes sur les actions privilégiiées	—	—	—	—	(38,2)	—	(38,2)	—	(38,2)	—	(38,2)
Variations nettes des capitaux permanents et autres	—	—	—	(8,9)	(3,7)	5,9	(6,7)	—	(6,7)	1 581,5	1 574,8
Solde au 30 septembre 2015	4 229,8	3,8	(209,5)	81,4	5 119,3	(330,2)	8 894,6	1 336,5	10 231,1	1 774,9	12 006,0
Solde au 1^{er} janvier 2014	3 642,8	3,8	(140,0)	50,5	3 551,2	78,4	7 186,7	1 166,4	8 353,1	107,4	8 460,5
Résultat net de la période	—	—	—	—	1 609,5	—	1 609,5	—	1 609,5	16,9	1 626,4
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :											
Écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger	—	—	—	—	—	(83,3)	(83,3)	—	(83,3)	(2,0)	(85,3)
Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	—	70,7	70,7	—	70,7	—	70,7
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	(34,1)	(34,1)	—	(34,1)	—	(34,1)
Quote-part des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	—	66,7	66,7	—	66,7	—	66,7
Profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	(1,0)	(1,0)	—	(1,0)	(0,3)	(1,3)
Émission d'actions	—	—	8,7	(10,6)	—	—	(1,9)	—	(1,9)	—	(1,9)
Achats et dotation aux amortissements	—	—	(20,9)	19,6	—	—	(1,3)	(0,1)	(1,4)	—	(1,4)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(215,7)	—	(215,7)	—	(215,7)	(6,6)	(222,3)
Dividendes sur les actions privilégiiées	—	—	—	—	(43,3)	—	(43,3)	—	(43,3)	—	(43,3)
Variations nettes des capitaux permanents et autres	—	—	—	3,2	(2,3)	—	0,9	—	0,9	48,3	49,2
Solde au 30 septembre 2014	3 642,8	3,8	(152,2)	62,7	4 899,4	97,4	8 553,9	1 166,3	9 720,2	163,7	9 883,9

Voir les notes annexes.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2015 et 2014
(non audité – en millions de dollars américains)

Notes	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2015	2014	2015	2014
Activités d'exploitation				
Résultat net	451,4	475,0	508,9	1 626,4
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	35,2	23,3	93,1	68,9
Amortissement (de l'escompte) de la prime sur obligations, montant net	4,8	(4,2)	(2,9)	(20,2)
Amortissement des droits à des paiements fondés sur des actions	8,6	6,9	26,5	19,6
Quote-part du bénéfice net des entreprises associées	(13,4)	(46,6)	(161,1)	(90,0)
Impôt sur le résultat différé	13 66,9	130,5	(102,3)	514,3
(Profits) pertes nets sur placements	5 (425,6)	(493,7)	59,1	(1 908,8)
Perte sur le rachat de la dette à long terme	17 —	—	—	0,1
(Achats) ventes de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	19 313,4	(592,1)	58,9	(536,8)
Variation des actifs et passifs d'exploitation	249,1	342,9	(142,9)	235,5
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	690,4	(158,0)	337,3	(91,0)
Activités d'investissement				
Ventes de participations dans des entreprises associées et des coentreprises	6 1,1	17,4	200,5	208,0
Achats de participations dans des entreprises associées et des coentreprises	6 (51,4)	(41,3)	(75,6)	(387,0)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net	(70,8)	(15,7)	(128,1)	(43,1)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	15 (148,0)	(18,7)	(1 413,8)	(109,8)
Ventes de filiales, déduction faite de la trésorerie cédée	15 —	—	304,4	—
Diminution (augmentation) de la trésorerie soumise à restrictions en vue d'acquisitions	(28,2)	49,9	(36,1)	—
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(297,3)	(8,4)	(1 148,7)	(331,9)
Activités de financement				
Dette de filiales :				
Émissions	10 8,3	15,6	64,7	86,2
Remboursement	(23,0)	(17,4)	(51,2)	(54,7)
Dette à long terme :				
Émissions	10 17,5	297,1	296,1	297,1
Frais d'émission	—	(2,9)	(2,9)	(2,9)
Remboursement	(3,6)	(3,3)	(133,3)	(12,7)
Actions à droit de vote subalterne :				
Émissions	11 —	—	600,3	—
Frais d'émission	—	—	(24,4)	—
Actions privilégiées :				
Émissions	11 —	—	184,7	—
Frais d'émission	—	—	(5,7)	—
Rachats	(0,7)	(0,1)	(4,1)	(0,1)
Rachats d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres	(10,7)	(0,7)	(67,5)	(20,9)
Actions ordinaires de filiales :				
Émissions aux détenteurs des participations ne donnant pas le contrôle	—	—	766,8	—
Frais d'émission	—	—	(41,0)	—
(Achats) ventes d'actions ordinaires d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	(32,4)	—	430,0	—
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	(216,1)	(215,7)
Dividendes sur les actions privilégiées	(12,4)	(14,2)	(38,2)	(43,3)
Dividendes versés aux détenteurs des participations ne donnant pas le contrôle	(2,7)	—	(2,7)	(6,6)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(59,7)	274,1	1 755,5	26,4
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents				
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de la période	3 535,3	3 265,8	3 018,7	3 758,2
Conversion des monnaies étrangères	(74,1)	(108,5)	(168,2)	(96,7)
Trésorerie et équivalents à la clôture de la période	19 3 794,6	3 265,0	3 794,6	3 265,0

Voir les notes annexes.

Table des matières des notes annexes

1. Activités	7
2. Mode de présentation	7
3. Principales méthodes comptables	7
4. Estimations comptables et jugements cruciaux	8
5. Trésorerie et placements	8
6. Participations dans des entreprises associées	12
7. Ventes à découvert et dérivés	12
8. Passifs au titre des contrats d'assurance	14
9. Réassurance	14
10. Dette de filiales, dette à long terme et facilités de crédit	15
11. Total des capitaux propres	16
12. Résultat par action	18
13. Impôt sur le résultat	18
14. Éventualités et engagements	20
15. Acquisitions et désinvestissements	20
16. Gestion des risques financiers	22
17. Informations sectorielles	26
18. Charges	31
19. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie	31

Notes annexes

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2015 et 2014

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

2. Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2015 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), applicables à la préparation des états financiers intermédiaires, notamment IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Par conséquent, certaines informations normalement comprises dans des états financiers consolidés annuels préparés selon les IFRS publiées par l'IASB ont été omises ou résumées. Ces états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, qui ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'IASB. Les états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés selon la méthode du coût historique, à l'exception des instruments financiers dérivés ainsi que des actifs financiers et des passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net, qui ont été évalués à la juste valeur.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été approuvés le 29 octobre 2015 par le conseil d'administration de la société en vue de leur publication.

3. Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables appliquées pour la préparation de ces états financiers consolidés intermédiaires sont énoncées dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, lesquels ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'IASB. Ces méthodes et modes de calcul ont été appliqués de façon uniforme pour toutes les périodes présentées, à l'exception de ce qui est indiqué ci-dessous.

Nouvelles prises de position adoptées en 2015

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

L'IASB a modifié IAS 19 pour permettre que les cotisations des membres du personnel qui ne sont pas fondées sur le nombre d'années de service soient déduites du coût des services de la période au cours de laquelle les services ont été rendus, plutôt que d'être attribuées aux périodes de service. L'adoption rétrospective de la modification, au 1^{er} janvier 2015, n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés.

Améliorations annuelles des IFRS

L'IASB publie périodiquement des améliorations visant à clarifier les exigences prévues aux termes des IFRS et à éliminer les incohérences entre les normes et au sein d'une même norme, le cas échéant. L'adoption, le 1^{er} janvier 2015, des améliorations des IFRS pour le cycle 2010-2012 et pour le cycle 2011-2013 et de leurs dispositions transitoires respectives n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés.

Nouvelles prises de position publiées mais non encore entrées en vigueur

La société évalue actuellement l'incidence qu'auront les prises de position suivantes sur ses états financiers consolidés :

Améliorations annuelles des IFRS pour le cycle 2012-2014

En septembre 2014, l'IASB a publié certaines modifications visant à clarifier les exigences de quatre normes IFRS. Les modifications entreront en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016 et devront être appliquées rétrospectivement.

IFRS 9 Instruments financiers (« IFRS 9 »)

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

IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients (« IFRS 15 »)

En mai 2014, l'IASB a publié IFRS 15, qui introduit un modèle unique pour la comptabilisation des produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients. Les contrats d'assurance sont exclus du champ d'application d'IFRS 15, qui s'applique principalement aux entités de la société autres que des sociétés d'assurance. La norme entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 et devra être appliquée rétrospectivement.

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 décrits dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2014. Les estimations et les jugements sont continuellement évalués, et ils sont fondés sur l'expérience et sur d'autres facteurs, y compris les attentes à l'égard d'événements futurs qui sont jugées raisonnables dans les circonstances.

Regroupements d'entreprises

La comptabilisation des regroupements d'entreprises exige de poser des jugements et de faire des estimations afin de déterminer la juste valeur de la contrepartie transférée, des actifs acquis et des passifs pris en charge. La société utilise toute l'information disponible, y compris des évaluations externes, s'il y a lieu, pour établir ces justes valeurs. Un changement d'estimation attribuable à de l'information supplémentaire sur les faits et circonstances qui existaient à la date d'acquisition aurait une incidence sur le montant du goodwill (ou du profit sur un achat à prix avantageux) comptabilisé. Au besoin, la société peut prendre jusqu'à un an, à compter de la date d'acquisition, pour finaliser la détermination de la juste valeur d'un regroupement d'entreprises.

5. Trésorerie et placements

La trésorerie et les placements de la société de portefeuille, les placements de portefeuille ainsi que les obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés sont classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, à l'exception des participations dans des entreprises associées et des autres actifs investis, qui sont classés comme autres actifs financiers, tel qu'il est indiqué dans le tableau ci-dessous :

	30 septembre 2015	31 décembre 2014
Société de portefeuille :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	353,8	317,7
Placements à court terme	181,5	121,6
Placements à court terme donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	63,0	92,0
Obligations	323,9	323,8
Obligations données en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	17,1	17,7
Actions privilégiées	0,6	144,2
Actions ordinaires ¹⁾	119,3	89,8
Dérivés (note 7)	117,0	137,5
	1 176,2	1 244,3
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	(9,8)	(31,6)
	1 166,4	1 212,7
Placements de portefeuille :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	3 923,5	3 034,5
Placements à court terme	3 098,9	2 499,8
Obligations	12 420,9	11 445,5
Actions privilégiées	114,5	376,4
Actions ordinaires ¹⁾	5 165,7	4 848,5
Participations dans des entreprises associées (note 6)	1 587,6	1 617,7
Dérivés (note 7)	712,9	412,6
Autres actifs investis	16,6	14,2
	27 040,6	24 249,2
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	4,6	—
Placements à court terme	63,3	227,7
Obligations	211,4	632,3
	279,3	860,0
Placements de portefeuille de Fairfax India :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	58,5	—
Placements à court terme	75,1	—
Obligations	655,3	—
Actions ordinaires ¹⁾	48,9	—
	837,8	—
	28 157,7	25 109,2
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	(63,9)	(129,2)
	28 093,8	24 980,0

1) Les actions ordinaires comprennent des participations dans des sociétés en commandite et d'autres fonds ayant une valeur comptable respective de 1 151,3 \$ et de 1 226,2 \$ au 30 septembre 2015 (respectivement 1 004,4 \$ et néant au 31 décembre 2014). Les autres fonds constituent une part importante du portefeuille de placements de Brit et sont essentiellement investis dans des titres à revenu fixe.

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 remboursement et d'encaissement anticipés. Au 30 septembre 2015, les obligations renfermant des clauses de remboursement et d'encaissement anticipés représentent respectivement environ 6 328,5 \$ et 198,1 \$ (respectivement 6 880,2 \$ et 56,4 \$, au 31 décembre 2014) de la juste valeur totale des obligations dans le tableau suivant.

	30 septembre 2015		31 décembre 2014	
	Coût amorti	Juste valeur	Coût amorti	Juste valeur
Échéant dans un an ou moins	690,7	710,0	653,9	664,2
Échéant dans plus de un an mais moins de cinq ans	4 841,7	5 578,1	4 714,1	5 708,3
Échéant dans plus de cinq ans mais moins de dix ans	1 085,0	1 066,0	341,6	355,0
Échéant après dix ans	5 902,8	6 274,5	5 067,4	5 691,8
	12 520,2	13 628,6	10 777,0	12 419,3

Informations concernant la juste valeur

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

	30 septembre 2015				31 décembre 2014			
	Juste valeur totale des actifs (passifs)	Cours (Niveau 1)	Autres données de marché observables importantes (Niveau 2)	Données de marché non observables importantes (Niveau 3)	Juste valeur totale des actifs (passifs)	Cours (Niveau 1)	Autres données de marché observables importantes (Niveau 2)	Données de marché non observables importantes (Niveau 3)
Trésorerie et équivalents	4 340,4	4 340,4	—	—	3 352,2	3 352,2	—	—
Placements à court terme :								
Gouvernement du Canada	60,7	60,7	—	—	—	—	—	—
Provinces canadiennes	153,6	153,6	—	—	334,0	334,0	—	—
Trésor américain	2 934,7	2 934,7	—	—	2 170,7	2 170,7	—	—
Autres gouvernements	249,5	213,5	36,0	—	361,1	312,8	48,3	—
Siège social et autres	83,3	—	83,3	—	75,3	—	75,3	—
	3 481,8	3 362,5	119,3	—	2 941,1	2 817,5	123,6	—
Obligations :								
Gouvernement du Canada	307,4	—	307,4	—	16,0	—	16,0	—
Provinces canadiennes	203,4	—	203,4	—	217,1	—	217,1	—
Trésor américain	2 690,4	—	2 690,4	—	2 094,2	—	2 094,2	—
Obligations d'États et de municipalités américains	6 623,7	—	6 623,7	—	6 998,2	—	6 998,2	—
Autres gouvernements	1 806,5	—	1 806,5	—	1 559,0	—	1 559,0	—
Siège social et autres	1 997,2	—	1 357,7	639,5	1 534,8	—	701,8	833,0
	13 628,6	—	12 989,1	639,5	12 419,3	—	11 586,3	833,0
Actions privilégiées :								
Canada	18,1	—	10,6	7,5	173,9	—	16,7	157,2
États-Unis	75,2	—	74,4	0,8	322,4	—	321,6	0,8
Autres	21,8	—	21,8	—	24,3	—	24,3	—
	115,1	—	106,8	8,3	520,6	—	362,6	158,0
Actions ordinaires :								
Canada	589,9	480,4	89,5	20,0	918,2	786,7	109,7	21,8
États-Unis	1 058,4	516,0	32,8	509,6	907,3	478,0	29,4	399,9
Autres fonds ¹⁾	1 226,2	—	1 226,2	—	—	—	—	—
Autres	2 459,4	1 223,8	506,0	729,6	3 112,8	1 922,1	563,3	627,4
	5 333,9	2 220,2	1 854,5	1 259,2	4 938,3	3 186,8	702,4	1 049,1
Dérivés et autres actifs investis ²⁾	838,3	—	476,1	362,2	558,1	—	285,0	273,1
Obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés	(73,7)	—	(73,7)	—	(160,8)	—	(160,8)	—
Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur	27 664,4	9 923,1	15 472,1	2 269,2	24 568,8	9 356,5	12 899,1	2 313,2
	100,0 %	35,9 %	55,9 %	8,2 %	100,0 %	38,1 %	52,5 %	9,4 %
Participations dans des entreprises associées (note 6) ³⁾	1 779,8	791,7	35,8	952,3	2 070,5	1 046,4	35,5	988,6

1) Les autres fonds constituent une part importante du portefeuille de placements de Brit. Ces fonds sont essentiellement investis dans des titres à revenu fixe et sont évalués à la valeur liquidative, qui est représentée par la juste valeur des titres sous-jacents déterminée par les gestionnaires de fonds. Bien que ces fonds soient classés à titre d'actions ordinaires dans le tableau ci-dessus, la société ne tient pas compte des autres fonds qui sont principalement investis dans des titres à revenu fixe lorsqu'elle évalue son exposition aux titres de capitaux propres et aux titres liés à des titres de capitaux propres.

2) Ces totaux ne comprennent pas certains placements immobiliers de 8,2 \$ au 30 septembre 2015 (6,2 \$ au 31 décembre 2014) qui sont comptabilisés au coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

3) La valeur comptable des participations dans des entreprises associées est établie selon la méthode de la mise en équivalence, et la juste valeur connexe est présentée séparément dans le tableau ci-dessus. Grivalia Properties REIC a été transférée du niveau 1 au niveau 3 au cours du deuxième trimestre de 2015, pour rendre compte de la fermeture temporaire de la Bourse d'Athènes le 26 juin 2015, puis reclassée dans le niveau 1 lors de la réouverture de la Bourse d'Athènes, le 3 août 2015.

Exception faite de ce qui est présenté dans le paragraphe suivant, aucun changement n'a été apporté aux techniques d'évaluation utilisées par rapport à celles qui sont décrites à la rubrique « Principales méthodes comptables » des états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Les transferts entre les niveaux de la hiérarchie de la juste valeur sont considérés comme ayant été effectués à l'ouverture de la période de présentation de l'information financière dans laquelle le transfert a été établi. Des actions ordinaires grecques d'un montant de 314,1 \$ ont été transférées du niveau 1 au niveau 3 au deuxième trimestre de 2015, pour refléter la fermeture temporaire de la Bourse d'Athènes le 26 juin 2015, puis reclassées dans le niveau 1 pour un montant de 341,0 \$, lors de la réouverture de la Bourse d'Athènes, le 3 août 2015. Au cours des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2015 et 2014, il n'y a pas eu de transfert important d'instruments financiers entre les niveaux 1 et 2, et il n'y a pas eu d'autre transfert d'instruments financiers vers ou depuis le niveau 3 par suite de changements touchant l'observabilité des données d'entrée.

Le tableau qui suit présente, pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre, les variations de la juste valeur des actifs financiers classés dans le niveau 3 et évalués à la juste valeur de façon récurrente :

	2015						Total
	Titres de créance par voie de placement privé	Actions privilégiées de sociétés à capital fermé	Sociétés en commandite	Fonds de capital-investis- sement	Actions ordinaires et non négociées de sociétés à capital fermé	Dérivés liés à l'IPC, options de vente et bons de souscription	
Solde au 1 ^{er} janvier	833,0	158,0	775,3	117,6	156,2	273,1	2 313,2
Total des profits (pertes) nets réalisés et latents inclus dans les profits (pertes) nets sur placements	(177,7)	4,0	24,3	1,8	16,9	295,8	165,1
Achats	109,3	2,3	166,2	80,8	0,2	11,5	370,3
Acquisition de Brit	23,5	—	—	—	—	3,8	27,3
Transferts entre catégories	—	—	—	—	(26,9)	—	(26,9)
Ventes et échanges	(148,6)	(156,0)	(34,3)	(8,5)	(10,4)	(222,0)	(579,8)
Solde au 30 septembre	639,5	8,3	931,5	191,7	136,0	362,2	2 269,2

	2014						Total
	Titres de créance par voie de placement privé	Actions privilégiées de sociétés à capital fermé	Sociétés en commandite	Fonds de capital-investis- sement	Actions ordinaires de sociétés à capital fermé	Dérivés liés à l'IPC et bons de souscription	
Solde au 1 ^{er} janvier	437,6	183,0	692,7	112,2	171,7	146,5	1 743,7
Total des profits (pertes) nets réalisés et latents inclus dans les profits (pertes) nets sur placements	109,7	(29,6)	38,7	14,4	(11,0)	(99,6)	22,6
Achats	245,1	4,1	89,4	14,1	5,1	100,0	457,8
Ventes	(5,0)	—	(45,1)	(29,9)	—	—	(80,0)
Solde au 30 septembre	787,4	157,5	775,7	110,8	165,8	146,9	2 144,1

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

Profits (pertes) nets sur placements

	Troisième trimestre					
	2015			2014		
	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
Obligations	7,5	118,2	125,7	12,6	54,7	67,3
Actions privilégiées	(0,2)	(25,5)	(25,7)	(0,2)	(122,1)	(122,3)
Actions ordinaires	(4,4)	(605,1)	(609,5)	6,3	48,6	54,9
	<u>2,9</u>	<u>(512,4)</u>	<u>(509,5)</u>	<u>18,7</u>	<u>(18,8)</u>	<u>(0,1)</u>
Dérivés						
Positions vendeur sur actions ordinaires et sur indice boursier	494,2 ¹⁾	295,1	789,3	(167,0) ¹⁾	534,2	367,2
Positions acheteur sur actions ordinaires et sur indice boursier	(8,9) ¹⁾	(14,9)	(23,8)	(3,0) ¹⁾	(16,9)	(19,9)
Options de vente sur indice boursier	—	3,9	3,9	—	—	—
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	—	(0,9)	(0,9)	—	22,1	22,1
Contrats liés à l'IPC	—	102,4	102,4	—	(14,1)	(14,1)
Autres	0,1	(2,2)	(2,1)	(0,7)	20,6	19,9
	<u>485,4</u>	<u>383,4</u>	<u>868,8</u>	<u>(170,7)</u>	<u>545,9</u>	<u>375,2</u>
Écarts de change sur :						
Activités d'investissement	7,7	20,4	28,1	(34,7)	(43,2)	(77,9)
Activités de souscription	41,0	—	41,0	25,3	—	25,3
Contrats de change	18,2	(16,8)	1,4	6,5	122,4	128,9
	<u>66,9</u>	<u>3,6</u>	<u>70,5</u>	<u>(2,9)</u>	<u>79,2</u>	<u>76,3</u>
Profit sur la cession d'entreprises associées et d'une filiale	—	—	—	0,7	41,2 ²⁾	41,9
Autres	(5,0)	0,8	(4,2)	0,4	—	0,4
Profits (pertes) nets sur placements	<u>550,2</u>	<u>(124,6)</u>	<u>425,6</u>	<u>(153,8)</u>	<u>647,5</u>	<u>493,7</u>
	Neuf premiers mois					
	2015			2014		
	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
Obligations	108,9	(565,0)	(456,1)	46,7	1 009,5	1 056,2
Actions privilégiées	136,6 ³⁾	(150,7) ³⁾	(14,1)	1,8	(61,3)	(59,5)
Actions ordinaires	302,4	(1 092,2)	(789,8)	464,8	158,9	623,7
	<u>547,9</u>	<u>(1 807,9)</u>	<u>(1 260,0)</u>	<u>513,3</u>	<u>1 107,1</u>	<u>1 620,4</u>
Dérivés						
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers	213,5 ¹⁾	397,4	610,9	(340,5) ¹⁾	448,5	108,0
Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers	(20,6) ¹⁾	(9,1)	(29,7)	109,3 ¹⁾	(25,1)	84,2
Options de vente sur indice boursier	—	3,9	3,9	—	—	—
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	209,1 ⁴⁾	(21,5) ⁴⁾	187,6	66,6	20,5	87,1
Contrats liés à l'IPC	—	125,3	125,3	—	(98,7)	(98,7)
Autres	6,0	(9,4)	(3,4)	(3,0)	(12,3)	(15,3)
	<u>408,0</u>	<u>486,6</u>	<u>894,6</u>	<u>(167,6)</u>	<u>332,9</u>	<u>165,3</u>
Écarts de change sur :						
Activités d'investissement	(87,7)	28,7	(59,0)	(32,1)	(100,0)	(132,1)
Activités de souscription	62,7	—	62,7	36,4	—	36,4
Contrats de change	185,7	(117,8)	67,9	(11,3)	152,2	140,9
	<u>160,7</u>	<u>(89,1)</u>	<u>71,6</u>	<u>(7,0)</u>	<u>52,2</u>	<u>45,2</u>
Profit sur la cession d'entreprises associées et d'une filiale	235,7 ⁵⁾	—	235,7	37,5 ⁵⁾	41,2 ²⁾	78,7
Autres	(0,8)	(0,2)	(1,0)	(0,9)	0,1	(0,8)
Profits (pertes) nets sur placements	<u>1 351,5</u>	<u>(1 410,6)</u>	<u>(59,1)</u>	<u>375,3</u>	<u>1 533,5</u>	<u>1 908,8</u>

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

2) Au cours du troisième trimestre de 2014, Thomas Cook India a augmenté sa participation dans Sterling Resorts, qui a été portée à 55,1 %, et a cessé d'appliquer la méthode de la mise en équivalence, d'où un profit hors trésorerie de 41,2 \$ dans l'état consolidé du résultat net.

3) Au cours du deuxième trimestre de 2015, la société a dû convertir une participation en actions privilégiées en actions ordinaires de la société émettrice, ce qui a donné lieu à un profit réalisé net sur placements de 124,4 \$ (soit la différence entre le cours de l'action ordinaire sous-jacente à la date de la conversion et le prix d'exercice de l'action privilégiée). Les profits latents sur la participation dans des actions privilégiées de la période antérieure, soit 104,8 \$, ont été reclassés dans les profits nets réalisés des neuf premiers mois de 2015.

4) Le 10 avril, la société a échangé les bons de souscription, actions privilégiées de catégorie A et B et débiteures subordonnées de Cara, contre des actions ordinaires de Cara, échange qui s'est traduit par un profit réalisé net de 209,1 \$ sur les bons de souscription de Cara (y compris les profits latents de 20,6 \$ pour la période antérieure, qui ont été reclassés dans les profits réalisés nets).

5) Au cours du deuxième trimestre de 2015, la société a vendu sa participation dans Ridley et comptabilisé un profit net réalisé de 236,4 \$. Au cours du deuxième trimestre de 2014, la société avait vendu ses placements dans MEGA Brands et dans l'une des sociétés en commandite KWF et comptabilisé des profits nets réalisés respectifs de 15,3 \$ et de 21,5 \$.

6. Participations dans des entreprises associées

Le tableau suivant présente les participations dans des entreprises associées :

	30 septembre 2015		31 décembre 2014	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Assurance et réassurance – Entreprises associées ^{1) 2)}	754,4	507,7	673,3	439,6
Entreprises associées non liées à l'assurance ^{3) 4)}	1 025,4	1 079,9	1 397,2	1 178,1
	1 779,8	1 587,6	2 070,5	1 617,7

- 1) Au cours du premier trimestre de 2015, la société, par l'entremise de ses filiales, a augmenté sa participation dans Falcon Thailand, la faisant passer de 40,5 %, au 31 décembre 2014, à 48,5 % (ce qui représente une augmentation de 1,4 \$ de la valeur comptable de Falcon Thailand).
- 2) Le 18 septembre 2015, la société, par l'intermédiaire d'une filiale entièrement détenue, a acquis une participation de 35 % dans Bank for Investment and Development of Vietnam Insurance Joint Stock Corporation (« BIC ») pour un prix d'achat de 48,1 \$ [1,1 mille milliards de dong vietnamiens]. BIC est un chef de file de l'assurance IARD au Vietnam, qui génère annuellement des primes brutes souscrites d'environ 60 \$ en vendant ses produits par l'intermédiaire du réseau de distribution de Bank for Investment and Development of Vietnam (« BIDV »), son actionnaire majoritaire, avec qui elle a conclu une entente exclusive.
- 3) Le 1^{er} juin 2015, une entité émettrice d'une des sociétés en commandite KWF a conclu la vente de 50 immeubles d'habitations multifamiliales situés au Japon. La société a reçu une distribution en trésorerie nette finale de 124,9 \$ lors de la liquidation de la société en commandite au cours du deuxième trimestre et a comptabilisé sa quote-part du résultat des entreprises associées de 78,0 \$ (y compris les montants déjà comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat global).
Au cours des neuf premiers mois de 2015, la société a reçu des distributions (y compris la distribution versée par la société en commandite KWF comme il est indiqué ci-dessus) et des dividendes de 192,1 \$ (210,0 \$ en 2014) d'entreprises associées non liées à l'assurance. Les distributions reçues pour les neuf premiers mois de 2014 incluent le produit tiré de la vente de MEGA Brands et d'une des sociétés en commandite KWF.
- 4) Le 18 juin 2015, la société a conclu la vente de sa participation de 73,6 % dans Ridley, comme il est présenté à la note 15. Masterfeeds LP, une participation dans une entreprise associée détenue par Ridley et ayant une valeur comptable de 18,7 \$, a par conséquent été décomptabilisée.

7. Ventes à découvert et dérivés

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

	30 septembre 2015				31 décembre 2014			
	Coût	Notionnel	Juste valeur		Coût	Notionnel	Juste valeur	
			Actifs	Passifs			Actifs	Passifs
Dérivés sur actions :								
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur	—	4 291,4	298,9	—	—	4 891,8	29,8	97,2
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	—	1 668,5	99,9	13,0	—	1 965,1	97,7	36,5
Options de vente sur indice boursier	20,3	382,5	24,2	—	—	—	—	—
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	—	160,3	—	24,6	—	177,9	—	15,9
Bons de souscription	—	1,4	0,3	—	15,6	143,5	35,2	—
Contrats dérivés liés à l'IPC	651,3	109 171,2	358,4	—	655,4	111 797,9	238,4	—
Contrats de change à terme	—	—	43,9	36,1	—	—	121,3	5,3
Autres contrats dérivés	—	—	4,3	—	—	—	27,7	5,9
Total			829,9	73,7			550,1	160,8

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

Contrats sur titres de capitaux propres

La société applique une couverture économique à ses placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (actions ordinaires, actions privilégiées convertibles, obligations convertibles, participations non liées à l'assurance 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 d'actions et d'indices boursiers (y compris des positions vendeurs sur certains indices boursiers et sur titres de capitaux propres individuels), ainsi que d'options de vente sur indice boursier, comme il est indiqué dans le tableau suivant. Les couvertures de titres de capitaux propres de la société sont structurées de façon à procurer un rendement correspondant à l'inverse de la variation des justes valeurs des indices boursiers et de certains titres individuels de capitaux propres. Au 30 septembre 2015, les couvertures de titres de capitaux propres, dont le notionnel s'élevait à 5 959,9 \$ (6 856,9 \$ au 31 décembre 2014), représentaient 100,3 % (89,6 % au 31 décembre 2014) des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, qui se chiffraient à 5 939,2 \$ (7 651,7 \$ au 31 décembre 2014). La hausse du ratio de couverture découle essentiellement de la moins-value latente des placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres attribuable aux baisses importantes du marché et à l'incidence, sur les placements libellés en euros et en dollars canadiens, de l'appréciation du dollar américain au cours des neuf premiers mois de 2015.

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2015, la société a liquidé une partie de ses autres swaps sur rendement total d'indices boursiers d'un notionnel initial respectif de néant et de 100,0 \$. Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2015 respectivement, la société a encaissé un montant net en trésorerie de 494,2 \$ et de 213,5 \$ (montants en trésorerie nets payés en 2014, de 167,0 \$ et 340,5 \$) relativement aux dispositions de révision de ses positions vendeur sur swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie).

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

Positions vendeur sur swaps sur rendement total d'actions ou d'indice boursier et options de vente	30 septembre 2015				31 décembre 2014			
	Unités	Notionnel initial ¹⁾	Valeur moyenne pondérée de l'indice ou prix d'exercice	Valeur de l'indice à la clôture de la période	Unités	Notionnel initial ¹⁾	Valeur moyenne pondérée de l'indice	Valeur de l'indice à la clôture de la période
Swaps sur rendement total de l'indice Russell 2000	37 424 319	2 477,2	661,92	1 100,69	37 424 319	2 477,2	661,92	1 204,70
Swaps sur rendement total de l'indice S&P/TSX 60	13 044 000	206,1	641,12	784,51	13 044 000	206,1	641,12	854,85
Swaps sur rendement total d'autres indices boursiers	—	40,0	—	—	—	140,0	—	—
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres individuels	—	1 697,7	—	—	—	1 701,9	—	—
Options de vente – S&P 500 ²⁾	225 643	382,5	1 695,15	1 920,03	—	—	—	—

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

2) Étant donné que les options de vente sur l'indice S&P 500 sont actuellement hors du cours, la société ne tient pas compte du notionnel dans le calcul du ratio de couverture des titres de capitaux propres.

Au 30 septembre 2015, la société a des positions acheteur d'un notionnel initial de 255,1 \$ (243,5 \$ au 31 décembre 2014) sur des swaps sur rendement total de titres individuels de capitaux propres à des fins de placement. Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2015 respectivement, la société a payé un montant net en trésorerie de 8,9 \$ et de 20,6 \$ (en 2014, paiement d'un montant net de 3,0 \$ et encaissement d'un montant net de 109,3 \$) relativement aux dispositions de révision de ses swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie).

Au cours du troisième trimestre de 2015, la société a payé une prime de 20,3 \$ afin d'acheter des options de vente américaines sur l'indice S&P 500, d'un notionnel de 382,5 \$, selon un prix d'exercice moyen pondéré de 1 695,15 et une date d'échéance au 30 décembre 2016. Étant donné que les options de vente sur l'indice S&P 500 sont actuellement hors du cours, la société ne tient pas compte du notionnel dans le calcul du ratio de couverture des titres de capitaux propres.

Au 30 septembre 2015, la juste valeur des garanties déposées en faveur des contreparties aux dérivés comprises dans la trésorerie et les placements de la société de portefeuille ou dans les actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés s'élève à 359,4 \$ (969,7 \$ au 31 décembre 2014), composée d'un montant de 359,4 \$ (788,6 \$ au 31 décembre 2014) au titre des garanties devant être déposées pour conclure de tels contrats dérivés (principalement liées aux swaps sur rendement total) et d'un montant nul (181,1 \$ au 31 décembre 2014) au titre des garanties des montants dus aux contreparties aux dérivés conclus par la société par suite des variations de la juste valeur de ces contrats dérivés depuis la plus récente date de révision.

Contrats dérivés liés à l'IPC

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

IPC sous-jacent	Taux plancher ¹⁾	30 septembre 2015				31 décembre 2014			
		Notionnel		Prix d'exercice moyen pondéré	Valeur de l'indice à la clôture de la période	Notionnel		Prix d'exercice moyen pondéré	Valeur de l'indice à la clôture de la période
		Monnaie initiale	Dollars américains			Monnaie initiale	Dollars américains		
États-Unis	0,0 %	46 225,0	46 225,0	231,32	237,95	46 225,0	46 225,0	231,32	234,81
États-Unis	0,0 %	12 600,0	12 600,0	238,30	237,95	12 600,0	12 600,0	238,30	234,81
Union européenne	0,0 %	37 475,0	41 831,3	111,64	117,23	36 775,0	44 499,7	111,24	117,01
Royaume-Uni	0,0 %	3 300,0	4 998,7	243,82	259,60	3 300,0	5 145,6	243,82	257,50
France	0,0 %	3 150,0	3 516,2	125,07	125,92	2 750,0	3 327,6	124,85	125,81
			<u>109 171,2</u>				<u>111 797,9</u>		

1) Les contrats ayant un taux plancher de 0,0 % prévoient un paiement à l'échéance en cas de déflation cumulative durant le contrat. Les contrats ayant un taux plancher de 0,5 % prévoient un paiement à l'échéance si l'inflation cumulative atteint une moyenne inférieure à 0,5 % par année durant le contrat.

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2015, respectivement, la société a conclu des contrats dérivés liés à l'IPC pour des notionnels de 1 228,9 \$ et de 1 228,9 \$ (8 000,0 \$ et 29 854,2 \$ en 2014) à un coût de 6,3 \$ et de 6,3 \$ (22,0 \$ et 99,5 \$ en 2014). Des primes supplémentaires respectives d'un montant nul et de 4,8 \$ ont été payées pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 (montant nul pour les deux périodes en 2014) afin d'augmenter le prix d'exercice de certains contrats dérivés liés à l'IPC (essentiellement des contrats dérivés liés à l'IPC dans l'Union européenne). Les contrats dérivés liés à l'IPC de la société ont enregistré des profits nets latents de 102,4 \$ et de 125,3 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 respectivement (pertes nettes latentes de 14,1 \$ et de 98,7 \$ en 2014).

Contrats de change à terme

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

Risque de contrepartie

La société tente de limiter le risque de contrepartie au moyen des modalités des ententes négociées avec les contreparties aux contrats dérivés. Au 30 septembre 2015, la juste valeur des garanties déposées en faveur de la société se composait d'une trésorerie de 208,3 \$ et de titres d'États de 616,8 \$ (respectivement 27,8 \$ et 164,5 \$ au 31 décembre 2014). La société a comptabilisé la garantie en trésorerie au poste « Trésorerie et placements à court terme des filiales » et inscrit un passif correspondant dans les dettes d'exploitation et charges à payer. La société n'avait pas exercé son droit de vendre les actifs donnés en garantie ou de les redonner en garantie au 30 septembre 2015. L'exposition de la société au risque de contrepartie et la façon dont elle gère ce risque sont analysées de façon plus approfondie à la note 16.

8. Passifs au titre des contrats d'assurance

	30 septembre 2015			31 décembre 2014		
	Brut	Cédé	Net	Brut	Cédé	Net
Provision pour primes non acquises	3 399,2	412,4	2 986,8	2 689,6	395,7	2 293,9
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	20 114,9	3 567,7	16 547,2	17 749,1	3 355,7	14 393,4
Total des passifs au titre des contrats d'assurance	23 514,1	3 980,1	19 534,0	20 438,7	3 751,4	16 687,3

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 pour les périodes de neuf mois closes le 30 septembre :

	2015	2014
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 1 ^{er} janvier	17 749,1	19 212,8
Diminution des sinistres et frais de règlement de sinistres estimatifs pour les sinistres survenus au cours d'exercices antérieurs	(367,5)	(247,5)
Sinistres et frais de règlement de sinistres pour les sinistres survenus au cours du présent exercice	4 018,6	3 584,7
Montants versés à l'égard de sinistres survenus :		
Au cours du présent exercice	(1 024,6)	(774,5)
Au cours des exercices antérieurs	(2 873,3)	(3 092,6)
Acquisitions de filiales	3 297,1	0,4
Effet du change et autres	(684,5)	(341,3)
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 30 septembre	20 114,9	18 342,0

9. Réassurance

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

	30 septembre 2015			31 décembre 2014		
	Montant brut à recouvrer de réassureurs	Provision pour soldes de réassurance irrécouvrables	Montant à recouvrer de réassureurs	Montant brut à recouvrer de réassureurs	Provision pour soldes de réassurance irrécouvrables	Montant à recouvrer de réassureurs
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	3 620,6	(52,9)	3 567,7	3 410,0	(54,3)	3 355,7
Part des sinistres payés revenant aux réassureurs	475,2	(131,2)	344,0	380,7	(150,0)	230,7
Provision pour primes non acquises	412,4	—	412,4	395,7	—	395,7
	4 508,2	(184,1)	4 324,1	4 186,4	(204,3)	3 982,1

Le montant net des commissions figurant à l'état consolidé du résultat net pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 comprend respectivement des produits de commissions tirés des primes cédées aux réassureurs de 82,8 \$ et de 199,7 \$ (83,3 \$ et 195,6 \$ en 2014).

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

	30 septembre 2015			31 décembre 2014		
	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾
Dette de filiales – sociétés autres que des sociétés d'assurance ³⁾	134,8	134,4	134,4	37,6	37,6	37,6
Dette à long terme :						
Emprunts de la société de portefeuille	2 746,3	2 730,8	2 985,1	2 668,0	2 656,5	2 922,6
Sociétés d'assurance et de réassurance	467,7	474,5	471,4	389,3	385,9	387,7
Sociétés autres que des sociétés d'assurance ³⁾	116,3	116,0	116,6	99,4	99,0	99,7
Total de la dette à long terme	3 330,3	3 321,3	3 573,1	3 156,7	3 141,4	3 410,0

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

2) La majeure partie reposant sur des cours, le reste, sur des modèles d'actualisation des flux de trésorerie faisant appel à des données de marché observables (respectivement les niveaux 1 et 2 de la hiérarchie de la juste valeur).

3) Ces emprunts sont sans recours pour la société de portefeuille.

Après le 30 septembre 2015

Le 1^{er} octobre 2015, la société a remboursé, à l'échéance, le capital de 82,4 \$ sur ses billets de premier rang non garantis à 8,25 %.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2015

Le 31 août 2015, Thomas Cook India a émis des débentures à 9,37 % d'un capital de 15,2 \$ (1,0 milliard de roupies indiennes) échéant en 2020 à la valeur nominale, soit un produit net, déduction faite des commissions et frais, de 15,1 \$ (996,7 millions de roupies indiennes). Les commissions et frais de 0,1 \$ (3,3 millions de roupies indiennes) étaient inclus dans la valeur comptable des titres de créance. Les débentures sont remboursables en versements annuels égaux de 5,1 \$ (333,3 millions de roupies indiennes) respectivement en 2018, 2019 et 2020.

Le 19 août 2015, Fairfax India a consolidé NCML (aux termes de la transaction décrite à la note 15), y compris une dette de filiale de 28,8 \$ et une dette à long terme de 12,0 \$, composées d'emprunts à terme bancaires à taux fixes et à taux variables.

Le 5 juin 2015, la société a conclu l'acquisition de Brit, comme il est présenté à la note 15 :

- Brit dispose d'une facilité de crédit renouvelable de 360 \$ obtenue auprès de ses partenaires bancaires, qui porte intérêt au LIBOR plus 2,3 % et vient à échéance le 31 décembre 2018. Au 30 septembre 2015, une lettre de crédit entièrement garantie de 80 \$ a été établie aux termes de la facilité de crédit renouvelable.
- La société a consolidé la dette subordonnée cotée de Brit, d'un capital de 206,6 \$ (135,0 £), portant intérêt à 6,625 % et échéant le 9 décembre 2030. La dette subordonnée est remboursable par anticipation au gré de Brit le 9 décembre 2020 (la « date de révision »). Si l'option de remboursement par anticipation de la dette subordonnée n'est pas exercée, le taux d'intérêt à la date de révision sera rajusté afin de correspondre au plus élevé entre a) le rendement à la date de révision des obligations d'État du Royaume-Uni échéant en 2030 plus 3,4 %; et b) le rendement à la date de révision des obligations d'État du Royaume-Uni échéant en 2021 plus 3,4 %.
- Le 3 mars 2015, la société a conclu une convention de prise ferme de billets de premier rang non garantis à 4,95 % échéant le 3 mars 2025 d'un capital de 350,0 \$ CA, au prix d'émission de 99,114 \$, soit un produit net de 275,7 \$ (343,3 \$ CA) après escompte, commissions et frais. Les commissions et frais de 2,9 \$ (3,6 \$ CA) étaient inclus dans la valeur comptable des titres de créance. Les billets sont rachetables au gré de la société, en tout ou en partie, en tout temps, à un prix correspondant au plus élevé des deux montants suivants : a) un prix de rachat prescrit établi en fonction du rendement, au moment du rachat, d'une obligation du gouvernement du Canada ayant le même temps à courir jusqu'à l'échéance ou b) la valeur nominale. Le produit net du placement faisait partie du financement de l'offre visant Brit.

Le 11 mai 2015, Fairfax a augmenté sa facilité de crédit renouvelable garantie de 300,0 \$ conclue auprès d'un syndicat financier et échéant au 31 décembre 2016, pour la porter à 600,0 \$ et en prolonger la durée jusqu'au 11 mai 2019. Au 30 septembre 2015, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité.

Le 1^{er} mai 2015, OdysseyRe a remboursé à l'échéance son capital de 125,0 \$ sur les billets de premier rang non garantis à 6,875 %.

Le 10 avril 2015, la société a consolidé la dette des filiales et la dette à long terme de Cara (aux termes de la transaction décrite à la note 15), composée principalement d'une facilité de crédit renouvelable de 200,0 \$ CA échéant le 30 juin 2019 à un taux d'intérêt variable. Au 30 septembre 2015, un montant de 25,4 \$ (34,0 \$ CA) était prélevé sur la facilité de crédit.

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>2015</u>	<u>2014</u>
Actions à droit de vote subalterne au 1 ^{er} janvier	20 427 398	20 451 232
Émission d'actions	1 169 294	—
Rachats aux fins d'annulation	—	(8)
Acquisitions nettes d'actions propres	(89 587)	(14 595)
Actions à droit de vote subalterne – 30 septembre	21 507 105	20 436 629
Actions à droit de vote multiple à l'ouverture et à la clôture de la période	1 548 000	1 548 000
Droit de propriété d'actions détenu par l'entremise d'une participation dans un actionnaire à l'ouverture et à la clôture de la période	(799 230)	(799 230)
Actions ordinaires véritablement en circulation au 30 septembre	<u>22 255 875</u>	<u>21 185 399</u>

Le 10 avril 2015, dans le cadre de l'acquisition de Cara, qui est décrite à la note 15, la société a émis 19 294 actions à droit de vote subalterne en faveur d'un actionnaire de Cara, en échange d'actions ordinaires de cette dernière.

Le 3 mars 2015, la société a conclu une convention de prise ferme visant 1,15 million d'actions à droit de vote subalterne à un prix de 650,00 \$ CA l'action, soit un produit net de 575,9 \$ (717,1 \$ CA) après commissions et frais de 24,4 \$ (30,4 \$ CA), qui faisait partie du financement de l'acquisition de Brit, décrite à la note 15.

Au cours des trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2015 et 2014, la société n'a racheté aucune action à droit de vote subalterne aux fins d'annulation aux termes d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2015, la société n'a racheté aux fins d'annulation aucune action à droit de vote subalterne à d'anciens salariés (respectivement aucune et huit actions à droit de vote subalterne pour les périodes correspondantes de 2014). Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos respectivement le 30 septembre 2015, la société a racheté 23 651 et 128 019 actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres, au coût respectif de 10,7 \$ et de 67,5 \$ (1 694 et 42 693 actions à droit de vote subalterne au coût respectif de 0,7 \$ et de 18,1 \$, en 2014) aux fins d'utilisation au titre des droits à des paiements fondés sur des actions.

Modification des modalités des actions à droit de vote multiple

Après avoir obtenu l'approbation des actionnaires, le 31 août 2015 la société a modifié ses statuts afin de conserver le pourcentage de droits de vote actuel de 41,8 % rattaché à ses actions à droit de vote multiple, lesquelles sont détenues par V. Prem Watsa, président du conseil et chef de la direction de la société, et afin de pouvoir effectuer d'autres changements, notamment de réitérer que le détenteur d'actions à droit de vote multiple ne pourra jamais tirer profit des droits de vote spéciaux rattachés aux actions à droit de vote multiple, ni recevoir aucune prime ni aucun avantage découlant de ceux-ci, ainsi que de prolonger jusqu'en 2025 le gel imposé depuis 2000 sur la rémunération de M. Watsa, à titre de chef de la direction. La préservation du pourcentage de droits de vote actuel de 41,8 % rattaché aux actions à droit de vote multiple est assujettie à un vote de ratification par l'actionnaire minoritaire dans diverses circonstances. Certaines de ces circonstances donnent lieu à un calcul qui factorise le nombre total représenté par toutes les actions à droit de vote multiple et actions à droit de vote subalterne en circulation le 31 août 2015, soit 23 583 605.

Actions privilégiées

Le 3 mars 2015, la société a conclu une convention de prise ferme visant 9 200 000 actions privilégiées à taux rajusté tous les cinq ans et à dividende cumulatif de série M, à un prix de 25,00 \$ CA l'action, soit un produit net de 179,0 \$ (222,9 \$ CA) après commissions et frais de 5,7 \$ (7,1 \$ CA). Les actions privilégiées de série M sont assorties d'un taux de dividende initial de 4,75 % et sont rachetables par la société le 31 mars 2020 et, par la suite, tous les cinq ans, le 31 mars, à un prix de 25,00 \$ CA l'action. Les porteurs des actions privilégiées de série M non rachetées auront le droit, à leur gré, de convertir leurs actions en actions privilégiées à taux variable et à dividende cumulatif de série N, le 31 mars 2020 et, par la suite, tous les cinq ans, le 31 mars. Les actions privilégiées de série N (dont aucune n'est encore émise) seront assorties d'un taux de dividende calculé trimestriellement et correspondant au taux de rendement des bons du Trésor à trois mois du gouvernement du Canada majoré de 3,98 %. Le produit net du placement faisait partie du financement de l'acquisition de Brit, qui est décrite à la note 15.

Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2015, respectivement, la société a racheté aux fins d'annulation, aux termes des modalités de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, 68 661 et 314 316 actions privilégiées de série E (5 481, pour les deux périodes en 2014), d'une valeur comptable de 1,6 \$ et de 7,2 \$ (0,1 \$ pour les deux périodes en 2014), à un coût net de 0,7 \$ et de 4,1 \$ (0,1 \$ pour les deux périodes en 2014).

Le 30 septembre 2015, les porteurs des actions privilégiées de série G ont converti 2 567 048 actions en actions privilégiées à taux variable et à dividende cumulatif de série H. Il reste ainsi 7 432 952 actions privilégiées de série G à taux fixe et à dividende cumulatif en circulation. Les actions privilégiées de série H sont assorties d'un taux de dividende calculé trimestriellement, correspondant au taux de rendement des bons du Trésor à trois mois du gouvernement du Canada majoré de 2,56 %. Le 30 septembre 2015, le taux fixe de dividende de la série G a été fixé à nouveau pour la prochaine période de cinq ans, en fonction du taux des obligations du gouvernement du Canada sur cinq ans plus 2,56 %, soit un taux annuel de 3,32 %.

Le 31 mars 2015, les porteurs des actions privilégiées de série E ont converti 3 572 044 actions en actions privilégiées à taux variable et à dividende cumulatif de série F. Il reste ainsi 4 305 128 actions privilégiées de série E à taux fixe et à dividende cumulatif en circulation. Les actions privilégiées de série F sont assorties d'un taux de dividende calculé trimestriellement, correspondant au taux de rendement des bons du Trésor à trois mois du gouvernement du Canada majoré de 2,16 %. Le 31 mars 2015, le taux fixe de dividende de la série E a été fixé à nouveau pour la prochaine période de cinq ans, en fonction du taux des obligations du gouvernement du Canada sur cinq ans plus 2,16 %, soit un taux annuel de 2,91 %.

Participations ne donnant pas le contrôle

Filiales	Domiciliation	30 septembre 2015		31 décembre 2014		Résultat net attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle			
		Pourcentage de participation		de		Trimestre clos le 30 septembre		Période de neuf mois close le 30 septembre	
		minoritaire	Valeur comptable	minoritaire	Valeur comptable	2015	2014	2015	2014
Fairfax India ¹⁾	Canada	4,9%	737,6	—	—	13,2	—	14,5	—
Brit ²⁾	Royaume-Uni	29,9%	507,6	—	—	7,0	—	6,1	—
Thomas Cook India ³⁾	Inde	32,1%	146,8	27,0%	145,1	0,7	12,6	3,2	15,2
Cara ⁴⁾	Canada	47,4%	338,4	—	—	8,9	—	16,9	—
The Keg	Canada	49,0%	16,5	49,0%	17,4	(2,9)	—	0,9	(0,5)
Ridley ⁵⁾	Canada	—	—	26,4%	34,2	—	1,3	3,5	4,0
Autres filiales	—	—	28,0	—	21,4	(0,3)	(0,1)	(0,5)	(1,8)
			1 774,9		218,1	26,6	13,8	44,6	16,9

Aux termes des transactions décrites à la note 15 :

- 1) Le 30 janvier 2015, la société, par l'intermédiaire de ses filiales, a acquis 30 000 000 d'actions à droit de vote multiple de Fairfax India contre 300,0 \$ dans le cadre d'un placement privé. Au cours du troisième trimestre de 2015, Fairfax India a acquis une participation de 88,1 % dans NCML.
- 2) Le 5 juin 2015, la société a acquis 97,0 % des actions ordinaires en circulation de Brit et, le 29 juin 2015, la société a vendu 29,9 % de Brit à OMERS.
- 3) Le 3 septembre 2015, Thomas Cook India a acquis la totalité de la participation ne donnant pas le contrôle de 45,0 % dans Sterling Resorts par un échange hors trésorerie d'actions ordinaires de Thomas Cook India nouvellement émises. Le 8 septembre 2015, la société a converti une participation en actions privilégiées de Thomas Cook India en actions ordinaires. Ces transactions ont diminué la participation de la société dans Thomas Cook India, la ramenant à 67,9 % au 30 septembre 2015, comparativement à 73,0 % au 31 décembre 2014 et augmenté sa participation dans Sterling Resorts, pour la porter à 67,9 % au 30 septembre 2015, comparativement à 40,2 % au 31 décembre 2014.
- 4) Le 10 avril 2015, la société, par l'intermédiaire de ses filiales, a acquis 52,6 % des droits de vote et une participation de 40,7 % dans Cara.
- 5) Le 18 juin 2015, la société a vendu sa participation de 73,6 % dans Ridley.

Au 30 septembre 2015, le pourcentage de droits de vote détenus par la participation ne donnant pas le contrôle concorde avec la participation dans chaque filiale, sauf Fairfax India et Cara, où la participation s'établit respectivement à 71,9 % et à 59,5 %.

Autres éléments du résultat global

Les montants liés à chaque élément du résultat global consolidé pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre s'établissent comme suit :

	Troisième trimestre					
	2015		2014			
	Montant avant impôt	(Charge) produit d'impôt	Montant après impôt	Montant avant impôt	(Charge) produit d'impôt	Montant après impôt
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net						
Écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger	(292,5)	8,7	(283,8)	(125,3)	(6,4)	(131,7)
Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	84,1	—	84,1	67,1	—	67,1
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	1,1	(0,1)	1,0	(44,5)	10,1	(34,4)
	(207,3)	8,6	(198,7)	(102,7)	3,7	(99,0)
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net						
Quote-part des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	5,4	(1,3)	4,1	4,1	(1,3)	2,8
Autres éléments du résultat global	(201,9)	7,3	(194,6)	(98,6)	2,4	(96,2)

	Neuf premiers mois					
	2015			2014		
	Montant avant impôt	(Charge) produit d'impôt	Montant après impôt	Montant avant impôt	(Charge) produit d'impôt	Montant après impôt
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net						
Écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger	(445,0)	(0,6)	(445,6)	(72,7)	(12,6)	(85,3)
Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	179,2	—	179,2	70,7	—	70,7
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	(26,1)	6,7	(19,4)	(43,4)	9,3	(34,1)
	<u>(291,9)</u>	<u>6,1</u>	<u>(285,8)</u>	<u>(45,4)</u>	<u>(3,3)</u>	<u>(48,7)</u>
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net						
Quote-part des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	6,9	(1,8)	5,1	94,3	(27,6)	66,7
Profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	(6,3)	2,4	(3,9)	(2,2)	0,9	(1,3)
	<u>0,6</u>	<u>0,6</u>	<u>1,2</u>	<u>92,1</u>	<u>(26,7)</u>	<u>65,4</u>
Autres éléments du résultat global	<u>(291,3)</u>	<u>6,7</u>	<u>(284,6)</u>	<u>46,7</u>	<u>(30,0)</u>	<u>16,7</u>

12. Résultat par action

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

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2015	2014	2015	2014
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	424,8	461,2	464,3	1 609,5
Dividendes sur les actions privilégiées	(12,4)	(14,2)	(38,2)	(43,3)
Excédent de la valeur comptable sur la contrepartie au rachat d'actions privilégiées aux fins d'annulation	0,9	—	3,1	—
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires – de base et dilué	<u>413,3</u>	<u>447,0</u>	<u>429,2</u>	<u>1 566,2</u>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	22 261 023	21 185 800	22 014 244	21 188 172
Droits à des paiements fondés sur des actions	500 426	424 244	491 841	407 094
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	<u>22 761 449</u>	<u>21 610 044</u>	<u>22 506 085</u>	<u>21 595 266</u>
Résultat net de base par action ordinaire	18,57\$	21,10 \$	19,50\$	73,92 \$
Résultat net dilué par action ordinaire	18,16\$	20,68 \$	19,07\$	72,53 \$

13. Impôt sur le résultat

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

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2015	2014	2015	2014
Impôt exigible				
Charge d'impôt exigible pour l'exercice en cours	77,1	42,7	148,0	152,2
Ajustement au titre de l'impôt d'exercices antérieurs	(3,0)	(32,3)	(4,2)	(34,5)
	<u>74,1</u>	<u>10,4</u>	<u>143,8</u>	<u>117,7</u>
Impôt différé				
Naissance et renversement des différences temporaires	71,6	128,5	(96,8)	510,1
Ajustement au titre de l'impôt différé d'exercices antérieurs	(4,4)	2,9	(4,9)	4,6
Autres	(0,3)	(0,9)	(0,6)	(0,4)
	<u>66,9</u>	<u>130,5</u>	<u>(102,3)</u>	<u>514,3</u>
Charge d'impôt	<u>141,0</u>	<u>140,9</u>	<u>41,5</u>	<u>632,0</u>

Une partie importante du résultat avant impôt de la société est réalisée à l'extérieur du Canada. Les taux d'impôt prévus par la loi à l'extérieur du Canada diffèrent généralement du taux d'impôt prévu par la loi au Canada (et l'écart peut être important). Le résultat avant impôt de la société et la charge (le produit) d'impôt connexe, par pays, pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre sont présentés dans les tableaux suivants :

	Troisième trimestre							
	2015				2014			
	Canada	États-Unis ¹⁾	Autres	Total	Canada	États-Unis ¹⁾	Autres	Total
Résultat avant impôt sur le résultat	237,0	359,5	(4,1)	592,4	53,7	465,1	97,1	615,9
Charge (produit) d'impôt	55,9	93,1	(8,0)	141,0	(10,4)	143,2	8,1	140,9
Résultat net	181,1	266,4	3,9	451,4	64,1	321,9	89,0	475,0

	Neuf premiers mois							
	2015				2014			
	Canada	États-Unis ¹⁾	Autres	Total	Canada	États-Unis ¹⁾	Autres	Total
Résultat avant impôt sur le résultat	516,7	49,1	(15,4)	550,4	147,1	1 748,5	362,8	2 258,4
Charge (produit) d'impôt	86,8	(34,4)	(10,9)	41,5	29,5	554,8	47,7	632,0
Résultat net	429,9	83,5	(4,5)	508,9	117,6	1 193,7	315,1	1 626,4

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

La baisse de la rentabilité avant impôt aux États-Unis et pour le secteur « Autres » au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2015, par rapport aux périodes correspondantes de 2014, rend essentiellement compte d'une diminution du montant net des profits latents sur les placements. L'augmentation de la rentabilité avant impôt au Canada au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2015, par rapport aux périodes correspondantes de 2014, est attribuable à l'augmentation du résultat d'exploitation et des profits réalisés et latents nets sur placements (y compris les profits résultant de la vente de Ridley et de l'acquisition de Cara au cours des neuf premiers mois de 2015, comme il est indiqué à la note 15).

Les rapprochements de la charge d'impôt sur le résultat au taux d'impôt prévu par la loi au Canada et de la charge d'impôt sur le résultat au taux d'impôt effectif dans les états financiers consolidés pour le trimestre et la période de neuf mois clos les 30 septembre sont présentés dans le tableau suivant :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2015	2014	2015	2014
Taux d'impôt prévu par la loi au Canada	26,5%	26,5%	26,5%	26,5%
Charge d'impôt au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	156,9	163,1	145,8	598,4
Produits de placement non imposables	(22,7)	(46,3)	(169,8)	(121,6)
Écart de taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada	26,9	37,4	35,9	133,2
Produit lié à des exercices antérieurs	(5,5)	(27,1)	(7,5)	(26,0)
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires	(18,1)	(2,9)	7,1	15,1
Effet du change	(9,4)	12,2	11,9	17,6
Modification du taux d'impôt à l'égard de l'impôt différé	(1,2)	1,3	(1,1)	1,9
Autres, y compris les différences permanentes	14,1	3,2	19,2	13,4
Charge d'impôt	141,0	140,9	41,5	632,0

Les produits de placement non imposables sont composés essentiellement du produit de dividendes, du produit d'intérêts non imposables et de la portion de 50 % des gains en capital nets non imposables au Canada. Pour les neuf premiers mois de 2015, les produits de placement non imposables de 169,8 \$ sont essentiellement liés aux profits tirés de la vente de Ridley et de l'acquisition de Cara. Le profit tiré de Ridley a été enregistré au Canada et est par conséquent imposable à 50 % seulement, alors que le profit tiré de Cara est en grande partie non imposable, car l'acquisition de Cara a donné lieu à un transfert en franchise d'impôt pour la majeure partie des instruments échangés.

L'écart de taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies hors du Canada, respectivement de 26,9 \$ et de 35,9 \$ au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2015, rend compte surtout des bénéfices dégagés hors du Canada dans des pays où le taux d'impôt prévu par la loi est beaucoup plus élevé qu'au Canada. L'écart de taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies hors du Canada, respectivement

de 37,4 \$ et de 133,2 \$ au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2014, rend compte surtout d'importants profits sur placements nets réalisés et latents ainsi que de l'amélioration des résultats techniques aux États-Unis, où le taux d'impôt prévu par la loi est beaucoup plus élevé qu'au Canada.

La variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2015 est surtout attribuable à l'utilisation d'actifs d'impôt différé non comptabilisés au Canada de 21,1 \$ au troisième trimestre et à une augmentation des actifs d'impôt différé non comptabilisés au Canada de 2,7 \$ pour les neuf premiers mois. La variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2014 est surtout attribuable à l'utilisation d'actifs d'impôt différé non comptabilisés au Canada de 0,8 \$ au troisième trimestre et à une augmentation des actifs d'impôt différé non comptabilisés au Canada de 20,2 \$ pour les neuf premiers mois.

14. Éventualités et engagements

Poursuite

Le 26 juillet 2006, Fairfax a déposé une action en dommages-intérêts de 6 G\$ contre un certain nombre de défendeurs qui, selon les allégations de la plainte (modifiées par la suite), auraient commis un délit de manipulation de cours mettant en cause des actions de Fairfax. La plainte, déposée auprès de la cour supérieure du comté de Morris, au New Jersey, allègue des violations de diverses lois en vigueur dans l'État, notamment la loi du New Jersey intitulée *Racketeer Influenced and Corrupt Organizations Act*, en vertu de laquelle des dommages-intérêts triplés pourraient être accordés. Le 12 septembre 2012, avant le procès et, par conséquent, sans avoir entendu les faits ni tranché la question, le tribunal a rejeté la poursuite selon des motifs de droit. En octobre 2012, Fairfax a interjeté appel de ce rejet, car elle estime que les fondements du rejet sont erronés. À la fin de 2013, toutes les parties en lien avec cet appel avaient déposé leur dossier. L'issue des litiges est incertaine. Les effets financiers de cette poursuite, le cas échéant, ne sont pas pratiquement déterminables à l'heure actuelle, et aucun recouvrement prévu ne figure dans les états financiers consolidés intermédiaires de la société.

Autres

L'Autorité des marchés financiers (l'« AMF »), organisme de réglementation des valeurs mobilières de la province de Québec, mène une enquête sur Fairfax, son chef de la direction, Prem Watsa, et son président, Paul Rivett. L'enquête porte sur la possibilité de délit d'initié ou de communication d'informations confidentielles (aucune transaction personnelle ne serait toutefois mise en cause) dans le cadre de l'offre de prise de contrôle des actions de Fibrek Inc. le 15 décembre 2011 par Produits forestiers Résolu (« Résolu »). À l'exception de ce qui indiqué ci-dessous, la loi ne permet pas la publication d'autres renseignements concernant cette enquête.

L'AMF a autorisé Fairfax à communiquer les informations mentionnées ci-dessus. Fairfax et les membres de sa direction sont uniquement responsables du contenu des informations présentées dans les trois prochains paragraphes; l'AMF ne se porte aucunement garante de ce contenu.

L'offre publique d'achat par Résolu, comme il est mentionné ci-dessus, a été faite à tous les actionnaires de Fibrek, y compris Fairfax. Cette dernière a accepté, aux termes d'une convention de dépôt ferme conclue avec Résolu, de déposer sa participation dans Fibrek, soit environ 26 % des actions en circulation de Fibrek, au même prix que tous les autres actionnaires de Fairfax, dans le cadre de l'offre publique d'achat par Résolu. Au moment de l'offre publique d'achat de Fibrek, la participation de Fairfax dans Fibrek était évaluée à environ 32 \$ CA, soit moins de 1/6 de 1 % du total des actifs investis de Fairfax à ce moment-là.

Fibrek s'est vigoureusement défendue contre l'offre publique d'achat faite par Résolu. En 2012, la transaction visant Fibrek a fait l'objet de nombreuses audiences réglementaires au Québec et de poursuites en justice relativement aux tactiques utilisées par Fibrek pour tenter de bloquer la transaction et aux conventions de dépôt ferme des actionnaires qui vendaient leurs titres, y compris Fairfax. Des allégations de non-conformité aux règles applicables aux offres d'achat ont été faites dans le cadre de ces audiences. Finalement, la procédure d'offre publique d'achat a été autorisée, et Résolu a fait l'acquisition de Fibrek.

Fairfax a un dossier impeccable sur les plans de l'honnêteté et de l'intégrité et collabore pleinement à l'enquête de l'AMF. Fairfax demeure convaincue qu'elle ne disposait d'aucune information non publique significative en lien avec l'offre publique d'achat faite par Résolu, qu'elle n'a pas été engagée dans un délit ou des conseils d'initié et que toute poursuite en cette matière ne repose sur aucun fondement raisonnable. Cependant, advenant une action en justice de l'AMF, Fairfax ne peut actuellement donner aucune garantie quant à son issue.

15. Acquisitions et désinvestissements

Après le 30 septembre 2015

IIFL Holdings Limited

Le 13 juillet 2015, Fairfax India Holdings Corporation (« Fairfax India ») a annoncé une offre sur le marché libre visant l'acquisition de 26 % des actions en circulation de IIFL Holdings Limited (« IIFL »), anciennement India Infoline Limited, à un prix d'environ 3 \$ (195 roupies indiennes) par action, soit une contrepartie en trésorerie totale d'environ 250 \$ (16,2 milliards de roupies indiennes). L'offre sur le marché libre a débuté le 29 octobre 2015 et prend fin le 13 novembre 2015. La transaction, qui est soumise à l'obtention des approbations réglementaires en Inde, devrait être conclue au quatrième trimestre de 2015. IIFL est une société de portefeuille de services financiers diversifiés de ce pays.

Acquisition d'assureurs d'Europe de l'Est

Le 16 décembre 2014, la société a conclu un accord avec QBE Insurance (Europe) Limited (« QBE ») en vue d'acquérir les activités d'assurance de QBE en République tchèque, en Hongrie et en Slovaquie (les « activités d'assurance de QBE »). Les activités et les droits de renouvellement des activités d'assurance de QBE devraient être transférés à Fairfax en 2016, sous réserve des conditions de clôture habituelles, qui comprennent notamment l'obtention de diverses autorisations des organismes de réglementation. En 2014, les activités d'assurance de QBE ont généré pour plus de 45 \$ de primes brutes souscrites dans diverses catégories de l'assurance IARD, notamment l'assurance biens, l'assurance voyage, l'assurance responsabilité civile et l'assurance protection de produits. Le 3 février 2015, la société a aussi conclu un accord visant l'acquisition des activités d'assurance IARD de QBE en Ukraine, qui ont généré des primes brutes souscrites de plus de 5 \$ en 2014.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2015

National Collateral Management Services Limited

Au cours du troisième trimestre de 2015, Fairfax India a conclu l'acquisition de National Collateral Management Services Limited (« NCML ») en acquérant une participation de 73,6 %, le 19 août 2015, et de 14,5 %, le 28 septembre 2015, pour un prix d'achat respectif de 124,2 \$ (8 091,9 millions de roupies indiennes) et de 24,5 \$ (1 596,3 millions de roupies indiennes). Le 19 août 2015, les actifs et les passifs ainsi que les résultats d'exploitation de NCML ont été consolidés par Fairfax India dans le secteur comptable « Autres ». NCML est une importante société d'entreposage de produits agricoles du secteur privé en Inde. La participation de Fairfax dans NCML, qui s'établissait à 20,7 % le 19 août 2015, a été portée à 24,8 % le 30 septembre 2015, car la participation est détenue par l'intermédiaire d'une participation de 28,1 % dans les capitaux propres de Fairfax India (participation de 95,1 % avec droit de vote).

Vente de Ridley Inc.

Le 18 juin 2015, la société a vendu sa participation de 73,6 % dans Ridley Inc. (« Ridley ») contre 40,75 \$ CA l'action ordinaire. La société a touché un produit en trésorerie de 313,2 \$ (383,5 \$ CA) et a comptabilisé un profit de 236,4 \$ avant impôt (compte tenu des montants déjà comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat global). Ridley a donc été déconsolidée du secteur comptable « Autres ».

Acquisition de Brit PLC

Le 5 juin 2015, la société a réalisé l'acquisition de 97,0 % des actions ordinaires en circulation de Brit PLC (« Brit ») au coût de 305 pence l'action [soit 280 pence (4,30 \$) par action versés en trésorerie par la société et 25 pence (0,38 \$) par action sous forme de dividende final et spécial versé par Brit le 30 avril 2015], pour une contrepartie totale en trésorerie de 1 656,6 \$ (1 089,1 £). Le reste des actions ordinaires en circulation de Brit, soit 3,0 %, a été acquis avant le 8 juillet 2015, aux mêmes conditions que celles décrites dans la phrase précédente. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Brit ont été consolidés dans le secteur comptable « Brit ». Brit est un chef de file mondial dans le marché de l'assurance et de la réassurance spécialisées de Lloyd's of London. Le 29 juin 2015, la société a conclu la vente de 29,9 % des actions ordinaires en circulation de Brit au Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario (« OMERS »), gestionnaire du régime de retraite des employés du gouvernement de la Province d'Ontario, pour un produit en trésorerie de 516,0 \$ (4,30 \$ par action). Ultérieurement, la société aura la possibilité de racheter les actions que ce régime détient. Ces transactions ont entraîné une augmentation 507,6 \$ de la participation ne donnant pas le contrôle de la société au 30 septembre 2015.

Le produit net des prises fermes (décrites aux notes 10 et 11) visant 1,15 million d'actions à droit de vote subalterne (575,9 \$), 9,2 millions d'actions privilégiées de série M (179,0 \$) et 350,0 \$ CA de billets de premier rang de Fairfax à 4,95 % échéant en 2025 (275,7 \$), lesquelles ont toutes leur date de clôture au 3 mars 2015, a servi à financer l'acquisition de Brit.

Acquisition de Cara Operations Limited

Le 10 avril 2015, la société a acquis, directement ou par l'entremise de ses filiales, 52,6 % des droits de vote et une participation de 40,7 % dans Cara Operations Limited (« Cara ») en échangeant ses placements existants (bons de souscription, actions privilégiées de catégories A et B et débetures subordonnées) contre des actions ordinaires de Cara selon leurs modalités respectives, et aussi en faisant l'acquisition d'actions ordinaires de Cara supplémentaires auprès d'actionnaires de Cara existants, dans le cadre d'une transaction privée. Les actions ordinaires ont été échangées contre des actions à droit de vote multiple tout juste avant le premier appel public à l'épargne de Cara visant les actions ordinaires à droit de vote subalterne, à 23,00 \$ CA l'action, lequel a été conclu le 10 avril 2015. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Cara ont été consolidés dans le secteur comptable « Autres ». Ces transactions ont entraîné une augmentation 353,8 \$ de la participation ne donnant pas le contrôle de la société. Cara est la plus grande société de restauration au Canada offrant une gamme de services complète. Elle franchise, détient et exploite plusieurs marques de restaurant dans tout le pays.

Placement dans Fairfax India Holdings Corporation

Le 30 janvier 2015, la société a acquis, par l'intermédiaire de ses filiales, 30 000 000 d'actions à droit de vote multiple d'une société nouvellement constituée, soit Fairfax India, pour une contrepartie de 300,0 \$ dans le cadre d'un placement privé. Par suite de ce placement et de l'émission d'actions à droit de vote subalterne, Fairfax India a touché un produit net de 1 025,8 \$ après déduction des frais d'émission et d'autres charges. Les actions à droit de vote multiple de la société représentaient 95,1 % des droits de vote et 28,1 % de la participation en actions dans Fairfax India à la clôture des placements. Fairfax India a été établie, avec le soutien de Fairfax, afin d'investir dans des titres de capitaux propres et des titres de créance de sociétés ouvertes et fermées en Inde et dans des entreprises indiennes ou d'autres entreprises qui exercent leurs activités principalement en Inde ou qui dépendent essentiellement de ce pays. Hamblin Watsa est le conseiller en placements de Fairfax India et de ses filiales. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Fairfax India ont été consolidés dans le secteur comptable « Autres ». Ces transactions ont entraîné une augmentation 737,3 \$ de la participation ne donnant pas le contrôle de la société.

Acquisition de MCIS Insurance Berhad

Le 1^{er} mars 2015, Pacific Insurance, filiale entièrement détenue de la société, a acquis les activités d'assurance IARD de MCIS Insurance Berhad (auparavant MCIS Zurich Insurance Berhad) (« MCIS ») pour une contrepartie en trésorerie de 13,4 \$ (48,6 millions de ringgits malaisiens). MCIS est une société d'assurance dommages bien établie en Malaisie, qui a enregistré environ 55 \$ de primes brutes souscrites en 2014 en assurance IARD. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats d'exploitation de MCIS ont été consolidés dans le secteur comptable « Fairfax Asia ».

Acquisition d'Union Assurance General Limited

Le 1^{er} janvier 2015, la société a acquis une participation de 78,0 % dans Union Assurance General Limited (« Union Assurance ») pour une contrepartie en trésorerie de 27,9 \$ (3,7 milliards de roupies sri lankaises). Union Assurance, dont le siège social est à Colombo, au Sri Lanka, est un assureur IARD sri lankais spécialisé en assurance automobile et en assurance individuelle contre les accidents dont les primes brutes souscrites en 2014 ont atteint environ 40 \$. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats d'exploitation d'Union Assurance ont été consolidés dans le secteur comptable « Assurance – Fairfax Asia ».

La détermination provisoire de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge, en ce qui concerne les acquisitions de Brit, de Cara et de NCML est présentée dans le tableau suivant et pourrait être révisée une fois que les estimations, hypothèses et évaluations auront été finalisées dans les 12 mois suivant les dates d'acquisition respectives :

	Brit	Cara	NCML
Date d'acquisition	5 juin 2015	10 avril 2015	19 août 2015
Pourcentage d'actions ordinaires acquises	97,0 %	40,7 %	20,7 % ⁴⁾
Actif :			
Créances découlant de contrats d'assurance	791,0	—	—
Placements de portefeuille	3 938,6 ¹⁾	0,5	5,1
Montant à recouvrer de réassureurs	882,1	—	—
Impôt sur le résultat différé	—	—	5,1
Goodwill et immobilisations incorporelles	746,4 ²⁾	846,2 ³⁾	114,0
Autres actifs	116,2	128,4	90,3
	<u>6 474,3</u>	<u>975,1</u>	<u>214,5</u>
Passif :			
Dette de filiales	—	30,5	28,8
Dettes d'exploitation et charges à payer	76,8	147,9	9,9
Obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés	8,6	—	—
Impôt sur le résultat différé	130,4	77,6	—
Fonds retenus à payer à des réassureurs	417,2	—	—
Passifs au titre des contrats d'assurance	3 921,4	—	—
Dette à long terme	216,7	1,4	12,0
	<u>4 771,1</u>	<u>257,4</u>	<u>50,7</u>
Participations ne donnant pas le contrôle	46,6	353,8	39,6
Contrepartie d'achat	1 656,6	363,9	124,2
	<u>6 474,3</u>	<u>975,1</u>	<u>214,5</u>

1) La valeur comptable des placements de portefeuille acquis de Brit comprend un montant de 549,7 \$ au titre de la trésorerie et des équivalents des filiales, dont une tranche de 89,4 \$ est soumise à des restrictions.

2) Le montant présenté pour le goodwill et les immobilisations incorporelles de Brit comprend un goodwill de 154,3 \$ et des immobilisations incorporelles de 592,1 \$ (essentiellement 416,2 \$ de droits de participation de Lloyd's).

3) Le montant présenté pour le goodwill et les immobilisations corporelles de Cara comprend un goodwill de 129,3 \$ et des immobilisations incorporelles de 716,9 \$ (essentiellement pour 699,9 \$ de noms de marque).

4) La participation de 20,7 % de Fairfax dans NCML découle de l'acquisition d'une participation de 73,6 % dans NCML par l'intermédiaire de sa participation de 28,1 % dans les capitaux propres de Fairfax India.

L'acquisition de Brit a donné lieu à la comptabilisation de produits des activités ordinaires de 510,3 \$ et d'une perte nette de 6,5 \$, dans les résultats financiers consolidés de la société pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015. Si Brit avait été acquise le 1^{er} janvier 2015, les produits des activités ordinaires et le résultat net consolidés pro forma de la société se seraient établis respectivement à 7 859,6 \$ et à 545,3 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015.

16. Gestion des risques financiers

Aperçu

Aucun changement important n'est survenu dans les types de risques auxquels la société est exposée ni dans les processus que la société utilise pour gérer ces risques au 30 septembre 2015 par rapport à ceux établis au 31 décembre 2014 et présentés dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, 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 2015 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2014. L'énoncé qui précède constate l'acquisition, au cours du deuxième trimestre de 2015, de Brit, dont le profil de risque de souscription est essentiellement le même que celui de la société.

Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque de perte découlant du manquement par une partie contractante à ses obligations financières envers la société. Le risque de crédit provient principalement de la trésorerie et des placements à court terme, des placements dans des titres de créance, des créances découlant de contrats d'assurance, des montants à recouvrer de réassureurs et des soldes à recevoir des contreparties à des contrats dérivés (essentiellement des swaps sur rendement total et des dérivés liés à l'IPC). L'exposition de la société au risque de crédit et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 septembre 2015 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2014. L'énoncé qui précède constate, pour les neuf premiers mois de 2015, la consolidation du portefeuille d'obligations de Brit, et l'achat par Fairfax India des placements autorisés en Inde à partir du produit net de ses placements d'actions.

Notation de l'émetteur	30 septembre 2015			31 décembre 2014		
	Coût	Valeur	%	Coût	Valeur	%
	amorti	comptable		amorti	comptable	
AAA/Aaa	3 477,7	3 568,4	26,2	2 402,4	2 636,2	21,2
AA/Aa	5 144,5	6 161,3	45,2	5 266,0	6 419,2	51,8
A/A	561,5	603,6	4,4	839,8	956,4	7,7
BBB/Baa	1 403,6	1 484,9	10,9	994,5	1 097,4	8,8
BB/Ba	324,3	275,4	2,0	35,1	51,8	0,4
B/B	25,6	25,1	0,2	359,7	178,6	1,4
Inférieure à B/B et émetteurs non cotés	1 583,0	1 509,9	11,1	879,5	1 079,7	8,7
Total	12 520,2	13 628,6	100,0	10 777,0	12 419,3	100,0

Contreparties aux contrats dérivés

Le risque de contrepartie s'entend du risque qu'une contrepartie à un contrat dérivé de la société ne puisse être en mesure de s'acquitter de ses obligations aux termes du contrat. Les ententes négociées avec les contreparties prévoient un règlement net unique de tous les instruments financiers visés en cas de défaillance de la contrepartie, ce qui permet à la société de compenser ses obligations envers la contrepartie à hauteur du montant total à recevoir de cette contrepartie (les « ententes de règlement net »). Le tableau qui suit présente l'exposition de la société au risque de contrepartie, en supposant que toutes les contreparties aux contrats dérivés sont simultanément en situation de manquement :

	30 septembre 2015	31 décembre 2014
Total des actifs dérivés ¹⁾	829,6	514,9
Incidence des ententes de règlement net	(59,1)	(110,0)
Juste valeur des garanties déposées en faveur de la société ²⁾	(657,9)	(171,1)
Garanties excédentaires données par la société en faveur de contreparties	0,2	137,1
Marge initiale non détenue dans des comptes distincts de dépositaires tiers	62,0	61,8
Montant net de l'exposition aux contreparties aux dérivés, après ententes de règlement net et de garantie	174,8	432,7

1) À l'exception des bons de souscription d'actions, qui ne comportent pas de risque de contrepartie.

2) À l'exception des garanties excédentaires données par les contreparties de 167,2 \$ (21,2 \$ au 31 décembre 2014).

Au 30 septembre 2015, la juste valeur des garanties déposées en faveur de la société se composait d'un montant en trésorerie de 208,3 \$ et de titres d'États de 616,8 \$ (respectivement 27,8 \$ et 164,5 \$ au 31 décembre 2014). La société n'avait pas exercé son droit de vendre les actifs donnés en garantie ou de les redonner en garantie au 30 septembre 2015.

Montant à recouvrer de réassureurs

La société est exposée au risque de crédit lié aux montants à recouvrer de réassureurs au 30 septembre 2015 dans la mesure où un réassureur pourrait ne pas avoir la capacité ou l'intention de rembourser la société conformément aux modalités des ententes de réassurance pertinentes. La provision pour soldes de réassurance irrécouvrables est présentée à la note 9.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque de perte que la société peut subir si elle n'est pas en mesure d'honorer ses engagements financiers en temps opportun et à des coûts raisonnables lorsqu'ils deviennent exigibles. L'exposition de la société au risque de liquidité et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 septembre 2015 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2014.

Les autres engagements importants connus de la société de portefeuille pour 2015 se rapportent au paiement des intérêts et des frais généraux du siège social, des dividendes sur actions privilégiées, de l'impôt sur le résultat, des montants éventuels liés aux contrats dérivés et du remboursement de capital de 82,4 \$ des billets de premier rang non garantis de Fairfax venant à échéance le 1^{er} octobre 2015.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015, les filiales d'assurance et de réassurance ont respectivement reçu un montant net en trésorerie de 386,5 \$ et de 151,2 \$ (sortie de trésorerie nette respective de 80,9 \$ et de 65,6 \$ en 2014) relativement aux positions acheteur et vendeur sur les contrats dérivés de swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015, respectivement, la société de portefeuille a reçu un montant net en trésorerie de 98,8 \$ et de 41,7 \$ (sortie de trésorerie nette de 89,1 \$ et de 165,6 \$ en 2014) relativement aux positions acheteur et vendeur sur ses contrats dérivés de swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie).

Risque de marché

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

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des taux d'intérêt du marché. Le cadre que la société utilise pour surveiller, évaluer et gérer le risque de taux d'intérêt au 30 septembre 2015 n'a pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2014.

	30 septembre 2015			31 décembre 2014		
	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	11 579,4	(1 433,0)	(15,0)	10 517,6	(1 290,4)	(15,3)
Hausse de 100 points de base	12 525,8	(771,2)	(8,1)	11 393,1	(696,5)	(8,3)
Aucune variation	13 628,6	—	—	12 419,3	—	—
Baisse de 100 points de base	14 994,2	954,5	10,0	13 668,7	847,2	10,1
Baisse de 200 points de base	16 643,8	2 106,7	22,1	15 214,3	1 894,8	22,5

Fluctuations des prix du marché

Les fluctuations des prix du marché représentent le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt et du risque de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres à l'instrument financier en cause ou à son émetteur, ou par d'autres facteurs affectant tous les instruments financiers similaires sur le marché. Les variations de l'exposition de la société au risque de prix des titres de capitaux propres par l'entremise de ses placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres au 30 septembre 2015 par rapport au 31 décembre 2014 sont décrites ci-dessous.

Pour couvrir de façon économique ses placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (actions ordinaires, actions privilégiées convertibles, obligations convertibles, participations dans des entreprises associées exerçant leurs activités dans d'autres secteurs que celui de l'assurance et dérivés liés à des titres de capitaux propres) contre une baisse possible des marchés boursiers, la société détient des positions vendeur sur des swaps sur rendement total liés à des actions ou à des indices boursiers, dont des positions vendeur sur certains indices boursiers (indice Russell 2000, indice S&P/TSX 60 et d'autres indices boursiers (collectivement, les « indices ») et des actions individuelles), ainsi que des options vendeur sur indice boursier (S&P 500). Les couvertures économiques de titres de capitaux propres de la société sont structurées de sorte à procurer un rendement correspondant à l'inverse des variations des justes valeurs des indices et de certains titres individuels de capitaux propres.

Au 30 septembre 2015, les couvertures de titres de capitaux propres, dont le notionnel s'élevait à 5 959,9 \$ (6 856,9 \$ au 31 décembre 2014), représentaient 100,3 % (89,6 % au 31 décembre 2014) des titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, qui se chiffraient à 5 939,2 \$ (7 651,7 \$ au 31 décembre 2014). La hausse du ratio de couverture découle essentiellement de la moins-value latente des placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres attribuable aux baisses importantes du marché et à l'incidence, sur les placements libellés en euros et en dollars canadiens, de l'appréciation du dollar américain au cours des neuf premiers mois de 2015.

Le tableau qui suit résume l'effet des couvertures de titres de capitaux propres, ainsi que des placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres sur la situation financière de la société au 30 septembre 2015 et au 31 décembre 2014, ainsi que sur les résultats d'exploitation de la société pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2015 et 2014 :

	30 septembre 2015		31 décembre 2014		Trimestre clos le	Trimestre clos le	Période de neuf mois	Période de neuf mois
	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	30 septembre 2015	30 septembre 2014	close le	close le
					Résultat net (avant impôt)	Résultat net (avant impôt)	30 septembre 2015	30 septembre 2014
							Résultat net (avant impôt)	Résultat net (avant impôt)
Expositions aux titres de capitaux propres :								
Actions ordinaires ¹⁾	4 107,7	4 107,7	4 938,3	4 938,3	(632,1)	54,9	(787,1)	623,7
Actions privilégiées convertibles	80,4	80,4	329,8	329,8	(23,0)	(107,8)	(25,0)	(33,2)
Obligations convertibles	565,1	565,1	773,3	773,3	(112,5)	(1,2)	(178,2)	131,2
Participations dans des entreprises associées et des filiales ^{2) 3)}	1 025,4	1 079,9	1 397,2	1 178,1	—	0,3	235,7	37,1
Dérivés et autres actifs investis :								
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	160,3	(24,6)	177,9	(15,9)	(23,8)	(19,9)	(29,7)	84,2
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	0,3	0,3	35,2	35,2	(0,9)	22,1	187,6	87,1
Total des titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres	5 939,2	5 808,8	7 651,7	7 238,8	(792,3)	(51,6)	(596,7)	930,1
Instruments de couverture :								
Dérivés et autres actifs investis :								
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	(1 668,5)	86,9	(1 965,1)	61,2	158,6	2,1	161,1	(73,6)
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur	(4 291,4)	298,9	(4 891,8)	(67,4)	630,7	365,1	449,8	181,6
Options de vente sur indice boursier ⁴⁾	—	24,2	—	—	3,9	—	3,9	—
	(5 959,9)	410,0	(6 856,9)	(6,2)	793,2	367,2	614,8	108,0
Exposition nette et effets financiers	(20,7)		794,8		0,9	315,6	18,1	1 038,1

1) La société ne tient pas compte des autres fonds qui sont principalement investis dans des titres à revenu fixe [(valeur comptable de 1 226,2 \$ au 30 septembre 2015 (montant nul au 31 décembre 2014)], lorsqu'elle évalue son exposition aux titres de capitaux propres et aux titres liés à des titres de capitaux propres.

2) Exclut les participations de la société liées à l'assurance et à la réassurance dans des entreprises associées, qui sont considérées comme des participations stratégiques à long terme, et la participation de la société dans Sterling Resorts avant sa consolidation le 3 septembre 2014. Se reporter à la note 6 pour un supplément d'information.

3) Au cours du deuxième trimestre de 2015, la société a vendu sa participation dans Ridley et comptabilisé un profit net réalisé de 236,4 \$.

4) Étant donné que les options de vente sur l'indice S&P 500 sont actuellement hors du cours, la société ne tient pas compte du notionnel dans le calcul du ratio de couverture des titres de capitaux propres.

Risque de baisse du niveau des prix

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

Risque de change

Le risque de change correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie d'un instrument financier ou d'un autre actif ou passif varient par suite de fluctuations des taux de change et aient, par conséquent, une incidence défavorable sur le résultat et les capitaux propres lorsqu'ils sont évalués dans la monnaie fonctionnelle d'une société. L'exposition de la société au risque de change et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 septembre 2015 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2014, sauf en ce qui concerne le risque accru aux roupies indiennes de 871,4 \$ au 30 septembre 2015, qui découle surtout de l'achat de placements autorisés par Fairfax India en Inde au cours des neuf premiers mois de 2015 à partir du produit net de ses placements d'actions. L'énoncé qui précède constate l'acquisition, au cours du deuxième trimestre de 2015, de Brit, dont les entités en exploitation ont le dollar américain comme devise fonctionnelle.

Gestion du capital

Le cadre de gestion du capital de la société vise à protéger, dans l'ordre suivant, ses titulaires de police, ses porteurs d'obligations et ses actionnaires privilégiés et, enfin, à optimiser le rendement pour les actionnaires ordinaires. La gestion efficace du capital comprend des mesures visant à maintenir le capital au-dessus des niveaux réglementaires minimaux, au-dessus des niveaux requis pour satisfaire aux exigences de notation du crédit et de solidité financière, et au-dessus des niveaux de gestion des risques déterminés et calculés en interne. Au 30 septembre 2015, 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 15 461,7 \$ contre 12 922,8 \$ au 31 décembre 2014. La société gère son capital selon les mesures et ratios financiers suivants :

	30 septembre 2015	31 décembre 2014
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés)	1 166,4	1 212,7
Dette à long terme – emprunts de la société de portefeuille	2 730,8	2 656,5
Dette à long terme – sociétés d'assurance et de réassurance	474,5	385,9
Dette de filiales – sociétés autres que des sociétés d'assurance	134,4	37,6
Dette à long terme – sociétés autres que des sociétés d'assurance	116,0	99,0
Dette totale	3 455,7	3 179,0
Dette nette	2 289,3	1 966,3
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	8 894,6	8 361,0
Actions privilégiées	1 336,5	1 164,7
Participations ne donnant pas le contrôle	1 774,9	218,1
Total des capitaux propres	12 006,0	9 743,8
Ratio dette nette/total des capitaux propres	19,1 %	20,2 %
Ratio dette nette/capital total net ¹⁾	16,0 %	16,8 %
Ratio dette totale/capital total ²⁾	22,4 %	24,6 %
Couverture des intérêts ³⁾	4,4 x	12,3 x
Couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées ⁴⁾	3,3 x	9,0 x

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

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

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

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

17. Informations sectorielles

La société est une société de portefeuille 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. Au troisième trimestre de 2015, Fairfax India a conclu l'acquisition de NCML. Au cours du deuxième trimestre de 2015, la société a conclu les acquisitions de Brit et de Cara, qui ont respectivement été incluses dans les secteurs comptables « Brit » et « Autres », et elle a vendu sa participation de 73,6 % dans Ridley et déconsolidé Ridley du secteur comptable « Autres ». Au cours du premier trimestre de 2015, Fairfax India (comprise dans le secteur comptable « Autres ») a réalisé ses placements et la société a acquis des participations donnant le contrôle dans MCIS et Union Assurance (incluses dans le secteur comptable « Fairfax Asia »). Se reporter à la note 15 pour le détail des acquisitions et du dessaisissement. Comme il est indiqué dans les notes 10 et 11, le 3 mars 2015, la société a émis 1,15 million d'actions à droit de vote subalterne, 9,2 millions d'actions privilégiées de série M et des billets de premier rang de Fairfax à 4,95 % échéant en 2025 d'un capital de 350,0 \$ CA, le produit de ces émissions ayant été utilisé intégralement le 5 juin 2015 pour financer l'acquisition de Brit. Il n'y a eu aucune autre modification importante aux actifs et passifs identifiables par secteur comptable au 30 septembre 2015, comparativement au 31 décembre 2014.

Une analyse du résultat avant impôt par secteur comptable pour les trimestres et périodes de neuf mois clos le 30 septembre est présentée ci-dessous :

Trimestre clos le 30 septembre 2015

	Assurance et réassurance							Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit ¹⁾	Fairfax Asia	Autres						
Primes brutes souscrites													
Clients externes	249,8	584,0	476,3	170,9	468,4	124,5	122,4	2 196,3	140,3	—	—	—	2 336,6
Intragroupe	0,1	3,1	5,3	—	2,7	1,5	29,6	42,3	—	—	—	(42,3)	—
	<u>249,9</u>	<u>587,1</u>	<u>481,6</u>	<u>170,9</u>	<u>471,1</u>	<u>126,0</u>	<u>152,0</u>	<u>2 238,6</u>	<u>140,3</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(42,3)</u>	<u>2 336,6</u>
Primes nettes souscrites	201,4	508,7	420,8	168,1	411,7	42,7	129,9	1 883,3	140,3	—	—	—	2 023,6
Primes nettes acquises													
Clients externes	224,9	564,5	385,7	200,7	401,4	74,2	89,5	1 940,9	140,3	—	—	—	2 081,2
Intragroupe	(0,8)	(4,2)	1,1	(0,5)	0,6	(20,0)	23,8	—	—	—	—	—	—
	<u>224,1</u>	<u>560,3</u>	<u>386,8</u>	<u>200,2</u>	<u>402,0</u>	<u>54,2</u>	<u>113,3</u>	<u>1 940,9</u>	<u>140,3</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2 081,2</u>
Charges techniques	(186,2)	(498,1)	(380,7)	(164,7)	(383,4)	(48,8)	(101,6)	(1 763,5)	(173,1)	—	—	—	(1 936,6)
Résultat technique	37,9	62,2	6,1	35,5	18,6	5,4	11,7	177,4	(32,8)	—	—	—	144,6
Produits d'intérêts	8,2	31,8	8,4	5,6	6,9	6,3	4,4	71,6	16,0	13,9	(9,4)	—	92,1
Dividendes	1,2	4,5	1,4	0,6	6,1	1,3	0,4	15,5	1,6	1,8	(0,1)	—	18,8
Charges de placement	(1,4)	(5,1)	(3,1)	(1,7)	(3,8)	(0,9)	(2,2)	(18,2)	(2,7)	(1,4)	(0,8)	18,0	(5,1)
Intérêts et dividendes	8,0	31,2	6,7	4,5	9,2	6,7	2,6	68,9	14,9	14,3	(10,3)	18,0	105,8
Quote-part du résultat des entreprises associées	2,3	4,3	1,4	0,3	0,6	3,8	1,6	14,3	(0,9)	—	—	—	13,4
Autres													
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	384,0	—	—	384,0
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(372,4)	—	—	(372,4)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>11,6</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>11,6</u>
Résultat d'exploitation	48,2	97,7	14,2	40,3	28,4	15,9	15,9	260,6	(18,8)	25,9	(10,3)	18,0	275,4
Profits (pertes) nets sur placements	90,5	178,7	26,0	12,3	11,9	(18,3)	16,2	317,3	(19,8)	13,0	115,1	—	425,6
Charge d'intérêts	—	(0,6)	(0,4)	(0,8)	(4,0)	—	(1,1)	(6,9)	—	(3,6)	(44,6)	—	(55,1)
Frais généraux du siège social	(2,8)	(9,0)	(5,5)	(2,7)	(12,8)	—	(0,2)	(33,0)	—	—	(2,5)	(18,0)	(53,5)
Bénéfice (perte) avant impôt	135,9	266,8	34,3	49,1	23,5	(2,4)	30,8	538,0	(38,6)	35,3	57,7	—	592,4
Impôt sur le résultat													(141,0)
Résultat net													<u>451,4</u>
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													424,8
Participations ne donnant pas le contrôle													<u>26,6</u>
													<u>451,4</u>

1) Brit est prise en compte dans l'information financière de la société depuis le 5 juin 2015.

Trimestre clos le 30 septembre 2014

	Assurance et réassurance						Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Fairfax Asia	Autres						
Primes brutes souscrites												
Clients externes	276,2	664,6	406,4	155,5	137,5	115,6	1 755,8	88,6	—	—	—	1 844,4
Intragroupe	0,1	7,6	1,1	—	(2,6)	23,3	29,5	—	—	—	(29,5)	—
	<u>276,3</u>	<u>672,2</u>	<u>407,5</u>	<u>155,5</u>	<u>134,9</u>	<u>138,9</u>	<u>1 785,3</u>	<u>88,6</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(29,5)</u>	<u>1 844,4</u>
Primes nettes souscrites	<u>223,1</u>	<u>585,9</u>	<u>320,5</u>	<u>152,6</u>	<u>52,8</u>	<u>103,1</u>	<u>1 438,0</u>	<u>85,8</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1 523,8</u>
Primes nettes acquises												
Clients externes	249,5	625,7	329,6	187,0	74,7	84,3	1 550,8	90,5	—	—	—	1 641,3
Intragroupe	(3,1)	2,6	(2,6)	(0,2)	(10,0)	14,6	1,3	(1,3)	—	—	—	—
	<u>246,4</u>	<u>628,3</u>	<u>327,0</u>	<u>186,8</u>	<u>64,7</u>	<u>98,9</u>	<u>1 552,1</u>	<u>89,2</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1 641,3</u>
Charges techniques	(232,4)	(555,0)	(326,1)	(156,6)	(48,0)	(97,8)	(1 415,9)	(125,6)	—	—	—	(1 541,5)
Résultat technique	<u>14,0</u>	<u>73,3</u>	<u>0,9</u>	<u>30,2</u>	<u>16,7</u>	<u>1,1</u>	<u>136,2</u>	<u>(36,4)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>99,8</u>
Produits d'intérêts	2,7	29,8	7,1	4,9	5,2	6,8	56,5	15,8	—	(8,1)	—	64,2
Dividendes	1,8	6,2	1,6	0,8	2,2	0,8	13,4	1,7	2,0	0,5	—	17,6
Charges de placement	(2,1)	(9,0)	(3,2)	(2,1)	(0,7)	(3,0)	(20,1)	(3,5)	—	(0,8)	16,4	(8,0)
Intérêts et dividendes	<u>2,4</u>	<u>27,0</u>	<u>5,5</u>	<u>3,6</u>	<u>6,7</u>	<u>4,6</u>	<u>49,8</u>	<u>14,0</u>	<u>2,0</u>	<u>(8,4)</u>	<u>16,4</u>	<u>73,8</u>
Quote-part du bénéfice net des entreprises associées	<u>3,5</u>	<u>10,0</u>	<u>5,5</u>	<u>0,5</u>	<u>15,4</u>	<u>2,2</u>	<u>37,1</u>	<u>5,8</u>	<u>0,4</u>	<u>3,3</u>	<u>—</u>	<u>46,6</u>
Autres												
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	398,8	—	—	398,8
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	(391,8)	—	—	(391,8)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>7,0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>7,0</u>
Résultat d'exploitation	19,9	110,3	11,9	34,3	38,8	7,9	223,1	(16,6)	9,4	(5,1)	16,4	227,2
Profits (pertes) nets sur placements	73,0	112,8	92,7	52,0	(0,8)	7,4	337,1	91,2	42,7	22,7	—	493,7
Charge d'intérêts	—	(3,2)	(0,4)	(0,8)	—	(1,1)	(5,5)	(0,3)	(3,1)	(43,6)	—	(52,5)
Frais généraux du siège social	(4,6)	(8,9)	(17,1)	(2,3)	—	0,2	(32,7)	—	—	(3,4)	(16,4)	(52,5)
Bénéfice (perte) avant impôt	<u>88,3</u>	<u>211,0</u>	<u>87,1</u>	<u>83,2</u>	<u>38,0</u>	<u>14,4</u>	<u>522,0</u>	<u>74,3</u>	<u>49,0</u>	<u>(29,4)</u>	<u>—</u>	<u>615,9</u>
Impôt sur le résultat												(140,9)
Résultat net												<u>475,0</u>
Attribuable aux :												
Actionnaires de Fairfax												461,2
Participations ne donnant pas le contrôle												13,8
												<u>475,0</u>

Période de neuf mois close le 30 septembre 2015

	Assurance et réassurance							Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit ¹⁾	Fairfax Asia	Autres						
Primes brutes souscrites													
Clients externes	808,9	1 857,4	1 370,7	651,8	652,1	456,2	425,8	6 222,9	230,5	—	—	—	6 453,4
Intragroupe	1,0	16,6	12,8	—	4,2	1,1	90,7	126,4	56,5	—	—	(182,9)	—
	<u>809,9</u>	<u>1 874,0</u>	<u>1 383,5</u>	<u>651,8</u>	<u>656,3</u>	<u>457,3</u>	<u>516,5</u>	<u>6 349,3</u>	<u>287,0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(182,9)</u>	<u>6 453,4</u>
Primes nettes souscrites	<u>660,1</u>	<u>1 626,1</u>	<u>1 210,3</u>	<u>642,3</u>	<u>562,9</u>	<u>198,8</u>	<u>422,7</u>	<u>5 323,2</u>	<u>286,8</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5 610,0</u>
Primes nettes acquises													
Clients externes	724,0	1 696,6	1 087,9	567,0	527,3	249,1	287,0	5 138,9	230,4	—	—	—	5 369,3
Intragroupe	(62,1)	(5,9)	0,3	(1,2)	0,4	(47,8)	59,9	(56,4)	56,4	—	—	—	—
	<u>661,9</u>	<u>1 690,7</u>	<u>1 088,2</u>	<u>565,8</u>	<u>527,7</u>	<u>201,3</u>	<u>346,9</u>	<u>5 082,5</u>	<u>286,8</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5 369,3</u>
Charges techniques	(605,3)	(1 499,6)	(1 067,3)	(468,7)	(504,0)	(181,5)	(315,8)	(4 642,2)	(371,8)	—	—	—	(5 014,0)
Résultat technique	<u>56,6</u>	<u>191,1</u>	<u>20,9</u>	<u>97,1</u>	<u>23,7</u>	<u>19,8</u>	<u>31,1</u>	<u>440,3</u>	<u>(85,0)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>355,3</u>
Produits d'intérêts	22,4	124,5	35,7	21,0	9,1	19,1	19,1	250,9	59,9	32,7	(21,9)	—	321,6
Dividendes	11,6	18,9	6,0	2,7	6,9	4,0	2,2	52,3	6,0	5,5	1,0	—	64,8
Charges de placement	(8,6)	(16,4)	(9,5)	(5,4)	(5,2)	(2,5)	(7,5)	(55,1)	(10,6)	(4,5)	(1,5)	52,4	(19,3)
Intérêts et dividendes	<u>25,4</u>	<u>127,0</u>	<u>32,2</u>	<u>18,3</u>	<u>10,8</u>	<u>20,6</u>	<u>13,8</u>	<u>248,1</u>	<u>55,3</u>	<u>33,7</u>	<u>(22,4)</u>	<u>52,4</u>	<u>367,1</u>
Quote-part du bénéfice net des entreprises associées	<u>8,7</u>	<u>56,6</u>	<u>17,9</u>	<u>24,9</u>	<u>0,6</u>	<u>19,3</u>	<u>4,8</u>	<u>132,8</u>	<u>23,2</u>	<u>1,7</u>	<u>3,4</u>	<u>—</u>	<u>161,1</u>
Autres													
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 328,5	—	—	1 328,5
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1 280,7)	—	—	(1 280,7)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>47,8</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>47,8</u>
Résultat d'exploitation	<u>90,7</u>	<u>374,7</u>	<u>71,0</u>	<u>140,3</u>	<u>35,1</u>	<u>59,7</u>	<u>49,7</u>	<u>821,2</u>	<u>(6,5)</u>	<u>83,2</u>	<u>(19,0)</u>	<u>52,4</u>	<u>931,3</u>
Profits (pertes) nets sur placements	185,3	(228,5)	(107,2)	(46,4)	(28,8)	(28,7)	(23,4)	(277,7)	(153,1)	6,6	365,1	—	(59,1)
Charge d'intérêts	—	(4,8)	(1,1)	(2,5)	(5,7)	—	(3,1)	(17,2)	—	(10,7)	(135,5)	—	(163,4)
Frais généraux du siège social	(7,8)	(20,0)	(15,8)	(7,0)	(12,8)	—	(0,2)	(63,6)	—	—	(42,4)	(52,4)	(158,4)
Bénéfice (perte) avant impôt	<u>268,2</u>	<u>121,4</u>	<u>(53,1)</u>	<u>84,4</u>	<u>(12,2)</u>	<u>31,0</u>	<u>23,0</u>	<u>462,7</u>	<u>(159,6)</u>	<u>79,1</u>	<u>168,2</u>	<u>—</u>	<u>550,4</u>
Impôt sur le résultat													(41,5)
Résultat net													<u>508,9</u>
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													464,3
Participations ne donnant pas le contrôle													44,6
													<u>508,9</u>

1) Brit est prise en compte dans l'information financière de la société depuis le 5 juin 2015.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2014

	Assurance et réassurance						Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Fairfax Asia	Autres						
Primes brutes souscrites												
Clients externes	818,0	2 083,8	1 256,6	602,9	440,1	381,0	5 582,4	98,9	—	—	—	5 681,3
Intragroupe	1,5	25,7	1,0	—	(2,3)	47,4	73,3	—	—	—	(73,3)	—
	<u>819,5</u>	<u>2 109,5</u>	<u>1 257,6</u>	<u>602,9</u>	<u>437,8</u>	<u>428,4</u>	<u>5 655,7</u>	<u>98,9</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(73,3)</u>	<u>5 681,3</u>
Primes nettes souscrites	<u>708,2</u>	<u>1 832,2</u>	<u>1 005,0</u>	<u>593,4</u>	<u>225,2</u>	<u>321,9</u>	<u>4 685,9</u>	<u>95,7</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4 781,6</u>
Primes nettes acquises												
Clients externes	712,6	1 761,8	973,1	529,7	233,1	254,3	4 464,6	146,6	—	—	—	4 611,2
Intragroupe	(6,5)	9,0	(8,5)	(0,8)	(24,3)	35,5	4,4	(4,4)	—	—	—	—
	<u>706,1</u>	<u>1 770,8</u>	<u>964,6</u>	<u>528,9</u>	<u>208,8</u>	<u>289,8</u>	<u>4 469,0</u>	<u>142,2</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4 611,2</u>
Charges techniques	(680,6)	(1 551,9)	(959,2)	(465,1)	(182,9)	(284,4)	(4 124,1)	(265,4)	—	—	—	(4 389,5)
Résultat technique	<u>25,5</u>	<u>218,9</u>	<u>5,4</u>	<u>63,8</u>	<u>25,9</u>	<u>5,4</u>	<u>344,9</u>	<u>(123,2)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>221,7</u>
Produits d'intérêts	12,4	114,1	28,0	19,5	15,6	20,6	210,2	54,5	—	(20,1)	—	244,6
Dividendes	9,7	23,0	4,3	1,6	4,5	3,1	46,2	4,4	5,3	4,8	—	60,7
Charges de placement	(10,5)	(32,8)	(9,5)	(5,8)	(2,8)	(9,2)	(70,6)	(12,0)	—	(2,7)	64,4	(20,9)
Intérêts et dividendes	<u>11,6</u>	<u>104,3</u>	<u>22,8</u>	<u>15,3</u>	<u>17,3</u>	<u>14,5</u>	<u>185,8</u>	<u>46,9</u>	<u>5,3</u>	<u>(18,0)</u>	<u>64,4</u>	<u>284,4</u>
Quote-part du résultat des entreprises associées	<u>7,7</u>	<u>32,6</u>	<u>7,3</u>	<u>1,2</u>	<u>29,4</u>	<u>7,2</u>	<u>85,4</u>	<u>9,5</u>	<u>1,5</u>	<u>(6,4)</u>	<u>—</u>	<u>90,0</u>
Autres												
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	1 049,8	—	—	1 049,8
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	(1 016,7)	—	—	(1 016,7)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>33,1</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>33,1</u>
Résultat d'exploitation	44,8	355,8	35,5	80,3	72,6	27,1	616,1	(66,8)	39,9	(24,4)	64,4	629,2
Profits nets sur placements	210,2	694,9	309,1	144,3	8,3	125,6	1 492,4	374,4	40,6	1,4	—	1 908,8
Perte sur le rachat de la dette à long terme ¹⁾	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(0,1)	—	(0,1)
Charge d'intérêts	—	(9,5)	(1,1)	(2,5)	—	(3,2)	(16,3)	(0,8)	(9,1)	(127,1)	—	(153,3)
Frais généraux du siège social	(7,7)	(21,4)	(24,5)	(6,6)	—	(0,4)	(60,6)	—	—	(1,2)	(64,4)	(126,2)
Bénéfice (perte) avant impôt	<u>247,3</u>	<u>1 019,8</u>	<u>319,0</u>	<u>215,5</u>	<u>80,9</u>	<u>149,1</u>	<u>2 031,6</u>	<u>306,8</u>	<u>71,4</u>	<u>(151,4)</u>	<u>—</u>	<u>2 258,4</u>
Impôt sur le résultat												(632,0)
Résultat net												<u>1 626,4</u>
Attribuable aux :												
Actionnaires de Fairfax												1 609,5
Participations ne donnant pas le contrôle												16,9
												<u>1 626,4</u>

1) La société a racheté le capital de 7,0 \$ des titres privilégiés de fiducie échéant en 2027 pour une contrepartie en trésorerie de 7,1 \$ et enregistré une perte au rachat de la dette à long terme de 0,1 \$.

18. Charges

Le tableau suivant présente la composition des sinistres, montant net, des charges d'exploitation et des autres charges pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2015	2014	2015	2014
Sinistres et frais de règlement de sinistres	1 186,4	979,0	3 077,6	2 714,6
Salaires et avantages du personnel	359,0	295,9	1 009,4	845,4
Coût des produits vendus – secteur comptable « Autres »	206,8	252,5	768,2	665,7
Honoraires d'audit, et honoraires juridiques et fiscaux	28,7	26,2	75,9	76,9
Taxes sur les primes	26,1	26,8	68,8	73,8
Coûts des technologies de l'information	26,3	19,6	67,1	60,0
Coûts des contrats de location simple	35,6	25,9	94,0	69,1
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	35,2	23,3	93,1	68,9
Coûts de restructuration	(0,9)	15,5	0,2	17,7
Perte sur le rachat de la dette à long terme	—	—	—	0,1
Frais d'administration et autres frais	114,8	85,2	327,4	224,9
	2 018,0	1 749,9	5 581,7	4 817,1

19. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie

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

	30 septembre 2015	31 décembre 2014
Trésorerie et placements de la société de portefeuille :		
Trésorerie et soldes auprès de banques	329,9	93,7
Bons du Trésor et autres billets admissibles	23,9	224,0
	353,8	317,7
Trésorerie et placements à court terme des filiales :		
Trésorerie et soldes auprès de banques	2 167,6	1 336,3
Bons du Trésor et autres billets admissibles	1 755,9	1 698,2
	3 923,5	3 034,5
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés des filiales :		
Trésorerie et soldes auprès de banques	4,6	—
Fairfax India : Trésorerie et soldes auprès de banques	58,5	—
Trésorerie et équivalents inclus dans les états consolidés de la situation financière	4 340,4	3 352,2
Soustraire : Trésorerie et équivalents – soumis à restrictions ¹⁾		
Trésorerie et équivalents des filiales – soumis à restrictions :		
Trésorerie et soldes auprès de banques	307,6	122,1
Bons du Trésor et autres billets admissibles	238,2	211,4
	545,8	333,5
Trésorerie et équivalents inclus dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie	3 794,6	3 018,7

1) La trésorerie et les équivalents présentés dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie ne comprennent pas les soldes soumis à restrictions. La trésorerie et les équivalents de filiale soumis à restrictions se composent essentiellement de fonds que la société est tenue de déposer auprès de divers organismes de réglementation aux fins du soutien des activités d'assurance et de réassurance de ses filiales.

Le tableau suivant présente des renseignements détaillés sur certains flux de trésorerie figurant dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2015	2014	2015	2014
a) (Achats) ventes de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net				
Placements à court terme	(342,3)	826,4	(420,4)	976,2
Obligations	(186,7)	(757,1)	(473,6)	(686,9)
Actions privilégiées	(4,6)	(0,1)	41,3	56,5
Actions ordinaires	372,9	(453,8)	495,4	(458,4)
Dérivés et ventes à découvert	474,1	(207,5)	416,2	(424,2)
	<u>313,4</u>	<u>(592,1)</u>	<u>58,9</u>	<u>(536,8)</u>
b) Intérêts et dividendes courus, montant net				
Intérêts et dividendes reçus	98,6	123,0	464,3	423,3
Intérêts payés	(37,6)	(26,2)	(135,0)	(124,1)
	<u>61,0</u>	<u>96,8</u>	<u>329,3</u>	<u>299,2</u>
c) Montant net de l'impôt (payé) remboursé	<u>(35,8)</u>	<u>2,9</u>	<u>(171,6)</u>	<u>(30,1)</u>

Table des matières du rapport de gestion

Notes	34
Expansion des activités	34
Provenance des produits des activités ordinaires	36
Provenance du résultat net	39
Résultat net par secteur comptable	41
Composantes du résultat net	43
Résultats techniques et résultats d'exploitation	43
Northbridge	43
OdysseyRe	45
Crum & Forster	47
Zenith National	48
Brit	49
Fairfax Asia	50
Assurance et réassurance – Autres	52
Liquidation de sinistres	54
Autres	55
Charge d'intérêts	56
Frais généraux du siège social et autres	57
Impôt sur le résultat	58
Résumé de l'état consolidé de la situation financière	58
Placements	59
Intérêts et dividendes	59
Profits (pertes) nets sur placements	60
Gestion des risques financiers	64
Situation financière	65
Sources de financement et gestion du capital	65
Situation de trésorerie	66
Valeur comptable d'une action	68
Éventualités et engagements	69
Comptabilité et présentation de l'information financière	69
Données trimestrielles comparatives (non audité)	70
Énoncés prospectifs	70

Rapport de gestion (au 29 octobre 2015)

(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 2015 ainsi que les notes du rapport de gestion contenu dans le rapport annuel 2014 de la société.
- (2) Le ratio mixte constitue la mesure traditionnelle des résultats techniques des sociétés d'assurance IARD. Ce ratio, qui est une mesure non conforme aux PCGR, représente 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 normes internationales d'information financière (« IFRS »), publiées par l'IASB, et ils sont composés de la somme des intérêts et des dividendes et de la quote-part du résultat net des entreprises associées. Dans le présent rapport de gestion, les produits d'intérêts et de dividendes consolidés représentent les intérêts et les dividendes tels qu'ils sont présentés dans l'état consolidé du résultat net.
- (4) Les positions acheteur prises sur les swaps sur rendement total d'actions détenus par la société lui permettent de recevoir le rendement total d'un indice boursier ou d'un titre de capitaux propres individuel sur la base d'un notionnel (y compris les dividendes ainsi que les plus-values ou moins-values) en échange du paiement d'intérêts à taux variable sur le notionnel. Inversement, les positions vendeur sur swaps sur rendement total d'actions permettent à la société de payer le rendement total d'un indice boursier ou d'un titre de capitaux propres individuel sur la base d'un notionnel en échange de l'encaissement d'intérêts à taux variable sur le notionnel. Dans le présent rapport de gestion, le terme « charges liées aux swaps sur rendement total » s'entend du montant net des dividendes et des intérêts que la société a payés et reçus relativement à ses positions acheteur et vendeur sur swaps sur rendement total d'actions 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 privilégiés.
- (6) Dans le présent rapport de gestion, toute référence aux activités d'assurance et de réassurance de la société exclut les activités de liquidation de sinistres de la société.

Expansion des activités

Acquisitions et désinvestissements

Après le 30 septembre 2015

Le 13 juillet 2015, Fairfax India Holdings Corporation (« Fairfax India ») a annoncé une offre d'achat visant l'acquisition d'au plus 26 % des actions de participation en circulation d'IIFL Holdings Limited (« IIFL »), anciennement appelée India Infoline Limited, au prix d'environ 3 \$ (195 roupies indiennes) l'action pour une contrepartie totale en trésorerie de quelque 250 \$ (16,2 milliards de roupies indiennes). L'offre d'achat a débuté le 29 octobre 2015 et se clôturera le 13 novembre 2015. La transaction est assujettie à l'approbation des organismes de réglementation de l'Inde et serait conclue au quatrième trimestre de 2015. IIFL est une société de portefeuille de services financiers diversifiés de ce pays.

Le 16 décembre 2014, la société a conclu un accord avec QBE Insurance (Europe) Limited (« QBE ») en vue d'acquérir les activités d'assurance de QBE en République tchèque, en Hongrie et en Slovaquie (les « activités d'assurance de QBE »). Les activités et les droits de renouvellement des activités d'assurance de QBE devraient être transférés à Fairfax en 2016, sous réserve des conditions de clôture habituelles, qui comprennent notamment l'obtention de diverses autorisations des organismes de réglementation. En 2014, les activités d'assurance de QBE ont généré pour plus de 45 \$ de primes brutes souscrites dans diverses catégories de l'assurance IARD, notamment l'assurance biens, l'assurance voyage, l'assurance responsabilité civile et l'assurance protection de produits. Le 3 février 2015, la société a aussi conclu un accord visant l'acquisition des activités d'assurance IARD de QBE en Ukraine, qui ont généré des primes brutes souscrites de plus de 5 \$ en 2014.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2015

Au cours du troisième trimestre de 2015, Fairfax India a réalisé l'acquisition de National Collateral Management Services Limited (« NCML ») après avoir acquis une participation de 73,6 % le 19 août 2015 et une autre de 14,5 % avant le 28 septembre 2015, pour des contreparties respectives de 124,2 \$ (8 091,9 millions de roupies indiennes) et de 24,5 \$ (1 596,3 millions de roupies indiennes). Depuis le 19 août 2015, les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation de NCML sont consolidés par Fairfax India et sont inclus dans le secteur comptable « Autres ». NCML est une importante société d'entreposage de produits agricoles du secteur privé en Inde. Au 19 août 2015, les intérêts économiques de Fairfax dans NCML correspondaient à une participation de 20,7 %, qui avait augmenté à 24,8 % au 30 septembre 2015, étant donné qu'ils étaient détenus par le biais de Fairfax India, elle-même détenue à 28,1 % (équivalant à 95,1 % des droits de vote).

Le 18 juin 2015, la société a vendu sa participation de 73,6 % dans Ridley Inc. (« Ridley ») à raison de 40,75 \$ CA l'action ordinaire. La société a touché un produit en trésorerie de 313,2 \$ (383,5 \$ CA) et a comptabilisé un profit de 236,4 \$ avant impôt (compte tenu des montants précédemment comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat global). Ridley a donc été déconsolidée et sortie du secteur comptable « Autres ».

Le 5 juin 2015, la société a réalisé l'acquisition de 97,0 % des actions ordinaires en circulation de Brit PLC (« Brit ») au coût de 305 pence l'action [soit 280 pence (4,30 \$) par action versés en trésorerie par la société et 25 pence (0,38 \$) par action sous forme de dividende final et spécial versé par Brit le 30 avril 2015], pour une contrepartie totale en trésorerie de 1 656,6 \$ (1 089,1 £). Le reste des actions ordinaires en circulation de Brit, soit 3,0 %, a été acquis avant le 8 juillet 2015, aux mêmes conditions que celles décrites dans la phrase précédente. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Brit ont été consolidés dans le secteur comptable « Brit ». Brit est un chef de file mondial dans le marché de l'assurance et de la réassurance spécialisées de Lloyd's of London. Le 29 juin 2015, la société a conclu la vente de 29,9 % des actions ordinaires en circulation de Brit au Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario (« OMERS »), gestionnaire du régime de retraite des employés du gouvernement de la Province d'Ontario, pour un produit en trésorerie de 516,0 \$ (4,30 \$ l'action). Ultérieurement, la société aura la possibilité de racheter les actions que ce régime détient. Ces transactions ont donné lieu à une hausse de 507,6 \$ de la participation ne donnant pas le contrôle comptabilisée par la société au 30 septembre 2015.

Le 3 juin 2015, Hudson Insurance Company (filiale détenue entièrement par OdysseyRe) a acquis certains actifs d'Euclid Managers, LLC (« Euclid »). Euclid est un gestionnaire en matière de souscription et de règlement de sinistres dans le domaine de l'assurance responsabilité civile et professionnelle liée à Internet, aux technologies, aux médias, à la fabrication et à d'autres professions. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats d'exploitation d'Euclid ont été consolidés dans le secteur comptable « OdysseyRe ».

Le 10 avril 2015, la société a acquis, directement et par l'intermédiaire de ses filiales, 52,6 % des droits de vote et un intérêt économique de 40,7 % dans Cara Operations Limited (« Cara ») par le biais d'un échange de sa participation existante (en bons de souscription, en actions privilégiées de catégorie A et de catégorie B et en débetures subordonnées) contre des actions ordinaires de Cara, conformément à leurs termes respectifs, en plus d'acquérir d'autres actions ordinaires de Cara auprès de certains actionnaires de Cara dans le cadre d'une transaction privée. Les actions ordinaires ont été échangées contre des actions à droit de vote multiple tout juste avant le lancement du premier appel public à l'épargne de Cara visant l'émission d'actions à droit de vote subalterne au prix de 23,00 \$ CA l'action, laquelle émission s'est clôturée le 10 avril 2015. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Cara ont été consolidés dans le secteur comptable « Autres ». Ces transactions ont donné lieu à une hausse de 353,8 \$ de la participation ne donnant pas le contrôle comptabilisée par la société. Cara est la plus grande société de restauration au Canada offrant une gamme de services complète. Elle franchise, détient et exploite plusieurs marques de restaurant dans tout le pays.

Le 10 avril 2015, Crum & Forster a acquis une participation de 100 % dans The Redwoods Group, Inc. pour une contrepartie de 20,0 \$. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Redwoods ont été consolidés dans le secteur comptable « Crum & Forster ». Redwoods est une compagnie d'assurance IARD offrant une gamme complète de services à l'échelle nationale qui enregistre pour environ 50 \$ de primes brutes souscrites par an essentiellement en assurance multirisque dans le marché des YMCA, des centres communautaires et des camps de jour.

Le 30 janvier 2015, la société a acquis, par l'intermédiaire de ses filiales, 30 000 000 d'actions à droit de vote multiple d'une société nouvellement constituée, soit Fairfax India, pour une contrepartie de 300,0 \$ dans le cadre d'un placement privé. Par suite de ce placement et de l'émission d'actions à droit de vote subalterne, Fairfax India a touché un produit net de 1 025,8 \$ après déduction des frais d'émission et d'autres charges. Les actions à droit de vote multiple de la société représentaient 95,1 % des droits de vote et 28,1 % de la participation en actions dans Fairfax India à la clôture des placements. Fairfax India a été établie, avec le soutien de Fairfax, afin d'investir dans des titres de capitaux propres et des titres de créance de sociétés ouvertes et fermées en Inde et dans des entreprises indiennes ou d'autres entreprises qui exercent leurs activités principalement en Inde ou qui dépendent essentiellement de ce pays. Hamblin Watsa est le conseiller en placements de Fairfax India et de ses filiales. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Fairfax India ont été consolidés dans le secteur comptable « Autres ». Ces transactions ont donné lieu à une hausse de 737,3 \$ de la participation ne donnant pas le contrôle comptabilisée par la société.

Le 1^{er} mars 2015, Pacific Insurance, filiale entièrement détenue par la société, a réalisé l'acquisition des activités d'assurance IARD de MCIS Insurance Berhad (« MCIS »), auparavant MCIS Zurich Insurance Berhad, pour une contrepartie en trésorerie de 13,4 \$ (48,6 millions de ringgits malaisiens). MCIS est une société d'assurance dommages bien établie en Malaisie qui a enregistré environ 55 \$ de primes brutes souscrites en 2014 en assurance IARD.

Le 1^{er} janvier 2015, la société a acquis une participation de 78,0 % dans Union Assurance General Limited (« Union Assurance ») pour une contrepartie en trésorerie de 27,9 \$ (3,7 milliards de roupies sri lankaises). Union Assurance, dont le siège social est à Colombo, au Sri Lanka, est un assureur IARD sri lankais spécialisé en assurance automobile et en assurance individuelle contre les accidents dont les primes brutes souscrites en 2014 ont atteint environ 40 \$.

Les actifs et les passifs ainsi que les résultats d'exploitation de MCIS et d'Union Assurance ont été consolidés dans le secteur comptable « Fairfax Asia ».

Exercice clos le 31 décembre 2014

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

Provenance des produits des activités ordinaires

Le tableau ci-dessous fait état des produits des activités ordinaires présentés dans les états financiers consolidés des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2015 et 2014. Les autres produits comprennent les produits des activités ordinaires de Ridley (vendue le 18 juin 2015), de William Ashley, de Sporting Life, de Praktiker (acquise le 5 juin 2014), de The Keg (acquise le 4 février 2014), de Thomas Cook India, de Qess Corp Limited (« Qess Corp », appelée auparavant IKYA), de Sterling Resorts (consolidée depuis le 3 septembre 2014), de Pethealth (acquise le 14 novembre 2014), de Fairfax India (depuis son premier appel public à l'épargne du 30 janvier 2015), de Cara (acquise le 10 avril 2015) et de NCML (acquise le 19 août 2015).

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2015	2014	2015	2014
Primes nettes acquises – Assurance et réassurance				
Northbridge	224,1	246,4	661,9	706,1
OdysseyRe	560,3	628,3	1 690,7	1 770,8
Crum & Forster	386,8	327,0	1 088,2	964,6
Zenith National	200,2	186,8	565,8	528,9
Brit ¹⁾	402,0	—	527,7	—
Fairfax Asia	54,2	64,7	201,3	208,8
Assurance et réassurance – Autres	113,3	98,9	346,9	289,8
	1 940,9	1 552,1	5 082,5	4 469,0
Liquidation de sinistres	140,3	89,2	286,8	142,2
	2 081,2	1 641,3	5 369,3	4 611,2
Intérêts et dividendes	119,2	120,4	528,2	374,4
Profits (pertes) nets sur placements	425,6	493,7	(59,1)	1 908,8
Autres	384,0	398,8	1 328,5	1 049,8
	3 010,0	2 654,2	7 166,9	7 944,2

1) Brit est prise en compte dans l'information financière de la société depuis le 5 juin 2015.

Les produits des activités ordinaires totalisent 3 010,0 \$ pour le troisième trimestre de 2015, contre 2 654,2 \$ pour le troisième trimestre de 2014. Cette hausse résulte surtout d'une augmentation des primes nettes acquises, malgré une diminution des profits nets sur placements et des autres produits et une légère baisse des intérêts et des dividendes. Les produits des activités ordinaires ont diminué, passant de 7 944,2 \$ pour les neuf premiers mois de 2014 à 7 166,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2015, en raison surtout des pertes nettes sur placements, malgré une hausse des primes nettes acquises, des autres produits et des intérêts et des dividendes. Une analyse des produits d'intérêts et de dividendes consolidés, de la quote-part du résultat net des entreprises associées et des profits nets (pertes nettes) sur placements pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2015 et 2014 est fournie sous la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

La croissance des primes nettes acquises des sociétés d'assurance et de réassurance de la société pour le troisième trimestre de 2015 reflète des hausses chez Crum & Forster (59,8 \$ ou 18,3 %), chez Zenith National (13,4 \$ ou 7,2 %) et dans le secteur Assurance et réassurance – Autres (14,4 \$ ou 14,6 %), ainsi que la consolidation des primes nettes acquises de Brit (402,0 \$), ces facteurs étant partiellement annulés par des baisses chez OdysseyRe (68,0 \$ ou 10,8 %), chez Fairfax Asia (10,5 \$ ou 16,2 %) et chez Northbridge (22,3 \$ ou 9,1 %, compte tenu de l'effet défavorable des taux de change). La croissance des primes nettes acquises des sociétés d'assurance et de réassurance de la société pour les neuf premiers mois de 2015 reflète des hausses chez Crum & Forster (123,6 \$ ou 12,8 %), chez Zenith National (36,9 \$ ou 7,0 %) et dans le secteur Assurance et réassurance – Autres (57,1 \$ ou 19,7 %), ainsi que la consolidation des primes nettes acquises de Brit (527,7 \$), ces facteurs étant partiellement annulés par des baisses chez OdysseyRe (80,1 \$ ou 4,5 %), chez Fairfax Asia (7,5 \$ ou 3,6 %) et chez Northbridge (44,2 \$ ou 6,3 %, compte tenu de l'effet défavorable des taux de change).

Les primes nettes acquises de 140,3 \$ dans le secteur Liquidation de sinistres pour le troisième trimestre de 2015 (286,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2015) reflètent l'incidence de la transaction de réassurance relative aux risques APA d'Everest de 140,3 \$ (la croissance des neuf premiers mois de 2015 s'explique aussi par la transaction de réassurance conclue avec AXA [56,6 \$] et celle relative aux risques APA du premier trimestre [89,0 \$]). Les primes nettes acquises dans le secteur Liquidation de sinistres de 89,2 \$ pour le troisième trimestre de 2014 (142,2 \$ pour les neuf premiers mois de 2014) reflétaient essentiellement l'incidence de la transaction de réassurance défaut de construction d'Everest (la croissance des neuf premiers mois de 2014 rendait aussi compte de la liquidation de sinistres des contrats d'assurance qui étaient en vigueur à la date d'acquisition d'American Safety). Ces transactions de réassurance sont décrites plus en détail à la sous-rubrique « Liquidation de sinistres » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion.

Les autres produits ont diminué, passant de 398,8 \$ pour le troisième trimestre de 2014 à 384,0 \$ pour le troisième trimestre de 2015, surtout en raison du désinvestissement dans Ridley le 18 juin 2015, qui a été compensé en partie par la consolidation de Cara (acquise le 10 avril 2015) et de Pethealth (acquise le 14 novembre 2014) et par la croissance des produits des activités ordinaires de Qess Corp.

L'augmentation des autres produits, qui sont passés de 1 049,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2014 à 1 328,5 \$ pour les neuf premiers mois de 2015, résulte surtout de l'augmentation des produits des activités ordinaires de Qess Corp. et de la consolidation de Cara (acquise le 10 avril 2015), de Praktiker (acquise le 5 juin 2014), de Pethealth (acquise le 14 novembre 2014) et de Sterling Resorts (consolidée depuis le 3 septembre 2014), malgré le désinvestissement dans Ridley le 18 juin 2015.

Pour mieux comparer les périodes respectives de 2015 et de 2014, le tableau qui suit présente les primes nettes souscrites ajustées (mesure hors PCGR) des activités d'assurance et de réassurance de la société, qui sont calculées à partir des primes nettes souscrites de ces activités pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2015 et 2014, après ajustement pour tenir compte : i) de l'effet de l'acquisition de Brit le 5 juin 2015 (décrite plus en détail sous la sous-rubrique « Brit » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion); ii) de l'effet des acquisitions d'Union Assurance, de MCIS et de Fairfax Indonesia par Fairfax Asia (les « acquisitions de Fairfax Asia », décrites plus en détail à la sous-rubrique « Fairfax Asia » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion); iii) de l'effet du changement de la méthode utilisée par OdysseyRe pour comptabiliser les primes souscrites des activités d'assurance récolte aux États-Unis (changement décrit plus en détail sous la sous-rubrique « OdysseyRe » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion); et iv) de l'effet que les transactions de réassurance avec QBE ont eu sur Polish Re (détaillées à la sous-rubrique « Assurance et réassurance – Autres » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion) :

	Troisième trimestre			Neuf premiers mois		
	2015	2014	% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent	2015	2014	% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent
Primes nettes souscrites – après ajustement						
Northbridge	201,4	223,1	(9,7)	660,1	708,2	(6,8)
OdysseyRe	508,7	585,9	(13,2)	1 626,1	1 797,8	(9,6)
Crum & Forster	420,8	320,5	31,3	1 210,3	1 005,0	20,4
Zenith National	168,1	152,6	10,2	642,3	593,4	8,2
Fairfax Asia	31,6	52,8	(40,2)	160,2	225,2	(28,9)
Assurance et réassurance – Autres	122,3	103,1	18,6	356,5	321,9	10,7
Activités d'assurance et de réassurance	<u>1 452,9</u>	<u>1 438,0</u>	<u>1,0</u>	<u>4 655,5</u>	<u>4 651,5</u>	<u>0,1</u>

Les primes nettes souscrites de Northbridge pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 accusent des baisses respectives de 9,7 % et de 6,8 %, car l'augmentation des primes nettes souscrites libellées en dollars canadiens n'a pas suffi à contrer l'effet de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. Exprimées en dollars canadiens, les primes nettes souscrites de Northbridge pour les mêmes périodes respectives se sont accrues de 9,0 % et de 7,3 % en raison surtout d'une augmentation des renouvellements d'assurance chez Northbridge Insurance, d'une légère hausse tarifaire à l'échelle du groupe, d'une augmentation de nouveaux contrats chez Northbridge Insurance et d'une diminution du montant des réassurances risques divers achetées.

Les primes nettes souscrites d'OdysseyRe pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 ont respectivement diminué de 13,2 % et de 9,6 %, surtout à cause du non-renouvellement d'un important contrat de réassurance biens en quote-part qui couvrait des risques en Floride et de l'effet défavorable du taux de change sur la division eurasiennne d'OdysseyRe. La baisse des neuf premiers mois de 2015 est aussi attribuable au remboursement de primes non acquises au cédant du contrat de réassurance biens en quote-part dont il vient d'être question (le « transfert de portefeuille de primes non acquises » qui a réduit de 100,7 \$ les primes nettes souscrites) et à une réduction des souscriptions en assurance responsabilité civile dans le cadre d'un programme spécifique. Le transfert du portefeuille de primes non acquises est décrit plus en détail à la sous-rubrique « OdysseyRe » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion.

Les primes nettes souscrites de Crum & Forster pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 ont respectivement progressé de 31,3 % et de 20,4 % grâce surtout à une croissance enregistrée par plusieurs branches d'assurances spéciales (notamment les assurances accident et assurances maladie de Fairmont, celles du marché des petites et moyennes entreprises chez Crum & Forster et celles ayant généré des primes additionnelles par suite de l'acquisition de Redwoods) et à de meilleurs tarifs payés pour l'achat de réassurance risques divers et à une diminution des achats de réassurance en quote-part et de réassurance facultative, facteurs qui ont été en partie neutralisés par les réductions planifiées de l'ancien portefeuille de CoverX. La hausse des primes nettes souscrites pour les neuf premiers mois de 2015 est aussi attribuable à la croissance dont ont bénéficié Seneca (assurances spéciales) et Crum & Forster (assurances environnementales).

Les hausses respectives de 10,2 % et de 8,2 % des primes nettes souscrites de Zenith National pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 découlent surtout d'une augmentation de l'exposition aux risques et d'une légère hausse du taux de prime acquise.

Les primes nettes souscrites de Fairfax Asia ont régressé de 40,2 % et de 28,9 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 surtout à cause de l'effet défavorable des taux de change sur First Capital et Pacific Insurance et de l'environnement concurrentiel des tarifs à Singapour (la régression subie au cours des neuf premiers mois de 2015 s'explique aussi par la réduction planifiée des souscriptions d'assurance automobile des entreprises chez Falcon, dont le taux de rétention était relativement élevé). Ces régressions reflètent aussi une augmentation des primes souscrites cédées aux réassureurs dans le cadre d'une nouvelle entente de réassurance en quote-part intragroupe passée entre le groupe de réassurance et Fairfax Asia, en vigueur le 1^{er} janvier 2015, couvrant certains contrats d'assurance automobile des entreprises.

Les primes nettes souscrites du secteur comptable « Assurance et réassurance – Autres » ont augmenté de 18,6 % et de 10,7 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015, ce qui traduit surtout la croissance des branches d'assurance accident et d'assurance maladie chez Advent et l'incidence de la signature de nouvelles ententes de réassurance en quote-part intragroupe entre le groupe de réassurance et Fairfax Asia (voir plus haut au sujet de Fairfax Asia).

Provenance du résultat net

Le tableau qui suit présente les ratios mixtes et les résultats techniques et résultats d'exploitation de chacun des secteurs d'assurance et de réassurance et, le cas échéant, des activités de liquidation de sinistres, ainsi que l'apport du secteur comptable « Autres » au résultat des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2015 et 2014. Ce tableau présente une ventilation des produits d'intérêts et de dividendes figurant dans les états consolidés du résultat net pour que ces éléments soient présentés séparément lorsqu'ils ont trait aux secteurs d'exploitation des activités d'assurance et de réassurance et qu'ils soient inclus dans les résultats des secteurs Liquidation de sinistres, Frais généraux du siège social et autres frais et Autres lorsqu'ils ont trait à ces secteurs. Les profits nets réalisés avant couverture de titres de capitaux propres, la variation nette des profits (pertes) latents avant couverture de titres de capitaux propres et les profits nets de couverture de titres de capitaux propres sont présentés séparément afin de montrer de façon plus significative les résultats des stratégies de gestion des placements de la société.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2015	2014	2015	2014
Ratios mixtes – Assurance et réassurance				
Northbridge	83,1 %	94,3 %	91,5 %	96,4 %
OdysseyRe	88,9 %	88,3 %	88,7 %	87,6 %
Crum & Forster	98,4 %	99,7 %	98,1 %	99,4 %
Zenith National	82,3 %	83,8 %	82,8 %	87,9 %
Brit ¹⁾	95,4 %	—	95,5 %	—
Fairfax Asia	90,1 %	74,2 %	90,2 %	87,6 %
Assurance et réassurance – Autres	89,6 %	99,0 %	91,0 %	98,2 %
Total consolidé	90,9 %	91,2 %	91,3 %	92,3 %
Provenance du résultat net				
Activités de souscription – Assurance et réassurance				
Northbridge	37,9	14,0	56,6	25,5
OdysseyRe	62,2	73,3	191,1	218,9
Crum & Forster	6,1	0,9	20,9	5,4
Zenith National	35,5	30,2	97,1	63,8
Brit ¹⁾	18,6	—	23,7	—
Fairfax Asia	5,4	16,7	19,8	25,9
Assurance et réassurance – Autres	11,7	1,1	31,1	5,4
Bénéfice technique	177,4	136,2	440,3	344,9
Intérêts et dividendes – Assurance et réassurance	83,2	86,9	380,9	271,2
Résultat d'exploitation	260,6	223,1	821,2	616,1
Liquidation de sinistres, excluant les profits (pertes) nets sur placements)	(18,8)	(16,6)	(6,5)	(66,8)
Secteur comptable – Autres	25,9	9,4	83,2	39,9
Charge d'intérêts	(55,1)	(52,5)	(163,4)	(153,3)
Frais généraux du siège social et autres	(45,8)	(41,2)	(125,0)	(86,3)
Résultat avant impôt et avant profits (pertes) nets sur placements	166,8	122,2	609,5	349,6
Profits nets réalisés avant couverture de titres de capitaux propres	64,9	16,2	1 158,6	724,5
Résultat avant impôt, y compris les profits nets réalisés avant couverture de titres de capitaux propres	231,7	138,4	1 768,1	1 074,1
Variation nette des profits (pertes) latents avant couverture de titres de capitaux propres	(432,5)	110,3	(1 832,5)	1 076,3
Profits nets découlant de la couverture de titres de capitaux propres	793,2	367,2	614,8	108,0
Résultat avant impôt	592,4	615,9	550,4	2 258,4
Impôt sur le résultat	(141,0)	(140,9)	(41,5)	(632,0)
Résultat net	451,4	475,0	508,9	1 626,4
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	424,8	461,2	464,3	1 609,5
Participations ne donnant pas le contrôle	26,6	13,8	44,6	16,9
	451,4	475,0	508,9	1 626,4
Résultat net par action	18,57 \$	21,10 \$	19,50 \$	73,92 \$
Résultat net dilué par action	18,16 \$	20,68 \$	19,07 \$	72,53 \$
Dividendes au comptant versés par action	— \$	— \$	10,00 \$	10,00 \$

1) Brit est prise en compte dans l'information financière de la société depuis le 5 juin 2015.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015, les activités d'assurance et de réassurance de la société ont enregistré des résultats techniques positifs respectifs de 177,4 \$ et de 440,3 \$ (ratios mixtes respectifs de 90,9 % et de 91,3 %), contre des résultats techniques positifs respectifs de 136,2 \$ et de 344,9 \$ (ratios mixtes respectifs de 91,2 % et de 92,3 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014. L'augmentation du résultat technique positif du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2015 est surtout attribuable à une diminution des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes et à une augmentation du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, ces facteurs étant atténués par une diminution du résultat technique non lié à des catastrophes [(essentiellement les conséquences, sur OdysseyRe, de l'explosion survenue au port de Tianjin, en Chine (52,9 \$), qui ont fait grimper le ratio mixte consolidé du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2015 de 2,7 points et de 1,0 point, respectivement)]. Le tableau qui suit présente les éléments constituant les ratios mixtes de la société pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2015 et 2014 :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2015	2014	2015	2014
Bénéfice technique	177,4	136,2	440,3	344,9
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	65,1 %	66,8 %	64,2 %	65,7 %
Commissions	17,7 %	15,2 %	17,1 %	16,0 %
Charges techniques	15,9 %	15,4 %	16,0 %	15,7 %
Ratio mixte – année de survenance	98,7 %	97,4 %	97,3 %	97,4 %
Évolution favorable nette	(7,8)%	(6,2)%	(6,0)%	(5,1)%
Ratio mixte – année civile	90,9 %	91,2 %	91,3 %	92,3 %

Le bénéfice tient compte des sinistres moins importants liés à des catastrophes, survenus dans les périodes mêmes, de 42,6 \$ (2,2 points de ratio mixte) et de 107,5 \$ (2,1 points de ratio mixte) respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015, contre 64,8 \$ (4,2 points de ratio mixte) et 151,2 \$ (3,4 points de ratio mixte) respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014.

La ventilation de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2015 et 2014 se présente comme suit :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2015	2014	2015	2014
Assurance et réassurance				
Northbridge	(40,2)	(14,4)	(59,1)	(56,7)
OdysseyRe	(66,2)	(34,7)	(105,9)	(81,5)
Zenith National	(21,9)	(21,3)	(73,1)	(54,8)
Fairfax Asia	(7,4)	(13,5)	(18,0)	(8,0)
Assurance et réassurance – Autres	(15,5)	(12,3)	(46,6)	(26,3)
	(151,2)	(96,2)	(302,7)	(227,3)

Le ratio de la charge de commissions pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 a augmenté par rapport à celui du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2014, passant respectivement de 15,2 % et de 16,0 % à respectivement 17,7 % et 17,1 %, surtout en raison de la consolidation de Brit, dont le ratio de la charge de commissions est généralement plus élevé que celui des autres sociétés actives de Fairfax (les taux de commission sur la plateforme de Lloyd's sont normalement supérieurs à ceux des conventions d'assurance et de réassurance typiques hors Lloyd's, mais les participants au marché de Lloyd's ont généralement un ratio des charges techniques par rapport aux primes qui est inférieur). L'accroissement du ratio de la charge de commissions des neuf premiers mois de 2015 a été partiellement compensé par les primes nettes acquises relativement au transfert du portefeuille de sinistres de QBE, qui n'a pas engendré de commissions (voir la sous-rubrique « Assurance et réassurance – Autres » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion), et par les produits de commissions acquis par Northbridge relativement à la transaction de réassurance avec AXA (voir la sous-rubrique « Liquidation de sinistres » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion).

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes a augmenté pour passer de 15,4 % et de 15,7 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014 à 15,9 % et à 16,0 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015, surtout en raison de la diminution des primes nettes acquises chez OdysseyRe et Fairfax Asia, de la consolidation des charges d'exploitation de Fairfax Indonesia et d'Union Assurance et de la comptabilisation des frais d'acquisition et d'intégration de MCIS. Les charges techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2015 ont respectivement augmenté de 4,9 % et de 4,8 % (exclusion faite des charges techniques respectives de 57,3 \$ et de 73,3 \$ de Brit) par suite surtout de la montée des charges d'exploitation de Crum & Forster et de Zenith National, dans la même mesure que la croissance de leurs primes nettes acquises, et par suite de l'augmentation des charges techniques de Fairfax Asia comme il vient d'être mentionné.

Les charges d'exploitation présentées dans le compte consolidé de résultat ne tiennent compte que des charges d'exploitation des activités d'assurance, de réassurance et de liquidation de sinistres de la société ainsi que des frais généraux du siège social. Les charges d'exploitation ont augmenté, passant de 328,1 \$ pour le troisième trimestre de 2014 à 394,1 \$ pour le troisième trimestre de 2015 (de 929,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2014 à 1 061,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2015), surtout en raison de la montée des charges techniques pour les activités d'assurance et de réassurance (voir le paragraphe précédent). La hausse des neuf premiers mois de 2015 s'explique aussi par l'augmentation des frais généraux du siège social imputés à Fairfax par suite des charges engagées pour l'acquisition de Brit.

Les autres charges sont passées de 391,8 \$ et de 1 016,8 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014 à 372,4 \$ et à 1 280,7 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015, surtout en raison de l'augmentation des charges de Qess Corp. (dans la même mesure que ses produits des activités ordinaires ont augmenté) et de la consolidation de Cara (acquise le 10 avril 2015), de Pethealth (acquise le 14 novembre 2014), de Praktiker (acquise le 5 juin 2014) et de Sterling Resorts (consolidée depuis le 3 septembre 2014), ces facteurs étant partiellement compensés par les retombées de la vente de Ridley (vendue le 18 juin 2015).

Pour le troisième trimestre de 2015, la société présente un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 424,8 \$ (bénéfice de base par action de 18,57 \$ et bénéfice dilué par action de 18,16 \$), contre 461,2 \$ (bénéfice de base par action de 21,10 \$ et bénéfice dilué par action de 20,68 \$) pour le troisième trimestre de 2014. Pour les neuf premiers mois de 2015, la société présente un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 464,3 \$ (bénéfice de base par action de 19,50 \$ et bénéfice dilué par action de 19,07 \$), contre 1 609,5 \$ (bénéfice de base par action de 73,92 \$ et bénéfice dilué par action de 72,53 \$) pour les neuf premiers mois de 2014. La baisse de rentabilité du troisième trimestre de 2015 par rapport à la période correspondante de 2014 s'explique principalement par la diminution des profits nets sur placements, même si le résultat technique positif s'est accru. La rentabilité réduite pour les neuf premiers mois de 2015 par rapport à celle de la période correspondante de l'exercice précédent s'explique principalement par les pertes nettes sur placements (contre des profits nets sur placements pour les neuf premiers mois de 2014), malgré une diminution de la charge d'impôt, une hausse des produits d'intérêts et de dividendes et une amélioration du résultat technique.

L'augmentation des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, qui sont passés de 8 361,0 \$ au 31 décembre 2014 à 8 894,6 \$ au 30 septembre 2015, découle principalement du produit net de l'émission, le 3 mars 2015, de 1,15 million d'actions à droit de vote subalterne (575,9 \$) et du résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax (464,3 \$), en partie annulés par les paiements de dividendes sur les actions ordinaires et privilégiées de la société (254,3 \$) et par des autres éléments du résultat global négatifs de 212,1 \$ (en raison principalement des pertes de change latentes nettes des établissements à l'étranger [200,6 \$] et des entreprises associées [19,4 \$]). Au 30 septembre 2015, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires se chiffraient à 8 894,6 \$, soit 399,65 \$ par action (montant de base), contre 8 361,0 \$ ou 394,83 \$ par action (montant de base) au 31 décembre 2014, le montant de base par action pour les neuf premiers mois de 2015 étant en hausse de 1,2 % (avant ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2015, ou en hausse de 3,7 % après ajustement pour tenir compte de ce dividende).

Résultat net par secteur comptable

Les sources de résultat net de la société par secteur comptable pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2015 et 2014 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 2015

	Assurance et réassurance						Activités poursuivies	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Chiffres consolidés	
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit ¹⁾	Fairfax Asia							Autres
Primes brutes souscrites	249,9	587,1	481,6	170,9	471,1	126,0	152,0	2 238,6	140,3	—	—	(42,3)	2 336,6
Primes nettes souscrites	201,4	508,7	420,8	168,1	411,7	42,7	129,9	1 883,3	140,3	—	—	—	2 023,6
Primes nettes acquises	224,1	560,3	386,8	200,2	402,0	54,2	113,3	1 940,9	140,3	—	—	—	2 081,2
Résultat technique	37,9	62,2	6,1	35,5	18,6	5,4	11,7	177,4	(32,8)	—	—	—	144,6
Intérêts et dividendes	10,3	35,5	8,1	4,8	9,8	10,5	4,2	83,2	14,0	14,3	(10,3)	18,0	119,2
Résultat d'exploitation	48,2	97,7	14,2	40,3	28,4	15,9	15,9	260,6	(18,8)	14,3	(10,3)	18,0	263,8
Profits (pertes) nets sur placements	90,5	178,7	26,0	12,3	11,9	(18,3)	16,2	317,3	(19,8)	13,0	115,1	—	425,6
Secteur comptable – Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	11,6	—	—	11,6
Charge d'intérêts	—	(0,6)	(0,4)	(0,8)	(4,0)	—	(1,1)	(6,9)	—	(3,6)	(44,6)	—	(55,1)
Frais généraux du siège social et autres	(2,8)	(9,0)	(5,5)	(2,7)	(12,8)	—	(0,2)	(33,0)	—	—	(2,5)	(18,0)	(53,5)
Bénéfice (perte) avant impôt	135,9	266,8	34,3	49,1	23,5	(2,4)	30,8	538,0	(38,6)	35,3	57,7	—	592,4
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(141,0)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	451,4
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													424,8
Participations ne donnant pas le contrôle													26,6
													451,4

1) Brit est prise en compte dans l'information financière de la société depuis le 5 juin 2015.

Trimestre clos le 30 septembre 2014

	Assurance et réassurance						Activités poursuivies	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Chiffres consolidés
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Fairfax Asia	Autres						
Primes brutes souscrites	276,3	672,2	407,5	155,5	134,9	138,9	1 785,3	88,6	—	—	(29,5)	1 844,4
Primes nettes souscrites	223,1	585,9	320,5	152,6	52,8	103,1	1 438,0	85,8	—	—	—	1 523,8
Primes nettes acquises	246,4	628,3	327,0	186,8	64,7	98,9	1 552,1	89,2	—	—	—	1 641,3
Résultat technique	14,0	73,3	0,9	30,2	16,7	1,1	136,2	(36,4)	—	—	—	99,8
Intérêts et dividendes	5,9	37,0	11,0	4,1	22,1	6,8	86,9	19,8	2,4	(5,1)	16,4	120,4
Résultat d'exploitation	19,9	110,3	11,9	34,3	38,8	7,9	223,1	(16,6)	2,4	(5,1)	16,4	220,2
Profits (pertes) nets sur placements	73,0	112,8	92,7	52,0	(0,8)	7,4	337,1	91,2	42,7	22,7	—	493,7
Secteur comptable – Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	7,0	—	—	7,0
Charge d'intérêts	—	(3,2)	(0,4)	(0,8)	—	(1,1)	(5,5)	(0,3)	(3,1)	(43,6)	—	(52,5)
Frais généraux du siège social et autres	(4,6)	(8,9)	(17,1)	(2,3)	—	0,2	(32,7)	—	—	(3,4)	(16,4)	(52,5)
Bénéfice (perte) avant impôt	88,3	211,0	87,1	83,2	38,0	14,4	522,0	74,3	49,0	(29,4)	—	615,9
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(140,9)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	475,0

Attribuable aux :

Actionnaires de Fairfax	461,2
Participations ne donnant pas le contrôle	13,8
	<u>475,0</u>

Période de neuf mois close le 30 septembre 2015

	Assurance et réassurance							Activités poursuivies	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Chiffres consolidés
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit ¹⁾	Fairfax Asia	Autres						
Primes brutes souscrites	809,9	1 874,0	1 383,5	651,8	656,3	457,3	516,5	6 349,3	287,0	—	—	(182,9)	6 453,4
Primes nettes souscrites	660,1	1 626,1	1 210,3	642,3	562,9	198,8	422,7	5 323,2	286,8	—	—	—	5 610,0
Primes nettes acquises	661,9	1 690,7	1 088,2	565,8	527,7	201,3	346,9	5 082,5	286,8	—	—	—	5 369,3
Résultat technique	56,6	191,1	20,9	97,1	23,7	19,8	31,1	440,3	(85,0)	—	—	—	355,3
Intérêts et dividendes	34,1	183,6	50,1	43,2	11,4	39,9	18,6	380,9	78,5	35,4	(19,0)	52,4	528,2
Résultat d'exploitation	90,7	374,7	71,0	140,3	35,1	59,7	49,7	821,2	(6,5)	35,4	(19,0)	52,4	883,5
Profits (pertes) nets sur placements	185,3	(228,5)	(107,2)	(46,4)	(28,8)	(28,7)	(23,4)	(277,7)	(153,1)	6,6	365,1	—	(59,1)
Secteur comptable – Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	47,8	—	—	47,8
Charge d'intérêts	—	(4,8)	(1,1)	(2,5)	(5,7)	—	(3,1)	(17,2)	—	(10,7)	(135,5)	—	(163,4)
Frais généraux du siège social et autres	(7,8)	(20,0)	(15,8)	(7,0)	(12,8)	—	(0,2)	(63,6)	—	—	(42,4)	(52,4)	(158,4)
Bénéfice (perte) avant impôt	268,2	121,4	(53,1)	84,4	(12,2)	31,0	23,0	462,7	(159,6)	79,1	168,2	—	550,4
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(41,5)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	508,9

Attribuable aux :

Actionnaires de Fairfax	464,3
Participations ne donnant pas le contrôle	44,6
	<u>508,9</u>

1) Brit est prise en compte dans l'information financière de la société depuis le 5 juin 2015.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2014

	Assurance et réassurance						Activités poursuivies	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Chiffres consolidés
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Fairfax Asia	Autres						
Primes brutes souscrites	819,5	2 109,5	1 257,6	602,9	437,8	428,4	5 655,7	98,9	—	—	(73,3)	5 681,3
Primes nettes souscrites	708,2	1 832,2	1 005,0	593,4	225,2	321,9	4 685,9	95,7	—	—	—	4 781,6
Primes nettes acquises	706,1	1 770,8	964,6	528,9	208,8	289,8	4 469,0	142,2	—	—	—	4 611,2
Résultat technique	25,5	218,9	5,4	63,8	25,9	5,4	344,9	(123,2)	—	—	—	221,7
Intérêts et dividendes	19,3	136,9	30,1	16,5	46,7	21,7	271,2	56,4	6,8	(24,4)	64,4	374,4
Résultat d'exploitation	44,8	355,8	35,5	80,3	72,6	27,1	616,1	(66,8)	6,8	(24,4)	64,4	596,1
Profits nets sur placements	210,2	694,9	309,1	144,3	8,3	125,6	1 492,4	374,4	40,6	1,4	—	1 908,8
Secteur comptable – Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	33,1	—	—	33,1
Charge d'intérêts	—	(9,5)	(1,1)	(2,5)	—	(3,2)	(16,3)	(0,8)	(9,1)	(127,1)	—	(153,3)
Frais généraux du siège social et autres	(7,7)	(21,4)	(24,5)	(6,6)	—	(0,4)	(60,6)	—	—	(1,3)	(64,4)	(126,3)
Bénéfice (perte) avant impôt	247,3	1 019,8	319,0	215,5	80,9	149,1	2 031,6	306,8	71,4	(151,4)	—	2 258,4
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(632,0)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 626,4
Attribuable aux :												
Actionnaires de Fairfax												
Participations ne donnant pas le contrôle												
1 609,5												
16,9												
1 626,4												

Composantes du résultat net

Résultats techniques et résultats d'exploitation

Les résultats techniques et les résultats d'exploitation que les activités d'assurance et de réassurance ainsi que les secteurs comptables « Liquidation de sinistres » et « Autres » de Fairfax ont enregistrés pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2015 et 2014 sont résumés et analysés ci-après.

Northbridge

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2015	2014	2015	2014
Bénéfice technique	37,9	14,0	56,6	25,5
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	67,2 %	66,0 %	66,8 %	69,3 %
Commissions	15,4 %	16,4 %	15,5 %	16,6 %
Charges techniques	18,4 %	17,7 %	18,1 %	18,5 %
Ratio mixte – année de survenance	101,0 %	100,1 %	100,4 %	104,4 %
Évolution favorable nette	(17,9) %	(5,8) %	(8,9) %	(8,0) %
Ratio mixte – année civile	83,1 %	94,3 %	91,5 %	96,4 %
Primes brutes souscrites	249,9	276,3	809,9	819,5
Primes nettes souscrites	201,4	223,1	660,1	708,2
Primes nettes acquises	224,1	246,4	661,9	706,1
Bénéfice technique	37,9	14,0	56,6	25,5
Intérêts et dividendes	10,3	5,9	34,1	19,3
Résultat d'exploitation	48,2	19,9	90,7	44,8
Profits nets sur placements	90,5	73,0	185,3	210,2
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	138,7	92,9	276,0	255,0

Pour les neuf premiers mois de 2015, Northbridge a repris des primes brutes souscrites de 56,6 \$ (70,6 \$ CA) et un montant brut de sinistres de 53,3 \$ (66,5 \$ CA) relativement à la transaction de réassurance conclue avec AXA au premier trimestre de 2015 (voir la sous-rubrique « Liquidation de sinistres » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion). Northbridge a entièrement rétrocedé ces cas au secteur Liquidation de sinistres, et celui-ci a payé une commission de 1,4 \$ (1,7 \$ CA) à Northbridge pour assumer le rôle de société de façade.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015, Northbridge présente des résultats techniques positifs respectifs de 37,9 \$ et de 56,6 \$ et des ratios mixtes respectifs de 83,1 % et de 91,5 %, contre des résultats techniques positifs respectifs de 14,0 \$ et de 25,5 \$ (ratios mixtes respectifs de 94,3 % et de 96,4 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014. L'amélioration du résultat technique du troisième trimestre de 2015 par rapport à celui d'il y a un an est surtout attribuable à une augmentation du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures. L'amélioration, relativement à un an auparavant, du résultat technique des neuf premiers mois de 2015 découle principalement de l'amélioration du résultat technique non lié à des catastrophes pour l'année de survenance actuelle (surtout en raison des conditions hivernales plus modérées en 2015 comparativement aux conditions plus extrêmes de 2014).

Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 40,2 \$ et de 59,1 \$ (17,9 et 8,9 points de ratio mixte) enregistré respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 reflète une évolution meilleure que ce qui avait été attendu pour la plupart des branches d'assurance relativement aux années de survenance 2011 à 2014. Quant au montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 14,4 \$ et de 56,7 \$ (5,8 et 8,0 points de ratio mixte) enregistré respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014, il reflétait une évolution meilleure que ce qui avait été attendu pour la plupart des années de survenance et branches d'assurance. Il n'y a pas eu de sinistre important lié à une catastrophe qui soit survenu dans les troisième trimestres et les neuf premiers mois de 2015 et de 2014.

Le ratio de la charge de commissions de Northbridge pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 a diminué en atteignant respectivement 15,4 % et 15,5 %, ayant été de 16,4 % et de 16,6 % respectivement pour les périodes correspondantes de 2014, surtout en raison d'une augmentation des produits de commissions de façade, y compris les produits de commissions acquis relativement à la transaction de réassurance conclue avec AXA au premier trimestre de 2015 dont il a déjà été question ici. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes de Northbridge a augmenté, passant de 17,7 % pour le troisième trimestre de 2014 à 18,4 % pour le troisième trimestre de 2015 en raison principalement d'une hausse de la charge de rémunération du personnel et du coût des technologies de l'information, partiellement compensée par une hausse des primes nettes acquises (en dollars canadiens). Le ratio des charges techniques par rapport aux primes de Northbridge pour les neuf premiers mois de 2015 a reculé par rapport à celui de la période correspondante de 2014 en atteignant 18,1 %, ayant été de 18,5 %, grâce à une décision favorable rendue par le fisc, au premier trimestre de 2015, qui a entraîné une reprise de provision liée à la taxe de vente harmonisée applicable aux primes cédées à des réassureurs affiliés à l'étranger, et grâce aux autres facteurs qui ont influencé ce ratio au cours du troisième trimestre de 2015.

Les primes brutes souscrites de Northbridge se sont accrues de 9,0 % en passant de 300,7 \$ CA pour le troisième trimestre de 2014 à 327,9 \$ CA pour le troisième trimestre de 2015 (compte non tenu de la transaction de réassurance conclue avec AXA, les primes brutes souscrites ont augmenté de 5,9 %, passant de 896,4 \$ CA pour les neuf premiers mois de 2014 à 949,0 \$ CA pour les neuf premiers mois de 2015), du fait surtout de l'augmentation des renouvellements d'assurance et d'une légère hausse tarifaire à l'échelle du groupe, outre l'accroissement des nouveaux contrats d'assurance conclus chez Northbridge Insurance. Exprimées en dollars canadiens, les primes nettes souscrites pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 se sont respectivement accrues de 9,0 % et de 7,3 % en raison de plusieurs des mêmes facteurs qui ont influencé les primes brutes souscrites, mais aussi en raison d'une diminution du montant des réassurances risques divers achetées. L'accroissement des primes nettes acquises (en dollars canadiens) de 9,1 % et de 7,9 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 reflète bien la croissance des primes nettes souscrites.

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 5,9 \$ et de 19,3 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014 à 10,3 \$ et à 34,1 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015, ce qui reflète une réduction du solde de la trésorerie et des placements à court terme, ainsi qu'un meilleur rendement des obligations détenues en regard des périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Les hausses, en glissement annuel, du résultat technique, des profits nets sur placements (voir la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion) et des produits d'intérêts et de dividendes ont donné lieu à un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments positif de 138,7 \$ pour le troisième trimestre de 2015, contre 92,9 \$ pour le troisième trimestre de 2014. Les hausses, en glissement annuel, du résultat technique et des produits d'intérêts et de dividendes, partiellement neutralisées par la diminution des profits nets sur placements (comme il est indiqué à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion), se sont traduites par un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments positif de 276,0 \$ pour les neuf premiers mois de 2015, contre 255,0 \$ pour les neuf premiers mois de 2014.

La trésorerie et les équivalents de Northbridge, exclusion faite de l'effet du change, ont baissé de 122,1 \$ au cours des neuf premiers mois de 2015 et de 223,7 \$ au cours des neuf premiers mois de 2014. Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et générés sur les placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net) ont augmenté en passant de 24,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2014 à 28,7 \$ pour la période correspondante de 2015 surtout en raison d'une augmentation des primes nettes encaissées et d'une baisse du montant net payé au titre des sinistres, facteurs qui ont été partiellement neutralisés par une hausse des paiements d'impôt sur le résultat en 2015.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2015	2014	2015	2014
Bénéfice technique	62,2	73,3	191,1	218,9
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	71,6 %	64,7 %	64,7 %	62,0 %
Commissions	19,0 %	19,4 %	20,3 %	20,1 %
Charges techniques	10,1 %	9,7 %	10,0 %	10,1 %
Ratio mixte – année de survenance	100,7 %	93,8 %	95,0 %	92,2 %
Évolution favorable nette	(11,8) %	(5,5) %	(6,3) %	(4,6) %
Ratio mixte – année civile	88,9 %	88,3 %	88,7 %	87,6 %
Primes brutes souscrites	587,1	672,2	1 874,0	2 109,5
Primes nettes souscrites	508,7	585,9	1 626,1	1 832,2
Primes nettes acquises	560,3	628,3	1 690,7	1 770,8
Bénéfice technique	62,2	73,3	191,1	218,9
Intérêts et dividendes	35,5	37,0	183,6	136,9
Résultat d'exploitation	97,7	110,3	374,7	355,8
Profits (pertes) nets sur placements	178,7	112,8	(228,5)	694,9
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	276,4	223,1	146,2	1 050,7

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

Le 3 juin 2015, Hudson Insurance Company (filiale détenue entièrement par OdysseyRe) a acquis certains actifs d'Euclid Managers, LLC (« Euclid »), gestionnaire en matière de souscription et de règlement de sinistres dans le domaine de l'assurance responsabilité civile et professionnelle liée à Internet, aux technologies, aux médias, à la fabrication et à d'autres professions. Le 1^{er} avril 2014, Hudson Insurance a acquis certains actifs et repris certains passifs liés à Motor Transport Underwriters, Inc. (« Motor Transport »), qui est un chef de file en matière de souscription et un spécialiste en matière de gestion de risques et de sinistres dans le secteur du camionnage sur long parcours. Les acquisitions d'Euclid et de Motor Transport, dont les primes brutes souscrites respectives s'élèvent annuellement à environ 15 \$ et 24 \$, permettront à Hudson Insurance de participer à leurs futurs renouvellements d'assurance.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015, OdysseyRe présente des résultats techniques positifs respectifs de 62,2 \$ et de 191,1 \$ et des ratios mixtes respectifs de 88,9 % et de 88,7 %, contre des résultats techniques positifs respectifs de 73,3 \$ et de 218,9 \$ (ratios mixtes respectifs de 88,3 % et de 87,6 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014. Les résultats techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2015 ont été touchés par une diminution du résultat technique non lié à des catastrophes (attribuable essentiellement à l'explosion au port de Tianjin, en Chine – qui a fait augmenter les ratios mixtes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2015 de 9,5 et de 3,1 points respectivement [52,9 \$ pour les deux périodes]) et par une diminution des souscriptions en assurance biens contre les catastrophes à marge élevée, ces facteurs étant atténués par une baisse des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes et une augmentation du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures.

Le ratio mixte d'OdysseyRe pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 comprend respectivement 11,8 et 6,3 points (66,2 \$ et 105,9 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures (en raison principalement des provisions pour sinistres constituées à l'égard des assurances risques divers et des assurances biens contre les catastrophes), contre 5,5 et 4,6 points (34,7 \$ et 81,5 \$) respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014 (en raison principalement des provisions pour sinistres constituées à l'égard des assurances risques divers et des assurances biens contre les catastrophes). Les ratios mixtes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2015 englobent respectivement 5,2 et 5,0 points (29,2 \$ et 84,7 \$) attribuables surtout à des sinistres moins importants liés à des catastrophes et survenus dans ces périodes mêmes. Les ratios mixtes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2014 comprenaient respectivement 6,6 et 6,4 points (respectivement 41,4 \$ et 112,1 \$) attribuables à des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes (déduction faite des primes de reconstitution), ce qui incluait les dommages de la tempête de vent Ela (10,8 \$ et 35,8 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014) et d'autres sinistres moins importants liés à des catastrophes. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes d'OdysseyRe a grimpé, passant de 9,7 % pour le troisième trimestre de 2014 à 10,1 % pour le troisième trimestre de 2015, en raison principalement de la diminution des primes nettes acquises.

Après avoir amélioré ses systèmes de souscription et accumulé suffisamment de données historiques internes, OdysseyRe a comptabilisé la majeure partie des primes souscrites pour la saison des semis d'hiver de ses assurances récolte aux États-Unis au quatrième trimestre de 2014, alors qu'elle les aurait comptabilisées au premier trimestre de 2015 si elle avait continué d'appliquer l'ancienne méthode utilisée pour les exercices précédents. Exclusion faite de l'incidence du changement de calendrier, par rapport aux neuf premiers mois de 2014, de la comptabilisation des primes d'assurance récolte aux États-Unis ayant trait à la saison des semis d'hiver, les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises d'OdysseyRe ont diminué, comme l'indique le tableau qui suit. L'effet de ce changement sur le résultat technique a été négligeable.

	Neuf premiers mois					
	2015			2014		
	Primes brutes souscrites	Primes nettes souscrites	Primes nettes acquises	Primes brutes souscrites	Primes nettes souscrites	Primes nettes acquises
OdysseyRe – montant présenté	1 874,0	1 626,1	1 690,7	2 109,5	1 832,2	1 770,8
Ajustements relatifs au calendrier de comptabilisation des primes d'assurance récolte aux États-Unis	—	—	—	(41,4)	(34,4)	(6,0)
OdysseyRe – après ajustement	1 874,0	1 626,1	1 690,7	2 068,1	1 797,8	1 764,8
Pourcentage de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent)	(9,4) %	(9,6) %	(4,2) %			

Le 1^{er} juin 2015, le non-renouvellement d'un important contrat de réassurance biens en quote-part qui couvrait des risques en Floride a donné lieu à un remboursement des primes non acquises au cédant (le « transfert de portefeuille de primes non acquises »), ce qui a fait diminuer à la fois les primes brutes souscrites et les primes nettes souscrites de 100,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2015. Les primes brutes souscrites, après ajustement, du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2015 ont fléchi respectivement de 12,7 % et de 9,4 % à cause surtout du non-renouvellement cité plus haut et de l'effet défavorable du taux de change sur la division eurasiennne d'OdysseyRe (la diminution des neuf premiers mois de 2015 rend aussi compte d'une réduction des souscriptions en assurance responsabilité civile dans le cadre d'un programme spécifique). Les primes nettes souscrites, après ajustement, du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2015 accusent des baisses respectives de 13,2 % et de 9,6 %, soit autant que les baisses que les primes brutes souscrites ont subies. Les primes nettes acquises, après ajustement, du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2015 ont fléchi de 10,8 % et de 4,2 % respectivement, en phase avec la diminution des primes nettes souscrites, cette diminution étant compensée en partie par l'acquisition des primes souscrites accrues dans les branches d'assurance ayant enregistré une croissance dans les périodes précédentes.

Les intérêts et les dividendes ont reculé en passant de 37,0 \$ pour le troisième trimestre de 2014 à 35,5 \$ pour le troisième trimestre de 2015, mais ils ont augmenté en passant de 136,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2014 à 183,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2015. L'augmentation des neuf premiers mois de 2015 reflète principalement une augmentation du montant représentant la quote-part du résultat net positif des entreprises associées (essentiellement la quote-part de 37,5 \$ d'OdysseyRe d'un profit qu'une société en commandite immobilière de Kennedy Wilson a comptabilisé par suite de la cession d'immeubles de placement au deuxième trimestre de 2015).

La hausse des profits nets sur placements (voir la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion), partiellement annulée par une diminution du résultat technique et des produits d'intérêts et de dividendes, a donné lieu à un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments positif de 276,4 \$ pour le troisième trimestre de 2015, contre 223,1 \$ pour le troisième trimestre de 2014. Les pertes nettes sur placements (comme il est indiqué à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion) et la détérioration du résultat technique, entièrement compensées par l'augmentation des produits d'intérêts et de dividendes, ont donné lieu à un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments positif de 146,2 \$ pour les neuf premiers mois de 2015, contre un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments positif de 1 050,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2014.

La trésorerie et les équivalents d'OdysseyRe, exclusion faite de l'effet du change, ont baissé de 5,8 \$ au cours des neuf premiers mois de 2015, alors qu'ils avaient augmenté de 45,1 \$ au cours de la période correspondante de 2014. Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et générés sur les placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net) avaient totalisé 327,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2014, tandis que pour les neuf premiers mois de 2015, les activités d'exploitation ont donné lieu à des sorties de trésorerie de 15,1 \$; la variation, en glissement annuel, reflète principalement l'effet du transfert du portefeuille de primes non acquises, de l'augmentation des paiements d'impôt sur le résultat et de la hausse des paiements nets sur les sinistres non liés à des catastrophes d'années antérieures.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2015	2014	2015	2014
Bénéfice technique	6,1	0,9	20,9	5,4
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	64,8 %	67,1 %	64,2 %	66,5 %
Commissions	14,7 %	13,3 %	14,5 %	13,4 %
Charges techniques	18,9 %	19,3 %	19,4 %	19,5 %
Ratio mixte – année de survenance	98,4 %	99,7 %	98,1 %	99,4 %
Évolution favorable nette	—	—	—	—
Ratio mixte – année civile	98,4 %	99,7 %	98,1 %	99,4 %
Primes brutes souscrites	481,6	407,5	1 383,5	1 257,6
Primes nettes souscrites	420,8	320,5	1 210,3	1 005,0
Primes nettes acquises	386,8	327,0	1 088,2	964,6
Bénéfice technique	6,1	0,9	20,9	5,4
Intérêts et dividendes	8,1	11,0	50,1	30,1
Résultat d'exploitation	14,2	11,9	71,0	35,5
Profits (pertes) nets sur placements	26,0	92,7	(107,2)	309,1
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	40,2	104,6	(36,2)	344,6

Le 8 octobre 2015, Crum & Forster a acquis une participation de 100 % dans Travel Insured International (« TII ») pour une contrepartie de 30,0 \$. TII est un assureur de premier plan, dont la spécialité est l'assurance voyage (Crum & Forster en est le distributeur exclusif), qui génère des primes brutes souscrites annuelles d'environ 50 \$. L'acquisition de TII vient accentuer la présence de Crum & Forster sur le marché de l'assurance voyage.

Le 10 avril 2015, Crum & Forster a acquis une participation de 100 % dans The Redwoods Group, Inc. (« Redwoods ») pour une contrepartie de 20,0 \$. Redwoods est une compagnie d'assurance IARD offrant une gamme complète de services à l'échelle nationale qui enregistre pour environ 50 \$ de primes brutes souscrites par an essentiellement en assurance multirisque dans le marché des YMCA, des centres communautaires et des camps de jour. À compter du deuxième trimestre de 2015, toutes les primes générées par Redwoods sont des primes souscrites de Crum & Forster.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015, Crum & Forster présente des résultats techniques positifs respectifs de 6,1 \$ et de 20,9 \$ et des ratios mixtes respectifs de 98,4 % et de 98,1 %, contre des résultats techniques positifs respectifs de 0,9 \$ et de 5,4 \$ (ratios mixtes respectifs de 99,7 % et de 99,4 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014. L'amélioration, relativement à un an auparavant, du résultat technique reflète principalement une amélioration du résultat technique non lié à des catastrophes pour l'année de survenance actuelle (principalement en raison d'un plus grand volume souscrit du côté des branches d'assurance plus rentables de Crum & Forster et de l'incidence des mesures prises en matière de tarification qui ont rehaussé la performance du portefeuille de CoverX), ce facteur étant partiellement contrebalancé par une faible hausse de la charge de commissions.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015, les sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes se chiffrent respectivement à 5,2 \$ et à 11,7 \$ (respectivement 1,3 et 1,1 point de ratio mixte), alors que pour les périodes correspondantes de 2014, les sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes s'étaient respectivement chiffrés à 0,6 \$ et à 12,8 \$ (respectivement 0,2 et 1,3 point de ratio mixte). Les sinistres liés à des catastrophes ayant comme périodes de survenance les troisièmes trimestres et les neuf premiers mois de 2015 et de 2014 représentent principalement les conditions hivernales rigoureuses et les tempêtes dont les États-Unis ont été victimes. Il n'y a pas eu d'évolution nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour les troisièmes trimestres et les neuf premiers mois de 2015 et de 2014. La hausse du ratio de la charge de commissions de Crum & Forster, lequel est passé de 13,3 % et de 13,4 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014 à 14,7 % et à 14,5 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015, reflète surtout une diminution des produits de commissions applicables aux cessions et générés sur les primes cédées aux réassureurs.

Les primes brutes souscrites du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2015 ont respectivement progressé de 18,2 % et de 10,0 % par suite surtout d'une croissance enregistrée par plusieurs branches d'assurance (notamment les assurances accident et assurances maladie de Fairmont, celles du marché des petites et moyennes entreprises chez Crum & Forster et celles ayant généré des primes additionnelles par suite de l'acquisition de Redwoods), laquelle croissance a été en partie annulée par les réductions planifiées du portefeuille de CoverX. La hausse des primes brutes souscrites pour les neuf premiers mois de 2015 est aussi attribuable à la croissance dont ont bénéficié Seneca (assurances spéciales) et Crum & Forster (assurances environnementales). Les primes nettes souscrites pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 ont progressé respectivement de 31,3% et de 20,4%, de façon cohérente avec la croissance des primes brutes souscrites, en raison de meilleurs tarifs payés pour l'achat de réassurance risques divers et d'une diminution des achats de réassurance en quote-part et de réassurance facultative. La hausse des primes nettes acquises de 18,3 % et de 12,8 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 reflète bien l'augmentation des primes nettes souscrites en 2015 et en 2014 et l'augmentation de la part des risques pris en charge en 2015.

Les intérêts et les dividendes pour le troisième trimestre de 2015 ont baissé en s'établissant à 8,1 \$, ayant été de 11,0 \$ pour le troisième trimestre de 2014, parce que le montant de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées a diminué. Quant aux intérêts et aux dividendes des neuf premiers mois de 2015, ils ont augmenté pour s'établir à 50,1 \$, contre 30,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2014, ce qui reflète une augmentation du montant représentant la quote-part du résultat net positif des entreprises associées (essentiellement la quote-part de 12,2 \$ de Crum & Forster d'un profit qu'une société en commandite immobilière de Kennedy Wilson a comptabilisé par suite de la cession d'immeubles de placement au deuxième trimestre de 2015) et une hausse, en glissement annuel, des produits d'intérêts générés sur des placements à revenu fixe et à rendement élevé.

La forte baisse des profits nets sur placements (comme il est indiqué à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion) et la diminution des produits d'intérêts et de dividendes, partiellement compensées par l'amélioration du résultat technique en glissement annuel, ont donné lieu à un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments positif de 40,2 \$ pour le troisième trimestre de 2015, contre 104,6 \$ pour le troisième trimestre de 2014. La baisse importante des profits nets sur placements (comme il est indiqué à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion), compensée en partie par l'augmentation des produits d'intérêts et de dividendes et par l'amélioration, en glissement annuel, du résultat technique, s'est traduite par un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments négatif de 36,2 \$ pour les neuf premiers mois de 2015, contre un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments positif de 344,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2014.

La trésorerie et les équivalents de Crum & Forster, exclusion faite de l'effet du change, ont grimpé de 22,2 \$ au cours des neuf premiers mois de 2015, alors qu'ils avaient diminué de 28,2 \$ au cours de la période correspondante de 2014. Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et générés sur les placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net) ont augmenté, passant de 91,0 \$ pour les neuf premiers mois de 2014 à 151,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2015, principalement à cause d'une augmentation des flux de trésorerie liés à la souscription.

Zenith National¹⁾

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2015	2014	2015	2014
Bénéfice technique	35,5	30,2	97,1	63,8
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	58,7 %	61,2 %	59,7 %	63,5 %
Commissions	9,8 %	9,8 %	9,8 %	9,7 %
Charges techniques	24,7 %	24,2 %	26,2 %	25,1 %
Ratio mixte – année de survenance	93,2 %	95,2 %	95,7 %	98,3 %
Évolution favorable nette	(10,9)%	(11,4)%	(12,9)%	(10,4)%
Ratio mixte – année civile	82,3 %	83,8 %	82,8 %	87,9 %
Primes brutes souscrites	170,9	155,5	651,8	602,9
Primes nettes souscrites	168,1	152,6	642,3	593,4
Primes nettes acquises	200,2	186,8	565,8	528,9
Bénéfice technique	35,5	30,2	97,1	63,8
Intérêts et dividendes	4,8	4,1	43,2	16,5
Résultat d'exploitation	40,3	34,3	140,3	80,3
Profits (pertes) nets sur placements	12,3	52,0	(46,4)	144,3
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	52,6	86,3	93,9	224,6

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.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015, Zenith National présente des résultats techniques positifs respectifs de 35,5 \$ et de 97,1 \$ et des ratios mixtes respectifs de 82,3 % et de 82,8 %, contre des résultats techniques positifs respectifs de 30,2 \$ et de 63,8 \$ (ratios mixtes respectifs de 83,8 % et de 87,9 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014. Les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2015 sont en hausse par rapport à celles des périodes correspondantes de 2014, passant respectivement de 186,8 \$ et de 528,9 \$ à respectivement 200,2 \$ et 565,8 \$, surtout à cause d'une augmentation de l'exposition aux risques et d'une très légère hausse du taux de prime acquise.

L'amélioration du ratio mixte de Zenith National pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 par rapport aux périodes correspondantes de 2014 reflète les facteurs suivants : des baisses de 2,5 et de 3,8 points de pourcentage, respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015, du ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres estimé pour l'année de survenance, attribuables à l'évolution favorable, en 2015, des provisions pour les sinistres de l'année de survenance 2014 et des hausses tarifaires en phase avec la sinistralité estimée pour l'année de survenance 2015. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures (10,9 et 12,9 points de pourcentage respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015, contre 11,4 et 10,4 points de pourcentage respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014) se rapporte essentiellement aux années de survenance allant de 2011 à 2014.

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 4,1 \$ et de 16,5 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014 à 4,8 \$ et à 43,2 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015. L'augmentation des neuf premiers mois de 2015 reflète principalement une augmentation du montant représentant la quote-part du résultat net positif des entreprises associées (essentiellement la quote-part de 21,5 \$ de Zenith National d'un profit qu'une société en commandite immobilière de Kennedy Wilson a comptabilisé par suite de la cession d'immeubles de placement au deuxième trimestre de 2015).

La baisse importante des profits nets sur placements (comme il est indiqué à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion), entièrement compensée par l'amélioration du résultat technique et par l'augmentation des produits d'intérêts et de dividendes, s'est traduite par

un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments positif de 52,6 \$ pour le troisième trimestre de 2015 (93,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2015), contre 86,3 \$ pour le troisième trimestre de 2014 (224,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2014).

Au 30 septembre 2015, la trésorerie et les équivalents de Zenith National, libres de toute restriction, totalisaient 41,3 \$. Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et générés sur les placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net) ont augmenté, passant de 111,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2014 à 124,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2015, principalement en raison de l'accroissement des primes nettes souscrites et du produit résultant de la commutation de certains contrats de cession en réassurance, ces facteurs étant en partie neutralisés par une hausse des paiements d'impôt sur le résultat en 2015.

Brit¹⁾

	Troisième trimestre <u>2015</u>	Période du 5 juin au 30 septembre <u>2015</u>
Bénéfice technique	18,6	23,7
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	54,7 %	55,2 %
Commissions	26,4 %	26,4 %
Charges techniques	14,3 %	13,9 %
Ratio mixte – année de survenance	95,4 %	95,5 %
Évolution favorable nette	—	—
Ratio mixte – année civile	95,4 %	95,5 %
Primes brutes souscrites	471,1	656,3
Primes nettes souscrites	411,7	562,9
Primes nettes acquises	402,0	527,7
Bénéfice technique	18,6	23,7
Intérêts et dividendes	9,8	11,4
Résultat d'exploitation	28,4	35,1
Profits (pertes) nets sur placements	11,9	(28,8)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	40,3	6,3

1) Ces résultats diffèrent de ceux que Brit a publiés, principalement en raison des périodes comptables différentes et des ajustements comptables préliminaires liés au prix d'acquisition comptabilisés par Fairfax relativement à l'acquisition de Brit le 5 juin 2015.

Le 5 juin 2015, la société a réalisé l'acquisition de 97,0 % des actions ordinaires en circulation de Brit au coût de 305 pence l'action [soit 280 pence (4,30 \$) par action versés en trésorerie par la société et 25 pence (0,38 \$) par action sous forme de dividende final et spécial versé par Brit le 30 avril 2015], pour une contrepartie totale en trésorerie de 1 656,6 \$ (1 089,1 £). Le reste des actions ordinaires en circulation de Brit, soit 3,0 %, a été acquis avant le 8 juillet 2015, aux mêmes conditions que celles décrites dans la phrase précédente. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Brit ont été consolidés dans le secteur comptable « Brit ». Brit est un chef de file mondial dans le marché de l'assurance et de la réassurance spécialisées de Lloyd's of London. Le 29 juin 2015, la société a conclu la vente de 29,9 % des actions ordinaires en circulation de Brit au Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario (« OMERS »), gestionnaire du régime de retraite des employés du gouvernement de la Province d'Ontario, pour un produit en trésorerie de 516,0 \$ (4,30 \$ l'action). Ultérieurement, la société aura la possibilité de racheter les actions que ce régime détient.

Pour le troisième trimestre de 2015 et la période du 5 juin 2015 au 30 septembre 2015, Brit présente des résultats techniques positifs respectifs de 18,6 \$ et de 23,7 \$ (ratios mixtes respectifs de 95,4 % et de 95,5 %), ce qui reflète l'absence de sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, tout comme l'absence d'évolution favorable nette de provisions pour sinistres d'années antérieures. Le résultat technique non lié à des catastrophes pour l'année de survenance actuelle rend toujours compte de la vive concurrence, des pressions exercées sur les tarifs et des conditions de marché qui existaient avant l'acquisition effectuée par Fairfax. Les primes nettes souscrites respectives de 411,7 \$ et de 562,9 \$ pour le troisième trimestre de 2015 et la période du 5 juin 2015 au 30 septembre 2015 sont conformes aux attentes et ont été influencées par une combinaison de facteurs, dont les baisses du tarif des assurances directes (énergie et biens) et des réassurances (traités relatifs aux biens) et l'effet défavorable du taux de change, ces facteurs étant compensés en partie par la croissance des primes nettes souscrites résultant des initiatives prises en 2013 et en 2014 en matière de souscription.

Les profits nets sur placements (voir la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion), le résultat technique positif et les produits d'intérêts et de dividendes ont donné lieu à un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments positif de 40,3 \$ pour le troisième trimestre de 2015. Le résultat technique positif, en combinaison avec les produits d'intérêts et de dividendes, diminué des pertes nettes sur placements (comme il est indiqué à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion), s'est traduit par un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments positif de 6,3 \$ pour la période du 5 juin 2015 au 30 septembre 2015.

Brit continue de se concentrer sur ses principes fondamentaux en matière de souscription disciplinée, de sélection des risques, de gestion du capital et d'expansion sélective de sa capacité de distribution sur la scène internationale. La situation unique de Brit en tant que plus grande entreprise

d'assurance et de réassurance œuvrant seulement sur le marché de Lloyd's, alliée à sa gamme de services particulière, constitue un atout majeur dans le contexte actuel où les tarifs d'assurance sont compétitifs et le rendement des placements est faible.

Fairfax Asia

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2015	2014	2015	2014
Bénéfice technique	5,4	16,7	19,8	25,9
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	89,1 %	95,8 %	82,8 %	80,1 %
Commissions	(10,1) %	(15,5) %	(2,2) %	(0,7) %
Charges techniques	24,7 %	14,9 %	18,5 %	12,0 %
Ratio mixte – année de survenance	103,7 %	95,2 %	99,1 %	91,4 %
Évolution favorable nette	(13,6) %	(21,0) %	(8,9) %	(3,8) %
Ratio mixte – année civile	90,1 %	74,2 %	90,2 %	87,6 %
Primes brutes souscrites	126,0	134,9	457,3	437,8
Primes nettes souscrites	42,7	52,8	198,8	225,2
Primes nettes acquises	54,2	64,7	201,3	208,8
Bénéfice technique	5,4	16,7	19,8	25,9
Intérêts et dividendes	10,5	22,1	39,9	46,7
Résultat d'exploitation	15,9	38,8	59,7	72,6
Profits (pertes) nets sur placements	(18,3)	(0,8)	(28,7)	8,3
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	(2,4)	38,0	31,0	80,9

Le 18 septembre 2015, Fairfax Asia a acquis une participation de 35 % dans Bank for Investment and Development of Vietnam Insurance Joint Stock Corporation (« BIC ») pour une contrepartie de 48,1 \$ (1,1 billion de dong vietnamiens). BIC est un assureur IARD de premier plan au Vietnam, qui génère des primes brutes souscrites annuelles d'environ 60 \$ par l'entremise d'une entente exclusive conclue avec son actionnaire majoritaire, la Bank for Investment and Development of Vietnam (la « BIDV »), aux termes de laquelle elle vend ses produits au moyen du réseau de distribution de la BIDV. BIC est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence, dans le secteur comptable Fairfax Asia.

Le 1^{er} mars 2015, Pacific Insurance, filiale entièrement détenue par la société, a réalisé l'acquisition des activités d'assurance IARD de MCIS Insurance Berhad (« MCIS »), auparavant MCIS Zurich Insurance Berhad, pour une contrepartie en trésorerie de 13,4 \$ (48,6 millions de ringgits malaisiens). MCIS est une société d'assurance dommages bien établie en Malaisie, qui a enregistré environ 55 \$ de primes brutes souscrites en 2014 en assurance IARD.

Le 1^{er} janvier 2015, la société a acquis une participation de 78,0 % dans Union Assurance General Limited (« Union Assurance ») pour une contrepartie en trésorerie de 27,9 \$ (3,7 milliards de roupies sri lankaises). Union Assurance, dont le siège social est à Colombo, au Sri Lanka, est un assureur IARD sri lankais spécialisé en assurance automobile et en assurance individuelle contre les accidents dont les primes brutes souscrites en 2014 ont atteint environ 40 \$.

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

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015, Fairfax Asia présente des résultats techniques positifs respectifs de 5,4 \$ et de 19,8 \$ et des ratios mixtes respectifs de 90,1 % et de 90,2 %, contre des résultats techniques positifs respectifs de 16,7 \$ et de 25,9 \$ (ratios mixtes respectifs de 74,2 % et de 87,6 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014. Le tableau qui suit présente les ratios mixtes respectifs des entités que Fairfax Asia regroupe :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2015	2014	2015	2014
First Capital	59,0 %	51,3 %	72,0 %	75,3 %
Falcon	99,1 %	100,5 %	98,6 %	99,0 %
Pacific Insurance	123,6 % ¹⁾	99,1 %	103,9 % ¹⁾	102,1 %
Fairfax Indonesia	101,5 %	—	120,8 %	—
Union Assurance	112,7 %	—	111,3 %	—

1) Compte non tenu de l'incidence d'un transfert intragroupe de portefeuille de sinistres relatifs à l'assurance automobile des entreprises (9,2 \$) et des primes correspondantes cédées aux réassureurs (9,2 \$).

Les ratios mixtes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2015 comprennent respectivement 13,6 et 8,9 points (7,4 \$ et 18,0 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, essentiellement relativement aux branches d'assurance biens et d'assurance automobile des entreprises (le ratio mixte des neuf premiers mois de 2015 rend aussi compte de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres en assurance indemnisation des accidents de travail). Les ratios mixtes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2014 comprenaient respectivement 21,0 et 3,8 points (13,5 \$ et 8,0 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, essentiellement au titre des assurances risques divers, des assurances biens et des assurances indemnisation des accidents de travail, mais ce bon résultat avait été partiellement annulé par une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres en assurance automobile des entreprises.

Le ratio du produit de commissions a diminué, passant de 15,5 % pour le troisième trimestre de 2014 à 10,1 % pour le troisième trimestre de 2015, surtout en raison d'une baisse de la commission conditionnelle aux résultats relative aux cessions en réassurance que First Capital a effectuées pour ses assurances corps de navire. Le ratio du produit de commissions a grimpé en passant de 0,7 % pour les neuf premiers mois de 2014 à 2,2 % pour les neuf premiers mois de 2015 surtout en raison d'une hausse des produits de commissions acquis sur les cessions en réassurance automobile des entreprises (essentiellement les nouvelles ententes de réassurance en quote-part intragroupe conclues avec le groupe de réassurance et décrites ci-après) et d'une hausse des taux de produit de commissions applicables aux cessions, ces facteurs étant atténués par une diminution de la commission conditionnelle aux résultats relative aux cessions en réassurance que First Capital a effectuées pour ses assurances corps de navire. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes de Fairfax Asia a augmenté pour passer de 14,9 % et de 12,0 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014 à 24,7 % et à 18,5 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015, surtout en raison d'une diminution des primes nettes acquises et de la consolidation de Fairfax Indonesia et d'Union Assurance (le ratio des neuf premiers mois de 2015 reflète aussi une faible hausse des charges d'exploitation de Pacific Insurance à cause de l'acquisition et de l'intégration de MCIS).

La consolidation de MCIS, d'Union Assurance et de Fairfax Indonesia (les « acquisitions de Fairfax Asia ») a eu une incidence sur les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises, comme l'indiquent les tableaux qui suivent.

	Troisième trimestre					
	2015			2014		
	Primes brutes souscrites	Primes nettes souscrites	Primes nettes acquises	Primes brutes souscrites	Primes nettes souscrites	Primes nettes acquises
Fairfax Asia – montant présenté	126,0	42,7	54,2	134,9	52,8	64,7
Acquisitions de Fairfax Asia	(24,1)	(11,1)	(17,0)	(4,5)	(0,6)	(0,1)
Fairfax Asia – après ajustement	101,9	31,6	37,2	130,4	52,2	64,6
Pourcentage de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent	(21,9) %	(39,5) %	(42,4) %			

	Neuf premiers mois					
	2015			2014		
	Primes brutes souscrites	Primes nettes souscrites	Primes nettes acquises	Primes brutes souscrites	Primes nettes souscrites	Primes nettes acquises
Fairfax Asia – montant présenté	457,3	198,8	201,3	437,8	225,2	208,8
Acquisitions de Fairfax Asia	(77,3)	(38,6)	(42,2)	(4,6)	(0,6)	(0,1)
Fairfax Asia – après ajustement	380,0	160,2	159,1	433,2	224,6	208,7
Pourcentage de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent	(12,3) %	(28,7) %	(23,8) %			

La diminution des primes brutes souscrites de 21,9 % et de 12,3 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 traduit surtout l'effet défavorable des taux de change sur First Capital et Pacific Insurance et l'effet de l'environnement concurrentiel des tarifs à Singapour (la régression subie au cours des neuf premiers mois de 2015 s'explique aussi par la réduction planifiée des souscriptions d'assurance automobile des entreprises chez Falcon). Les baisses respectives de 39,5 % et de 28,7 % des primes nettes souscrites du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2015 sont en phase avec les baisses des primes brutes souscrites et elles reflètent aussi une augmentation des primes cédées aux réassureurs dans le cadre de nouvelles ententes de réassurance en quote-part intragroupe passées entre le groupe de réassurance et Fairfax Asia, en vigueur le 1^{er} janvier 2015, couvrant certains contrats d'assurance automobile des entreprises, ainsi que l'effet, sur les primes cédées aux réassureurs, de la réduction des souscriptions d'assurance automobile des entreprises chez Falcon, dont le taux de rétention était relativement élevé, de même que l'effet d'une hausse de 9,2 \$ des primes cédées aux réassureurs par suite d'un transfert intragroupe de portefeuille de sinistres concernant Pacific Insurance. La régression des primes nettes acquises de 42,4 % et de 23,8 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 s'accorde avec la régression des primes nettes souscrites.

L'effet combiné des pertes nettes sur placements (indiquées à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion), de la diminution des produits d'intérêts et de dividendes et de la diminution du résultat technique positif a donné lieu à un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments négatif de 2,4 \$ pour le troisième trimestre de 2015 (résultat avant impôt, intérêts et autres éléments positif de 31,0 \$ pour les neuf premiers mois de 2015), contre un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments positif de 38,0 \$ pour le troisième trimestre de 2014 (80,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2014).

Assurance et réassurance – Autres

	Troisième trimestre					
	2015					
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Intragroupe	Total
Résultat technique	14,7	—	(2,5)	(0,5)	—	11,7
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	62,9 %	66,8 %	81,4 %	52,9 %	—	66,0 %
Commissions	25,4 %	22,2 %	17,1 %	11,4 %	—	22,1 %
Charges techniques	3,4 %	24,6 %	19,7 %	34,1 %	—	15,2 %
Ratio mixte – année de survenance	91,7 %	113,6 %	118,2 %	98,4 %	—	103,3 %
Évolution (favorable) défavorable nette	(20,8) %	(13,7) %	(2,4) %	7,4 %	—	(13,7) %
Ratio mixte – année civile	70,9 %	99,9 %	115,8 %	105,8 %	—	89,6 %
Primes brutes souscrites	44,4	68,9	16,3	26,4	(4,0)	152,0
Primes nettes souscrites	42,7	63,5	13,5	10,2	—	129,9
Primes nettes acquises	50,5	38,1	15,9	8,8	—	113,3
Résultat technique	14,7	—	(2,5)	(0,5)	—	11,7
Intérêts et dividendes	(0,1)	2,0	0,4	1,9	—	4,2
Résultat d'exploitation	14,6	2,0	(2,1)	1,4	—	15,9
Profits (pertes) nets sur placements	48,5	(24,6)	0,8	(8,5)	—	16,2
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	63,1	(22,6)	(1,3)	(7,1)	—	32,1
	Troisième trimestre					
	2014					
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Intragroupe	Total
Résultat technique	6,8	—	(1,7)	(4,0)	—	1,1
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	67,7 %	74,2 %	85,0 %	69,3 %	—	72,8 %
Commissions	27,1 %	17,8 %	16,7 %	19,0 %	—	21,4 %
Charges techniques	2,5 %	31,0 %	6,5 %	42,5 %	—	17,2 %
Ratio mixte – année de survenance	97,3 %	123,0 %	108,2 %	130,8 %	—	111,4 %
Évolution (favorable) défavorable nette	(14,3) %	(23,1) %	2,8 %	2,8 %	—	(12,4) %
Ratio mixte – année civile	83,0 %	99,9 %	111,0 %	133,6 %	—	99,0 %
Primes brutes souscrites	47,5	38,3	12,9	45,6	(5,4)	138,9
Primes nettes souscrites	47,0	32,6	8,8	14,7	—	103,1
Primes nettes acquises	39,3	32,1	15,6	11,9	—	98,9
Résultat technique	6,8	—	(1,7)	(4,0)	—	1,1
Intérêts et dividendes	1,8	2,2	0,9	1,9	—	6,8
Résultat d'exploitation	8,6	2,2	(0,8)	(2,1)	—	7,9
Profits (pertes) nets sur placements	26,7	(19,3)	0,9	(0,9)	—	7,4
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	35,3	(17,1)	0,1	(3,0)	—	15,3

	Neuf premiers mois					
	2015					
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Intragroupe	Total
Résultat technique	35,8	0,1	(2,1)	(2,7)	—	31,1
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	64,9 %	67,5 %	77,5 %	66,5 %	—	68,2 %
Commissions	27,1 %	21,7 %	12,3 %	11,2 %	—	21,1 %
Charges techniques	4,0 %	25,5 %	13,8 %	30,2 %	—	15,1 %
Ratio mixte – année de survenance	96,0 %	114,7 %	103,6 %	107,9 %	—	104,4 %
Évolution (favorable) défavorable nette	(21,6) %	(14,8) %	(0,4) %	1,2 %	—	(13,4) %
Ratio mixte – année civile	74,4 %	99,9 %	103,2 %	109,1 %	—	91,0 %
Primes brutes souscrites	156,3	185,6	100,0	92,5	(17,9)	516,5
Primes nettes souscrites	150,4	148,1	88,3	35,9	—	422,7
Primes nettes acquises	139,7	111,2	65,8	30,2	—	346,9
Résultat technique	35,8	0,1	(2,1)	(2,7)	—	31,1
Intérêts et dividendes	7,2	6,3	1,6	3,5	—	18,6
Résultat d'exploitation	43,0	6,4	(0,5)	0,8	—	49,7
Profits (pertes) nets sur placements	37,6	(51,7)	(2,0)	(7,3)	—	(23,4)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	80,6	(45,3)	(2,5)	(6,5)	—	26,3

	Neuf premiers mois					
	2014					
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Intragroupe	Total
Résultat technique	14,5	0,1	(1,2)	(8,0)	—	5,4
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	67,0 %	71,2 %	76,6 %	67,8 %	—	70,2 %
Commissions	27,1 %	18,5 %	16,3 %	14,1 %	—	20,6 %
Charges techniques	2,1 %	26,4 %	7,7 %	38,9 %	—	16,5 %
Ratio mixte – année de survenance	96,2 %	116,1 %	100,6 %	120,8 %	—	107,3 %
Évolution (favorable) défavorable nette	(10,7) %	(16,2) %	1,9 %	0,1 %	—	(9,1) %
Ratio mixte – année civile	85,5 %	99,9 %	102,5 %	120,9 %	—	98,2 %
Primes brutes souscrites	124,3	168,2	46,3	119,8	(30,2)	428,4
Primes nettes souscrites	122,9	122,7	35,1	41,2	—	321,9
Primes nettes acquises	99,6	102,7	49,2	38,3	—	289,8
Résultat technique	14,5	0,1	(1,2)	(8,0)	—	5,4
Intérêts et dividendes	8,8	6,7	2,8	3,4	—	21,7
Résultat d'exploitation	23,3	6,8	1,6	(4,6)	—	27,1
Profits nets sur placements	84,5	39,5	0,6	1,0	—	125,6
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	107,8	46,3	2,2	(3,6)	—	152,7

Le 16 décembre 2014, la société a conclu un accord avec QBE Insurance (Europe) Limited (« QBE ») en vue d'acquiescer les activités d'assurance de QBE en République tchèque, en Hongrie et en Slovaquie (les « activités d'assurance de QBE »). Les activités et les droits de renouvellement des activités d'assurance de QBE devraient être transférés à Fairfax en 2016, sous réserve des conditions de clôture habituelles, qui comprennent notamment l'obtention de diverses autorisations des organismes de réglementation. Préalablement à la clôture officielle de cette transaction, Polish Re a conclu une transaction de réassurance en quote-part à 100 % avec QBE qui comporte deux parties (les « transactions de réassurance avec QBE »), à savoir : i) la réassurance des sinistres à liquider au titre des assurances que QBE a souscrites jusqu'au 31 décembre 2014 (le « transfert du portefeuille de sinistres de QBE »), et ii) la réassurance de tous les risques assurés par QBE à compter du 1^{er} janvier 2015 (la « transaction de réassurance en quote-part avec QBE »). Les transactions de réassurance avec QBE ont fait augmenter les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites, les primes nettes acquises et le résultat technique négatif de Polish Re de respectivement 8,1 \$, 7,6 \$, 8,1 \$ et 0,5 \$ pour le troisième trimestre de 2015 (augmentations respectives des primes brutes souscrites, des primes nettes souscrites, des primes nettes acquises et du résultat technique positif de Polish Re de 70,8 \$, de 66,2 \$, de 46,0 \$ et de 0,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2015).

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015, le secteur Assurance et réassurance – Autres présente des résultats techniques positifs respectifs de 11,7 \$ et de 31,1 \$ et des ratios mixtes respectifs de 89,6 % et de 91,0 %, contre des résultats techniques positifs respectifs de 1,1 \$ et de 5,4 \$ (ratios mixtes respectifs de 99,0 % et de 98,2 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014. L'amélioration du résultat technique du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2015 est surtout attribuable à une diminution des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes et à une augmentation du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années

antérieures, ces facteurs étant atténués par une diminution, en glissement annuel, du résultat technique non lié à des catastrophes de l'année de survenance actuelle (principalement en ce qui concerne le groupe de réassurance et Polish Re).

Les résultats techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2015 reflètent une évolution favorable nette de la provision pour sinistres d'années antérieures correspondant respectivement à 13,7 et à 13,4 points de ratio mixte (respectivement 15,5 \$ et 46,6 \$), laquelle résulte principalement de l'évolution favorable nette de la provision pour sinistres d'années antérieures du groupe de réassurance (principalement attribuable à la liquidation de sinistres liés au contrat de réassurance en quote-part intragroupe conclu avec Northbridge et aux provisions pour sinistres d'années antérieures liés à des catastrophes) et d'Advent (qui résulte principalement de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres en assurance [risques divers, biens et énergie] et en réassurance [biens] dans les neuf premiers mois de 2015). Les résultats techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2014 reflétaient une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures correspondant respectivement à 12,4 et à 9,1 points de ratio mixte (respectivement 12,3 \$ et 26,3 \$), laquelle résultait principalement de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres du groupe de réassurance (principalement pour les sinistres liés à des catastrophes d'années antérieures) et d'Advent (pour les sinistres d'un certain nombre de branches d'assurance, y compris les provisions pour sinistres liés à des catastrophes d'années antérieures), facteur partiellement neutralisé par l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres de Polish Re.

Les résultats techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2015 comprennent respectivement 0,8 et 0,8 point de ratio mixte (0,9 \$ et 2,6 \$) attribuables à des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, qui représentent essentiellement des sinistres de faible importance liés à des catastrophes dans les livres d'Advent. Quant aux résultats techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2014, ils comprenaient respectivement 15,5 points de ratio mixte (15,3 \$) et 6,5 points de ratio mixte (18,7 \$) attribuables à des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, qui représentaient essentiellement les dommages des tempêtes du Midwest américain et ceux de la tempête de vent Ela.

Le ratio des frais par rapport aux primes a reculé, passant de 17,2 % et de 16,5 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014 à 15,2 % et à 15,1 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015, surtout en raison d'une réduction des charges d'exploitation de Fairfax Brasil et d'une augmentation des primes nettes acquises par rapport aux charges d'exploitation fixes d'Advent. Le ratio de la charge de commissions pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 a augmenté par rapport à celui du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2014, passant respectivement de 21,4 % et de 20,6 % à respectivement 22,1 % et 21,1 %, surtout en raison d'une hausse de la charge de commissions d'Advent à cause d'un accroissement du volume des assurances, dont le taux de commission est plus élevé que celui des réassurances. Le ratio de la charge de commissions pour les neuf premiers mois de 2015 a aussi été favorisé par les primes nettes acquises relativement au transfert du portefeuille de sinistres de QBE qui n'a pas engendré de commissions.

Les primes brutes souscrites ont grimpé de 9,4 % et de 20,6 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 surtout à cause des transactions de réassurance avec QBE, de la croissance du portefeuille d'assurances accident et maladie d'Advent et des nouvelles ententes de réassurance en quote-part intragroupe passées entre le groupe de réassurance et Fairfax Asia, en vigueur le 1^{er} janvier 2015, couvrant certains contrats d'assurance automobile des entreprises. Les primes nettes souscrites pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 ont progressé respectivement de 26,0 % et de 31,3 %, de façon cohérente avec la croissance des primes brutes souscrites, en raison de la transaction de réassurance avec QBE, qui a eu une incidence sur les primes souscrites cédées aux réassureurs puisque la plupart des primes brutes souscrites ont été conservées. La hausse des primes nettes acquises de 14,6 % et de 19,7 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 est inférieure à la hausse des primes nettes souscrites en raison des transactions de réassurance avec QBE (en particulier à cause du décalage normal qui existe entre le moment où les primes sont souscrites et celui où les primes deviennent acquises).

L'amélioration du résultat technique et l'augmentation des profits nets sur placements (voir la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion), partiellement annulées par une diminution des produits d'intérêts et de dividendes, ont donné lieu à un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments positif de 32,1 \$ pour le troisième trimestre de 2015, contre 15,3 \$ pour le troisième trimestre de 2014. Les pertes nettes sur placements (comme il est indiqué à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion) et la diminution des produits d'intérêts et de dividendes, entièrement compensées par l'amélioration du résultat technique, ont donné lieu à un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments positif de 26,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2015, contre un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments positif de 152,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2014.

Liquidation de sinistres

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2015	2014	2015	2014
Primes brutes souscrites	140,3	88,6	287,0	98,9
Primes nettes souscrites	140,3	85,8	286,8	95,7
Primes nettes acquises	140,3	89,2	286,8	142,2
Sinistres	(139,9)	(89,6)	(274,4)	(162,1)
Charges d'exploitation	(33,2)	(36,0)	(97,4)	(103,3)
Intérêts et dividendes	14,0	19,8	78,5	56,4
Résultat d'exploitation	(18,8)	(16,6)	(6,5)	(66,8)
Profits (pertes) nets sur placements	(19,8)	91,2	(153,1)	374,4
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	(38,6)	74,6	(159,6)	307,6

Le 13 juillet 2015, le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis a accepté de réassurer un portefeuille d'Everest contre d'anciens risques d'amiante, de pollution et autres (les risques « APA ») pour les années de survenance allant jusqu'en 1985, inclusivement (la « transaction de réassurance relative aux risques APA d'Everest »). Le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis a touché une prime en trésorerie de 140,3 \$ en contrepartie de la prise en charge d'une provision nette pour sinistres de 140,3 \$.

Le 9 mars 2015, RiverStone (UK) a accepté de réassurer un portefeuille d'assurance contre les risques APA pour les années de survenance allant jusqu'en 1992, inclusivement (la « transaction de réassurance relative aux risques APA du premier trimestre »). RiverStone (UK) a touché une prime de 89,0 \$, constituée d'un montant en trésorerie de 69,9 \$ et d'une créance de 19,1 \$, en contrepartie de la prise en charge d'une provision nette pour sinistres de 89,0 \$. Les provisions nettes pour sinistres relatives à cette transaction seraient officiellement transférées à RiverStone (UK) au cours du deuxième trimestre de 2016 en vertu d'un transfert de la Partie VII de la loi *Financial Services and Markets Act 2000* du Royaume-Uni.

Le 18 février 2015, le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis a convenu de réassurer deux branches canadiennes d'AXA qui étaient déjà en liquidation de sinistres (la « transaction de réassurance avec AXA »). La transaction portait essentiellement sur les acceptations en réassurance automobile des entreprises, responsabilité civile, maritime et biens pour les années de survenance allant jusqu'en 2007, inclusivement. Northbridge a participé à cette convention de réassurance en agissant à titre de société de façade au nom du secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis, en touchant une prime en trésorerie de 56,6 \$ en contrepartie de la prise en charge d'une provision nette pour sinistres de 53,3 \$. Par la suite, Northbridge a entièrement rétrocédé ces cas au secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis et a touché une commission de 1,4 \$ en conséquence.

Le 29 août 2014, le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis a convenu de réassurer un portefeuille de liquidation de sinistres associés à l'assurance défaut de construction d'Everest (la « transaction de réassurance défaut de construction d'Everest ») et a touché une prime en trésorerie de 84,6 \$ en contrepartie de la prise en charge d'une provision nette pour sinistres de 82,6 \$. Ce portefeuille de liquidation de sinistres associés à l'assurance défaut de construction représente essentiellement des polices d'assurance directe délivrées à des entrepreneurs généraux entre 2002 et 2004, principalement dans l'ouest des États-Unis (en Californie majoritairement).

La perte d'exploitation du secteur Liquidation de sinistres s'est accrue en passant de 16,6 \$ pour le troisième trimestre de 2014 à 18,8 \$ pour le troisième trimestre de 2015. Les primes nettes acquises de 140,3 \$ et les sinistres de 139,9 \$ pour le troisième trimestre de 2015 reflètent essentiellement l'incidence de la transaction de réassurance relative aux risques APA d'Everest. Les primes nettes acquises de 89,2 \$ et les sinistres de 89,6 \$ pour le troisième trimestre de 2014 reflétaient essentiellement l'incidence de la transaction de réassurance défaut de construction d'Everest.

La perte d'exploitation du secteur Liquidation de sinistres a diminué en passant de 66,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2014 à 6,5 \$ pour les neuf premiers mois de 2015. Les primes nettes acquises de 286,8 \$ et les sinistres de 274,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2015 reflètent principalement les incidences de la transaction de réassurance relative aux risques APA d'Everest, de la transaction de réassurance relative aux risques APA du premier trimestre et de la transaction de réassurance avec AXA. Les primes nettes acquises de 142,2 \$ et les sinistres de 162,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2014 reflétaient essentiellement les incidences de la transaction de réassurance défaut de construction d'Everest et de la liquidation de sinistres des contrats d'assurance qui étaient en vigueur à la date d'acquisition d'American Safety (primes nettes acquises de 58,0 \$ et sinistres de 45,9 \$). Les sinistres des neuf premiers mois de 2014 englobaient aussi un relèvement net de 30,0 \$ des provisions pour sinistres d'années antérieures du secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis (TIG et Clearwater Insurance).

Les charges d'exploitation ont régressé, passant de 36,0 \$ et de 103,3 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014 à 33,2 \$ et à 97,4 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015, surtout en raison des charges d'exploitation non récurrentes inscrites en 2014 relativement à la transaction de réassurance défaut de construction d'Everest et de l'acquisition d'American Safety.

Les intérêts et les dividendes pour le troisième trimestre de 2015 ont légèrement baissé en s'établissant à 14,0 \$, ayant été de 19,8 \$ pour le troisième trimestre de 2014, surtout parce que le montant de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées a diminué. Quant aux intérêts et aux dividendes des neuf premiers mois de 2015, ils ont augmenté pour s'établir à 78,5 \$, contre 56,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2014, ce qui reflète surtout une augmentation du montant de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées (essentiellement la quote-part du secteur Liquidation de sinistres d'un profit qu'une société en commandite immobilière de Kennedy Wilson a comptabilisé par suite de la cession d'immeubles de placement au deuxième trimestre de 2015 et une quote-part accrue du résultat net positif de Thai Re) et une hausse, en glissement annuel, des produits d'intérêts générés sur des placements à revenu fixe et à rendement élevé.

Le secteur Liquidation de sinistres a enregistré un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments négatif de 38,6 \$ pour le troisième trimestre de 2015 et de 159,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2015, contre un résultat avant impôt, intérêts et autres éléments positif de 74,6 \$ et de 307,6 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014. Ces diminutions respectives sont principalement attribuables aux pertes nettes sur placements (voir la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion), malgré une amélioration du résultat d'exploitation des neuf premiers mois de 2015.

Autres

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2015	2014	2015	2014
Produits des activités ordinaires	384,0	398,8	1 328,5	1 049,8
Charges	(372,4)	(391,8)	(1 280,7)	(1 016,7)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	11,6	7,0	47,8	33,1
Intérêts et dividendes	14,3	2,4	35,4	6,8
Profits nets sur placements	13,0	42,7	6,6	40,6
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	38,9	52,1	89,8	80,5

Au cours du troisième trimestre de 2015, Fairfax India a réalisé l'acquisition de National Collateral Management Services Limited (« NCML ») après avoir acquis une participation de 73,6 % le 19 août 2015 et une autre de 14,5 % avant le 28 septembre 2015, pour des contreparties respectives de 124,2 \$ (8 091,9 millions de roupies indiennes) et de 24,5 \$ (1 596,3 millions de roupies indiennes). Depuis le 19 août 2015, les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation de NCML sont consolidés par Fairfax India et sont inclus dans le secteur comptable « Autres ». NCML est une importante société d'entreposage de produits agricoles du secteur privé en Inde. Au 19 août 2015, les intérêts économiques de Fairfax dans NCML correspondaient à une participation de 20,7 %, qui avait augmenté à 24,8 % au 30 septembre 2015, étant donné qu'ils étaient détenus par le biais de Fairfax India, elle-même détenue à 28,1 % (équivalant à 95,1 % des droits de vote).

Le 18 juin 2015, la société a vendu sa participation de 73,6 % dans Ridley à raison de 40,75 \$ CA l'action ordinaire. La société a touché un produit en trésorerie de 313,2 \$ (383,5 \$ CA) et a comptabilisé un profit de 236,4 \$ avant impôt (compte tenu des montants précédemment comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat global). Ridley a donc été déconsolidée et sortie du secteur comptable « Autres ».

Le 10 avril 2015, la société a acquis, directement et par l'intermédiaire de ses filiales, 52,6 % des droits de vote et un intérêt économique de 40,7 % dans Cara aux termes de la transaction décrite plus en détail à la rubrique « Expansion des activités » du présent rapport de gestion, et elle a commencé à consolider les actifs et les passifs, ainsi que les résultats d'exploitation, de Cara dans le secteur comptable « Autres ». Cara est la plus grande société de restauration au Canada offrant une gamme de services complète. Elle franchise, détient et exploite plusieurs marques de restaurant dans tout le pays.

Le 30 janvier 2015, la société a acquis, par l'intermédiaire de ses filiales, 30 000 000 d'actions à droit de vote multiple d'une société nouvellement constituée, soit Fairfax India, pour une contrepartie de 300,0 \$ dans le cadre d'un placement privé. Par suite de ce placement et de l'émission d'actions à droit de vote subalterne, Fairfax India a touché un produit net de 1 025,8 \$ après déduction des frais d'émission et d'autres charges. Les actions à droit de vote multiple de la société représentaient 95,1 % des droits de vote et 28,1 % de la participation en actions dans Fairfax India à la clôture des placements. Fairfax India a été établie, avec le soutien de Fairfax, afin d'investir dans des titres de capitaux propres et des titres de créance de sociétés ouvertes et fermées en Inde et dans des entreprises indiennes ou d'autres entreprises qui exercent leurs activités principalement en Inde ou qui dépendent essentiellement de ce pays. Hamblin Watsa est le conseiller en placements de Fairfax India et de ses filiales. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Fairfax India ont été consolidés dans le secteur comptable « Autres ». Ces transactions ont donné lieu à une hausse de 737,3 \$ de la participation ne donnant pas le contrôle comptabilisée par la société.

Les produits des activités ordinaires et les charges ont diminué, passant respectivement de 398,8 \$ et de 391,8 \$ pour le troisième trimestre de 2014 à respectivement 384,0 \$ et 372,4 \$ pour le troisième trimestre de 2015, surtout en raison du désinvestissement dans Ridley le 18 juin 2015, qui a été compensé en partie par la consolidation de Cara (acquise le 10 avril 2015), par l'augmentation, en glissement annuel, des produits des activités ordinaires et des charges de Quess Corp. et par la consolidation de Pethealth (acquise le 14 novembre 2014). L'augmentation des produits des activités ordinaires et des charges, qui sont respectivement passés de 1 049,8 \$ et de 1 016,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2014 à respectivement 1 328,5 \$ et 1 280,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2015, résulte surtout de l'augmentation, en glissement annuel, des produits des activités ordinaires et des charges de Quess Corp. et de la consolidation de Cara (acquise le 10 avril 2015), de Praktiker (acquise le 5 juin 2014), de Pethealth (acquise le 14 novembre 2014) et de Sterling Resorts (consolidée depuis le 3 septembre 2014), malgré le désinvestissement dans Ridley le 18 juin 2015.

Le reste des produits des activités ordinaires et des charges du secteur comptable « Autres » représentent ceux de William Ashley, de Sporting Life, de The Keg (acquise le 4 février 2014), de Thomas Cook India, et de Fairfax India (depuis son premier appel public à l'épargne du 30 janvier 2015). Les profits nets sur placements respectifs de 13,0 \$ et de 6,6 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 découlent surtout des profits latents nets sur placements de Fairfax India. Les profits nets sur placements de 42,7 \$ et de 40,6 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014 tenaient compte de la réévaluation, à la juste valeur, de la participation de Thomas Cook India dans Sterling Resorts en date du 3 septembre 2014 (date à laquelle Thomas Cook India a obtenu le contrôle de Sterling Resorts), ce qui avait donné lieu à la comptabilisation d'un profit exceptionnel et hors trésorerie de 41,2 \$, soit la différence entre la juste valeur de l'ancienne participation dans Sterling Resorts et la valeur comptable selon la méthode de la mise en équivalence.

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

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

Charge d'intérêts

La charge d'intérêts consolidée a augmenté, passant de 52,5 \$ et de 153,3 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014 à 55,1 \$ et à 163,4 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015, en raison de l'émission, le 13 août 2014, de billets de premier rang non garantis, échéant en 2024, d'un capital de 300,0 \$, de l'émission, le 3 mars 2015, de billets de premier rang non garantis, échéant en 2025, d'un capital de 350,0 \$ CA, et de la consolidation des charges d'intérêts de Brit et de Cara, mais ces facteurs ont été neutralisés en partie par l'incidence favorable du change sur la charge d'intérêts liée à la dette à long terme libellée en dollars canadiens de la société et par le remboursement des billets de premier rang non garantis, à 6,875 %, d'OdysseyRe, d'un capital de 125,0 \$, venus à échéance le 1^{er} mai 2015.

Les charges d'intérêts consolidées se ventilent comme suit :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2015	2014	2015	2014
Fairfax	44,6	43,6	135,5	127,1
OdysseyRe	0,6	3,2	4,8	9,5
Crum & Forster	0,4	0,4	1,1	1,1
Zenith National	0,8	0,8	2,5	2,5
Brit ¹⁾	4,0	—	5,7	—
Advent	1,1	1,1	3,1	3,2
Liquidation de sinistres	—	0,3	—	0,8
Secteur comptable « Autres » (principalement The Keg et Thomas Cook India)	3,6	3,1	10,7	9,1
	55,1	52,5	163,4	153,3

1) Brit est prise en compte dans l'information financière de la société depuis le 5 juin 2015.

Frais généraux du siège social et autres

Les frais généraux du siège social et autres frais comprennent les charges de toutes les sociétés de portefeuille du groupe, déduction faite des honoraires de gestion de placements et d'administration de la société et des produits d'intérêts et de dividendes générés sur la trésorerie et les placements des sociétés de portefeuille.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2015	2014	2015	2014
Frais généraux du siège social imputés à Fairfax	20,5	19,8	94,8	65,6
Frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales ¹⁾	33,0	32,7	63,6	60,6
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	10,3	5,1	19,0	24,4
Honoraires de gestion de placements et d'administration	(18,0)	(16,4)	(52,4)	(64,4)
Perte sur le rachat de la dette à long terme	—	—	—	0,1
	45,8	41,2	125,0	86,3

1) Y compris 12,8 \$ et 32,4 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 (7,5 \$ et 22,7 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014) au titre de l'amortissement hors trésorerie d'immobilisations incorporelles (majoritairement les relations clients et les relations courtiers).

Les frais généraux du siège social imputés à Fairfax de 20,5 \$ pour le troisième trimestre de 2015 se rapprochent de ceux de 19,8 \$ du troisième trimestre de 2014. Les frais généraux du siège social imputés à Fairfax ont grimpé, passant de 65,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2014 à 94,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2015, surtout en raison des charges de 25,0 \$ engagées dans le cadre de l'acquisition de Brit.

Les frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales ont augmenté, passant de 32,7 \$ et de 60,6 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014 à 33,0 \$ et à 63,6 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015, surtout en raison de la consolidation des frais généraux de Brit et de l'accroissement de la charge d'amortissement des immobilisations incorporelles de Brit et de Pethealth, malgré une diminution des frais de restructuration et des dons de bienfaisance.

Les intérêts et les dividendes de la société de portefeuille incluent les charges liées aux swaps sur rendement total (9,8 \$ et 23,7 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015; 9,5 \$ et 24,5 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014) et la quote-part du résultat net positif des entreprises associées (néant et 3,4 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015; quote-part du résultat net positif d'entreprises associées de 3,3 \$ et quote-part du résultat net négatif d'entreprises associées de 6,4 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014).

Les honoraires de gestion de placements et d'administration de 18,0 \$ pour le troisième trimestre de 2015 se rapprochent de ceux de 16,4 \$ du troisième trimestre de 2014. Les honoraires de gestion de placements et d'administration pour les neuf premiers mois de 2015 ont diminué en s'établissant à 52,4 \$, ayant été de 64,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2014, surtout à cause d'une diminution des honoraires de gestion de placements gagnés sur les placements en titres de capitaux propres, quoique les portefeuilles de placements de Brit et de Fairfax India aient généré des honoraires additionnels.

Les profits (pertes) nets sur placements attribuables au secteur comptable « Siège social et autres » sont présentés à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

Impôt sur le résultat

Les charges d'impôt sur le résultat respectives de 141,0 \$ et de 41,5 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 sont différentes de la charge d'impôt qu'on aurait obtenue si le taux d'impôt de la société prévu par la loi au Canada de 26,5 % avait été appliqué au résultat avant impôt, principalement en raison de la tranche des produits de placement non imposable (notamment les produits de dividendes, les produits d'intérêts non imposables, les gains en capital et la tranche de 50 % des gains en capital nets qui n'est pas imposable au Canada) et du résultat généré dans des pays où le taux d'impôt des sociétés diffère de celui de la société prévu par la loi au Canada. La charge d'impôt du troisième trimestre de 2015 a aussi été influencée par l'utilisation d'actifs d'impôt différé non comptabilisés au Canada.

Les charges d'impôt sur le résultat respectives de 140,9 \$ et de 632,0 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014 étaient différentes de la charge d'impôt qui aurait été obtenue si on avait appliqué le taux d'impôt de la société prévu par la loi au Canada de 26,5 % au résultat avant impôt à cause surtout des résultats réalisés dans des pays où le taux d'impôt des sociétés était différent du taux de la société prévu par la loi au Canada, et aussi à cause de la tranche des produits de placement non imposable (notamment les produits de dividendes, les produits d'intérêts non imposables, les gains en capital et la tranche de 50 % des gains en capital nets qui n'est pas imposable au Canada).

Résumé de l'état consolidé de la situation financière

Les acquisitions de Brit, d'Union Assurance, de MCIS, de Cara et de NCML, la vente de Ridley et les placements de Fairfax India sont tous détaillés à la note 15 (« Acquisitions et désinvestissements ») des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2015.

Au 30 septembre 2015, **la trésorerie et les placements de la société de portefeuille** avaient diminué, s'établissant à 1 176,2 \$ (1 166,4 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 9,8 \$), contre 1 244,3 \$ au 31 décembre 2014 (1 212,7 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 31,6 \$). Les variations importantes de la trésorerie au niveau de la société de portefeuille Fairfax au cours des neuf premiers mois de 2015 sont expliquées à la sous-rubrique « Situation de trésorerie » de la rubrique « Situation financière » du présent rapport de gestion.

Au 30 septembre 2015, **les créances découlant de contrats d'assurance** s'établissaient à 2 900,0 \$, contre 1 931,7 \$ au 31 décembre 2014, en hausse de 968,3 \$ principalement pour les raisons suivantes : l'acquisition de Brit (649,8 \$) et celle d'Union Assurance et de MCIS par Fairfax Asia; le décalage entre le moment où les primes à recevoir sont comptabilisées au début de l'année du contrat et le moment où elles sont recouvrées à mesure que l'année s'écoule (chez OdysseyRe pour l'assurance récolte et chez Zenith National pour l'assurance indemnisation des accidents de travail); et l'augmentation du solde des primes à recevoir chez Crum & Forster du fait de la croissance du volume des transactions.

Les placements de portefeuille sont composés de placements comptabilisés à la juste valeur et de participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence dont la valeur comptable totale s'élevait à 28 157,7 \$ au 30 septembre 2015 (ou 28 093,8 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre des ventes à découvert et des dérivés), contre 25 109,2 \$ au 31 décembre 2014 (ou 24 980,0 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre des ventes à découvert et des dérivés). L'augmentation de 3 113,8 \$ est attribuable, d'une manière générale, à la consolidation des placements de portefeuille de Brit (3 881,1 \$), aux placements de portefeuille de Fairfax India (837,8 \$) et au montant net des achats d'obligations publiques, ces facteurs étant en partie contrebalancés par la moins-value latente nette des obligations et des actions ordinaires et par l'effet défavorable des taux de change (attribuable principalement à l'appréciation du dollar américain face au dollar canadien et à l'euro), en sus des facteurs particuliers qui ont entraîné des variations des placements du portefeuille dont il est question dans les paragraphes qui suivent.

La trésorerie et les placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les placements à court terme donnés en garantie d'obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés) ont grimpé de 1 461,9 \$, reflétant principalement la consolidation de la trésorerie et des placements à court terme de Brit (1 373,6 \$), le montant net des achats de placements à court terme (effectués au moyen du produit net tiré de l'émission de titres de Fairfax India) et le produit tiré de la vente de Ridley; ces éléments ont été partiellement contrebalancés par les sorties de trésorerie associées au montant net des achats d'obligations.

Les obligations (dont celles données en garantie d'obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés) ont augmenté de 1 209,8 \$, ce qui reflète essentiellement la consolidation du portefeuille d'obligations de Brit (1 136,0 \$) et le montant net des achats d'obligations publiques et d'obligations de sociétés au moyen du produit net résultant de l'émission de titres de Fairfax India, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une moins-value latente nette (principalement celle des obligations émises par des États et des municipalités américains et par le gouvernement des États-Unis).

Les actions ordinaires se sont accrues de 366,1 \$ par suite surtout de la consolidation du portefeuille d'actions ordinaires de Brit (1 293,3 \$) et de la conversion obligatoire d'un portefeuille d'actions privilégiées en actions ordinaires de l'émetteur, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par une moins-value latente nette d'actions ordinaires.

Les participations dans les entreprises associées ont diminué de 30,1 \$, essentiellement en raison des dividendes et distributions de 192,1 \$ reçus des entreprises associées non liées au secteur de l'assurance et de la déconsolidation de la participation de Ridley dans une entreprise associée, partiellement contrebalancés par la quote-part de la société dans le résultat net positif des entreprises associées de 161,1 \$.

Les dérivés et autres actifs investis, déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés, se sont accrues de 368,0 \$ principalement en raison des profits latents nets sur des dérivés liés à l'IPC, d'une augmentation des montants à recevoir des contreparties aux swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers en positions vendeur (compte non tenu de l'incidence des exigences de garantie) et de l'achat d'options de vente sur l'indice S&P 500, ces éléments étant partiellement compensés par le montant net des règlements de créances liées à des contrats de change à terme et une diminution des bons de souscription (soit l'échange de bons de souscription de Cara contre des actions ordinaires de Cara au deuxième trimestre de 2015).

Les montants à recouvrer de réassureurs se sont accrus de 342,0 \$ pour se chiffrer à 4 324,1 \$ au 30 septembre 2015, ayant été de 3 982,1 \$ au 31 décembre 2014, la hausse étant surtout attribuable à l'acquisition de Brit (815,1 \$), ce facteur étant partiellement compensé par les éléments suivants : l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien et au real brésilien (touchant principalement Northbridge et Fairfax Brasil, respectivement); la diminution de la provision pour primes non acquises cédées de Crum & Forster en raison de la diminution des primes cédées (à cause d'un pourcentage de rétention plus élevé); la commutation de certains contrats de cession en réassurance de Zenith National et une évolution favorable de ses provisions pour sinistres d'années antérieures cédées; et les progrès encore accomplis par le secteur Liquidation de sinistres en vue de réduire les montants à recouvrer de réassureurs (par l'activité normale de cession et de recouvrement).

L'impôt sur le résultat différé a diminué de 94,8 \$, se chiffrant à 365,6 \$ au 30 septembre 2015, contre 460,4 \$ au 31 décembre 2014, en raison principalement de la consolidation des passifs d'impôt différé de Brit et de Cara (respectivement 123,7 \$ et 74,0 \$) et de l'utilisation de pertes d'exploitation nettes reportées en avant à cause des profits réalisés sur les placements et des résultats techniques positifs, ces facteurs étant en partie neutralisés par l'augmentation des pertes latentes nettes sur placements.

Le goodwill et les immobilisations incorporelles totalisaient 3 228,6 \$ au 30 septembre 2015, en hausse de 1 670,3 \$ par rapport au total de 1 558,3 \$ du 31 décembre 2014, principalement en raison de l'acquisition de Brit (746,4 \$), de Cara (846,2 \$), de NCML (114,0 \$) et d'Union Assurance, ces entrées étant partiellement neutralisées du fait de la déconsolidation de Ridley.

Les autres actifs se sont accrus de 676,0 \$ pour atteindre 2 023,6 \$ au 30 septembre 2015, ayant été de 1 347,6 \$ au 31 décembre 2014, principalement en raison de l'acquisition de Brit (494,4 \$, essentiellement des créances non encore réglées liées à des obligations déjà vendues), de Cara (119,8 \$) et de NCML (96,8 \$), ces entrées étant partiellement neutralisées du fait de la déconsolidation de Ridley (132,6 \$).

La provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres s'est accrue de 2 365,8 \$ pour se chiffrer à 20 114,9 \$ au 30 septembre 2015, ayant été de 17 749,1 \$ au 31 décembre 2014, la hausse étant surtout attribuable à l'acquisition de Brit (3 229,5 \$) et à celle d'Union Assurance et de MCIS par Fairfax Asia, ainsi qu'aux transactions de réassurance relatives aux risques APA d'Everest, à celle conclue avec AXA et à celle relative aux risques APA du premier trimestre dans le secteur Liquidation de sinistres, ces facteurs étant partiellement neutralisés par les progrès encore accomplis du secteur Liquidation de sinistres dans le règlement des passifs au titre des sinistres, par l'incidence, sur la provision pour sinistres, de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien (touchant principalement Northbridge), ainsi qu'à l'euro, au dollar australien et à la livre sterling (touchant principalement OdysseyRe) et par des reprises de provisions pour sinistres d'années antérieures (principalement chez OdysseyRe, Zenith National et Northbridge).

Les participations ne donnant pas le contrôle ont monté de 1 556,8 \$, passant de 218,1 \$ au 31 décembre 2014 à 1 774,9 \$ au 30 septembre 2015, en raison principalement des placements de Fairfax India, de la vente d'une participation de 29,9 % dans Brit au OMERS, des acquisitions de Cara, de NCML et d'Union Assurance et du résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle, alors que la déconsolidation de Ridley a partiellement contrebalancé ces éléments.

La ventilation des participations ne donnant pas le contrôle est fournie dans le tableau ci-dessous :

	30 septembre 2015	31 décembre 2014
Fairfax India	737,6	—
Brit	507,6	—
Cara	338,4	—
Thomas Cook India	146,8	145,1
The Keg	16,5	17,4
Ridley	—	34,2
Autres filiales	28,0	21,4
	1 774,9	218,1

Placements

Intérêts et dividendes

Les produits d'intérêts et de dividendes consolidés se sont accrus, passant de 73,8 \$ et de 284,4 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014 à 105,8 \$ et à 367,1 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015, ce qui reflète une hausse des produits d'intérêts, principalement à cause d'un plus grand portefeuille d'obligations publiques à rendement élevé par rapport à un an auparavant et à cause de la consolidation des placements de portefeuille de Brit. Les charges liées aux swaps sur rendement total, qui ont totalisé 60,9 \$ et 123,9 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015, se rapprochent de celles de 57,6 \$ et de 120,4 \$ inscrites respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014.

La quote-part du résultat net positif des entreprises associées pour le troisième trimestre de 2015 a diminué en s'établissant à 13,4 \$, ayant été de 46,6 \$ pour le troisième trimestre de 2014, surtout parce que les résultats nets positifs de Rolute et d'ICICI Lombard ont diminué. Quant à la quote-part du résultat net positif des entreprises associées des neuf premiers mois de 2015, elle a augmenté par rapport à celle de la période correspondante de 2014 en passant de 90,0 \$ à 161,1 \$, ce qui reflète essentiellement la quote-part revenant à la société du résultat net positif de ses participations dans les sociétés en commandite KWF (une société en commandite immobilière de Kennedy Wilson a comptabilisé un profit important par suite de la cession de ses immeubles de placement au deuxième trimestre de 2015) et dans Thai Re (celle-ci a comptabilisé un profit à la cession partielle de sa filiale d'assurance-vie au deuxième trimestre de 2015).

Profits (pertes) nets sur placements

La ventilation des profits nets (pertes nettes) sur placements pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2015 et 2014 est présentée dans les tableaux ci-dessous :

	Troisième trimestre					
	2015			2014		
	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	(2,2)	(629,9)	(632,1)	6,3	48,6	54,9
Actions privilégiées convertibles	—	(23,0)	(23,0)	—	(107,8)	(107,8)
Obligations convertibles	(0,4)	(112,1)	(112,5)	—	(1,2)	(1,2)
Profit sur la cession d'entreprises associées et d'une filiale	—	—	—	0,3	—	0,3
Autres dérivés sur titres de capitaux propres ¹⁾²⁾	—	(24,7)	(24,7)	—	2,2	2,2
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	(2,6)	(789,7)	(792,3)	6,6	(58,2)	(51,6)
Couvertures de titres de capitaux propres ²⁾	—	793,2	793,2	—	367,2	367,2
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, après couvertures	(2,6)	3,5	0,9	6,6	309,0	315,6
Obligations	7,9	230,3	238,2	12,6	55,9	68,5
Actions ordinaires – autres fonds ³⁾	(2,2)	24,8	22,6	—	—	—
Actions privilégiées	(0,2)	(2,5)	(2,7)	(0,2)	(14,3)	(14,5)
Dérivés liés à l'IPC	—	102,4	102,4	—	(14,1)	(14,1)
Autres dérivés	0,1	(2,2)	(2,1)	(0,7)	20,6	19,9
Effet du change	66,9	3,6	70,5	(2,9)	79,2	76,3
Autres	(5,0)	0,8	(4,2)	0,8	41,2 ⁴⁾	42,0
Profits (pertes) nets sur placements	64,9	360,7	425,6	16,2	477,5	493,7
Ventilation des profits (pertes) nets sur obligations :						
Obligations d'États	1,2	269,4	270,6	11,6	30,2	41,8
Obligations d'États et de municipalités américains	3,9	(32,8)	(28,9)	—	24,2	24,2
Siège social et autres	2,8	(6,3)	(3,5)	1,0	1,5	2,5
	7,9	230,3	238,2	12,6	55,9	68,5

Neuf premiers mois

	2015			2014		
	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	304,6	(1 091,7)	(787,1)	464,8	158,9	623,7
Actions privilégiées convertibles	124,4 ⁶⁾	(149,4) ⁶⁾	(25,0)	—	(33,2)	(33,2)
Obligations convertibles	1,0	(179,2)	(178,2)	33,4	97,8	131,2
Profit sur la cession d'entreprises associées et d'une filiale ⁵⁾	235,7	—	235,7	37,1	—	37,1
Autres dérivés sur titres de capitaux propres ^{1) 2)}	209,1 ⁷⁾	(51,2) ⁷⁾	157,9	184,6	(13,3)	171,3
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	874,8	(1 471,5)	(596,7)	719,9	210,2	930,1
Couvertures de titres de capitaux propres ²⁾	(54,5)	669,3	614,8	13,0	95,0	108,0
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, après couvertures	820,3	(802,2)	18,1	732,9	305,2	1 038,1
Obligations	107,9	(385,8)	(277,9)	13,3	911,7	925,0
Actions ordinaires – autres fonds ³⁾	(2,2)	(0,5)	(2,7)	—	—	—
Actions privilégiées	12,2	(1,3)	10,9	1,8	(28,1)	(26,3)
Dérivés liés à l'IPC	—	125,3	125,3	—	(98,7)	(98,7)
Autres dérivés	6,0	(9,4)	(3,4)	(3,0)	(12,3)	(15,3)
Effet du change	160,7	(89,1)	71,6	(7,0)	52,2	45,2
Autres	(0,8)	(0,2)	(1,0)	(0,5)	41,3 ⁴⁾	40,8
Profits (pertes) nets sur placements	1 104,1	(1 163,2)	(59,1)	737,5	1 171,3	1 908,8
Ventilation des profits (pertes) nets sur obligations :						
Obligations d'États	81,8	(56,8)	25,0	2,9	345,1	348,0
Obligations d'États et de municipalités américains	22,8	(293,7)	(270,9)	5,8	542,4	548,2
Siège social et autres	3,3	(35,3)	(32,0)	4,6	24,2	28,8
	107,9	(385,8)	(277,9)	13,3	911,7	925,0

- 1) Les autres dérivés sur titres de capitaux propres comprennent les swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur, les bons de souscription d'actions et les options d'achat.
- 2) Les profits et les pertes sur les swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers qui sont régulièrement renouvelés selon les objectifs de gestion de risque à long terme de la société sont présentés en tant que variation nette des profits (pertes) latents.
- 3) Les autres fonds sont constitués par une part importante du portefeuille de placements de Brit et sont essentiellement investis dans des titres à revenu fixe.
- 4) Au cours du troisième trimestre de 2014, Thomas Cook India a augmenté sa participation dans Sterling Resorts à 55,1 % et a cessé d'y appliquer la méthode de la mise en équivalence, ce qui a donné lieu à la comptabilisation d'un profit hors trésorerie de 41,2 \$ dans l'état consolidé du résultat net.
- 5) Au cours du deuxième trimestre de 2015, la société a vendu sa participation dans Ridley et comptabilisé un profit net réalisé de 236,4 \$. Au cours du deuxième trimestre de 2014, la société avait vendu ses placements dans MEGA Brands et dans l'une des sociétés en commandite KWF et comptabilisé des profits nets réalisés respectifs de 15,3 \$ et de 21,5 \$.
- 6) Au cours du deuxième trimestre de 2015, la société a dû convertir une participation en actions privilégiées en actions ordinaires de la société émettrice, ce qui a donné lieu à un profit réalisé net sur placements de 124,4 \$ (soit la différence entre le cours de l'action ordinaire sous-jacente à la date de la conversion et le prix d'exercice de l'action privilégiée). Les profits latents de la période antérieure sur ce portefeuille d'actions privilégiées, soit 104,8 \$, ont été reclassés dans les profits réalisés nets des neuf premiers mois de 2015.
- 7) Le 10 avril 2015, la société a échangé les placements qu'elle détenait dans Cara (sous forme de bons de souscription, d'actions privilégiées de catégorie A et de catégorie B et de débentures subordonnées) contre des actions ordinaires de Cara, ce qui a engendré un profit réalisé net de 209,1 \$ sur les bons de souscription de Cara (compte tenu des profits latents de la période antérieure de 20,6 \$ qui ont été reclassés dans les profits réalisés nets).

Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, après couvertures : La société applique une couverture économique à ses placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (composés d'actions ordinaires, d'actions privilégiées convertibles, d'obligations convertibles, de participations non liées à l'assurance dans des entreprises associées et de dérivés liés à des titres de capitaux propres) contre une baisse possible des marchés boursiers au moyen de positions vendeur sur des swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (notamment des positions vendeur sur certains indices boursiers et titres individuels de capitaux propres) et d'options de vente sur indices boursiers, comme il est indiqué dans le tableau suivant. Les couvertures de titres de capitaux propres de la société sont structurées de façon à procurer un rendement correspondant à l'inverse de la variation des justes valeurs des indices boursiers et de certains titres individuels de capitaux propres.

Au 30 septembre 2015, les couvertures des positions en titres de capitaux propres, dont le notionnel s'élevait à 5 959,9 \$ (6 856,9 \$ au 31 décembre 2014), portaient sur 100,3 % (89,6 % au 31 décembre 2014) des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, qui se chiffraient à 5 939,2 \$ (7 651,7 \$ au 31 décembre 2014). La hausse du ratio de couverture est surtout attribuable à la moins-value latente nette des placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, par suite du recul important des marchés boursiers et des répercussions de l'appréciation, au cours des neuf premiers mois de 2015, du dollar américain sur les placements libellés en euros et en dollars canadiens.

Au cours du troisième trimestre de 2015, la société a payé une prime de 20,3 \$ pour acheter des options de vente de type américain sur l'indice S&P 500, dont le notionnel se monte à 382,5 \$, le prix d'exercice moyen pondéré correspond à 1 695,15 \$, et la date d'échéance est le 30 décembre 2016. Étant donné que ces options de vente sur le S&P 500 sont actuellement hors du cours, la société ne tient pas compte du notionnel dans son calcul du ratio de couverture de titres de capitaux propres.

Durant certaines périodes, il est possible que le notionnel des couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres présente un excédent ou une insuffisance par rapport à l'exposition de la société à ce risque en raison du moment auquel se présentent les occasions où la société peut dénouer ou conclure des couvertures à un prix intéressant, des décisions prises par la société de couvrir un montant inférieur à son exposition totale aux titres de capitaux propres ou, sur une base temporaire, du rendement non corrélé des couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres par rapport au rendement des placements de la société en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres. L'objectif de gestion des risques de la société est que les couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres seront raisonnablement efficaces pour protéger la proportion des placements de la société en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres qui sont couverts en cas de correction importante des marchés. Toutefois, en raison de l'absence de corrélation parfaite entre les éléments couverts et les éléments de couverture, en plus des autres incertitudes de marché, il n'est pas possible de prédire l'incidence qu'aura le programme de couverture contre le risque de prix de titres de capitaux propres. Voir 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 2015 pour une analyse sous forme de tableau suivie d'explications sur les couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres et le risque de corrélation mises en place par la société.

Titres de capitaux propres ou indices boursiers sous-jacents aux swaps sur rendement total (« SRT ») et aux options de vente en position vendeur	30 septembre 2015					31 décembre 2014				
	Unités	Notionnel initial ¹⁾	Moyenne pondérée de la valeur de l'indice ou du prix d'exercice	Valeur de l'indice à la clôture de la période		Unités	Notionnel initial ¹⁾	Moyenne pondérée de la valeur de l'indice	Valeur de l'indice à la clôture de la période	
Russell 2000 – SRT	37 424 319	2 477,2	661,92	1 100,69		37 424 319	2 477,2	661,92	1 204,70	
S&P/TSX 60 – SRT	13 044 000	206,1	641,12	784,51		13 044 000	206,1	641,12	854,85	
Autres indices boursiers – SRT	—	40,0	—	—		—	140,0	—	—	
Titres de capitaux propres individuels – SRT	—	1 697,7	—	—		—	1 701,9	—	—	
S&P 500 – option de vente ²⁾	225 643	382,5	1 695,15	1 920,03		—	—	—	—	

1) Montant total des notionnels aux dates auxquelles les positions vendeur ou les options de vente ont pris naissance.

2) Étant donné que ces options de vente sur le S&P 500 sont actuellement hors du cours, la société ne tient pas compte du notionnel dans son calcul du ratio de couverture de titres de capitaux propres.

Obligations : Les profits nets de 238,2 \$ sur les obligations pour le troisième trimestre de 2015 se composent essentiellement de profits nets sur les bons du Trésor des États-Unis (108,7 \$) et sur les obligations de la Grèce (130,4 \$), diminués des pertes nettes sur les obligations d'États et de municipalités américains (28,9 \$). Les pertes nettes de 277,9 \$ sur les obligations pour les neuf premiers mois de 2015 sont principalement constituées de pertes nettes sur les obligations d'États et de municipalités américains (270,9 \$) et sur les bons du Trésor des États-Unis (59,9 \$), diminués des profits nets sur les obligations de la Grèce (90,1 \$). La valeur des bons du Trésor des États-Unis et des obligations d'États et de municipalités américains que la société détient a généralement bénéficié des baisses du taux d'intérêt survenues dans les périodes respectives (mais ce facteur a été contrebalancé par l'élargissement général des écarts de crédit sur les obligations d'États et de municipalités américains).

Dérivés liés à l'IPC : La société a acheté des contrats dérivés référencés sur les indices des prix à la consommation (« IPC ») des régions où elle exerce ses activités, contrats qui servent de couverture économique contre l'effet financier défavorable potentiel sur la société des baisses de prix. Au 30 septembre 2015, la durée résiduelle moyenne pondérée de ces contrats était de 6,7 ans (7,4 ans au 31 décembre 2014), et leur notionnel et leur juste valeur s'élevaient respectivement à 109,2 G\$ (111,8 G\$ au 31 décembre 2014) et à 358,4 \$ (238,4 \$ au 31 décembre 2014). Les contrats dérivés de la société liés à l'IPC ont enregistré des profits latents nets de 102,4 \$ et de 125,3 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 (pertes latentes nettes respectives de 14,1 \$ et de 98,7 \$ en 2014). Les profits latents sur les dérivés liés à l'IPC résultent surtout de la diminution des valeurs des IPC sous-jacents à ces dérivés pour les périodes présentées (ces dérivés sont structurés de manière à être avantageux pour la société en période de diminution de la valeur des IPC).

IPC sous-jacent	30 septembre 2015							
	Taux plancher ¹⁾	Durée moyenne (en années)	Notionnel	Coût	Coût ²⁾ (en pb)	Valeur de marché	Valeur de marché ²⁾ (en pb)	Profit (perte) latent
États-Unis	0,0 %	6,9	46 225,0	285,1	61,7	143,8	31,1	(141,3)
États-Unis	0,5 %	9,0	12 600,0	39,5	31,3	120,1	95,3	80,6
Union européenne	0,0 %	5,8	41 831,3	281,8	67,4	79,4	19,0	(202,4)
Royaume-Uni	0,0 %	7,1	4 998,7	24,2	48,4	3,9	7,8	(20,3)
France	0,0 %	7,3	3 516,2	20,7	58,9	11,2	31,9	(9,5)
		6,7	109 171,2	651,3		358,4		(292,9)

1) Les contrats ayant un taux plancher de 0,0 % prévoient un paiement à l'échéance en cas de déflation cumulative durant le contrat. Les contrats ayant un taux plancher de 0,5 % prévoient un paiement à l'échéance si l'inflation cumulative atteint une moyenne inférieure à 0,5 % par année durant le contrat.

2) Exprimé en pourcentage du notionnel.

31 décembre 2014

IPC sous-jacent	Taux plancher ¹⁾	Durée moyenne (en années)	Notionnel	Coût	Coût ²⁾ (en pb)	Valeur de marché	Valeur de marché ²⁾ (en pb)	Profit (perte) latent
États-Unis	0,0 %	7,6	46 225,0	286,4	62,0	78,8	17,0	(207,6)
États-Unis	0,5 %	9,8	12 600,0	40,3	32,0	72,5	57,5	32,2
Union européenne	0,0 %	6,5	44 499,7	285,9	64,2	70,4	15,8	(215,5)
Royaume-Uni	0,0 %	7,9	5 145,6	24,4	47,4	4,8	9,3	(19,6)
France	0,0 %	7,7	3 327,6	18,4	55,3	11,9	35,8	(6,5)
		7,4	111 797,9	655,4		238,4		(417,0)

1) Les contrats ayant un taux plancher de 0,0 % prévoient un paiement à l'échéance en cas de déflation cumulative durant le contrat. Les contrats ayant un taux plancher de 0,5 % prévoient un paiement à l'échéance si l'inflation cumulative atteint une moyenne inférieure à 0,5 % par année durant le contrat.

2) Exprimé en pourcentage du notionnel.

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2015, la société a conclu des contrats dérivés liés à l'IPC pour des notionnels respectifs de 1 228,9 \$ et de 1 228,9 \$ (respectivement 8 000,0 \$ et 29 854,2 \$ en 2014), à des coûts respectifs de 6,3 \$ et de 6,3 \$ (respectivement 22,0 \$ et 99,5 \$ en 2014). Des primes supplémentaires de néant et de 4,8 \$ ont été respectivement payées au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2015 (néant pour les deux périodes correspondantes de 2014) afin d'augmenter le prix d'exercice de certains contrats dérivés liés à l'IPC (essentiellement des contrats dérivés liés à l'IPC de l'Union européenne). Voir la rubrique sur les dérivés liés à l'IPC de la note 7 (« Ventes à découvert et dérivés ») des états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2015 pour une analyse de la couverture économique contre l'effet financier défavorable potentiel des baisses de prix mise en place par la société.

La ventilation des profits nets (pertes nettes) sur placements pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2015 et 2014, attribuables aux activités d'assurance et de réassurance, ainsi qu'aux secteurs comptables « Liquidation de sinistres », « Autres » et « Siège social et autres », est présentée dans les tableaux ci-dessous :

Trimestre clos le 30 septembre 2015

	Assurance et réassurance											
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit ¹⁾	Fairfax Asia	Autres	Activités poursuivies	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Chiffres consolidés
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	(130,9)	(253,8)	(92,5)	(57,4)	(9,8)	(23,1)	(66,1)	(633,6)	(150,0)	(3,8)	(4,9)	(792,3)
Couvertures de titres de capitaux propres	107,4	276,8	115,7	53,2	3,9	—	39,5	596,5	98,8	—	97,9	793,2
Obligations	72,1	99,7	2,8	11,2	12,8	(5,1)	4,6	198,1	27,1	12,0	1,0	238,2
Actions ordinaires – autres fonds	—	—	—	—	22,3	—	—	22,3	—	0,3	—	22,6
Actions privilégiées	(2,3)	—	—	—	—	(0,2)	(0,1)	(2,6)	—	—	(0,1)	(2,7)
Dérivés liés à l'IPC	9,0	22,0	7,5	9,8	—	—	38,2	86,5	3,1	—	12,8	102,4
Effet du change	40,2	35,7	(7,6)	(4,5)	(17,2)	10,0	0,1	56,7	1,3	3,9	8,6	70,5
Autres	(5,0)	(1,7)	0,1	—	(0,1)	0,1	—	(6,6)	(0,1)	0,6	(0,2)	(6,3)
Profits (pertes) nets sur placements	90,5	178,7	26,0	12,3	11,9	(18,3)	16,2	317,3	(19,8)	13,0	115,1	425,6

Trimestre clos le 30 septembre 2014

	Assurance et réassurance										
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Fairfax Asia	Autres	Activités poursuivies	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Chiffres consolidés
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	6,9	(94,2)	26,5	5,1	(3,2)	(6,9)	(65,8)	14,7	1,3	(1,8)	(51,6)
Couvertures de titres de capitaux propres	33,4	177,9	44,3	32,2	—	20,5	308,3	46,9	—	12,0	367,2
Obligations	0,9	23,0	21,1	9,8	(0,4)	(4,2)	50,2	20,2	0,2	(2,1)	68,5
Actions privilégiées	(1,5)	(0,5)	(0,4)	—	0,1	(11,6)	(13,9)	—	—	(0,6)	(14,5)
Dérivés liés à l'IPC	(2,2)	(4,8)	(2,3)	(0,2)	—	(2,9)	(12,4)	(1,9)	—	0,2	(14,1)
Effet du change	35,8	5,3	3,0	5,1	2,7	12,4	64,3	11,0	—	1,0	76,3
Autres	(0,3)	6,1	0,5	—	—	0,1	6,4	0,3	41,2	14,0	61,9
Profits (pertes) nets sur placements	73,0	112,8	92,7	52,0	(0,8)	7,4	337,1	91,2	42,7	22,7	493,7

Période de neuf mois close le 30 septembre 2015

	Assurance et réassurance							Activités poursuivies	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Chiffres consolidés
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit ¹⁾	Fairfax Asia	Autres					
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres ²⁾	(49,8)	(370,5)	(109,8)	(71,8)	(9,8)	(29,9)	(86,4)	(728,0)	(153,5)	2,7	282,1	(596,7)
Couvertures de titres de capitaux propres	114,9	203,0	81,1	35,6	3,9	—	23,9	462,4	78,7	—	73,7	614,8
Obligations	33,8	(108,7)	(82,8)	(24,3)	(2,0)	(6,4)	(17,3)	(207,7)	(72,7)	(1,3)	3,8	(277,9)
Actions ordinaires – autres fonds	—	—	—	—	(1,5)	—	—	(1,5)	—	(1,2)	—	(2,7)
Actions privilégiées	0,3	2,2	1,1	—	—	(0,4)	(0,4)	2,8	0,2	—	7,9	10,9
Dérivés liés à l'IPC	9,1	29,1	10,9	11,5	—	—	44,3	104,9	(0,4)	—	20,8	125,3
Effet du change	82,3	16,0	(7,9)	2,1	(19,2)	7,9	12,5	93,7	(5,3)	5,4	(22,2)	71,6
Autres	(5,3)	0,4	0,2	0,5	(0,2)	0,1	—	(4,3)	(0,1)	1,0	(1,0)	(4,4)
Profits (pertes) nets sur placements	185,3	(228,5)	(107,2)	(46,4)	(28,8)	(28,7)	(23,4)	(277,7)	(153,1)	6,6	365,1	(59,1)

Période de neuf mois close le 30 septembre 2014

	Assurance et réassurance							Activités poursuivies	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Chiffres consolidés
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Fairfax Asia	Autres						
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	159,6	280,1	128,5	56,2	3,9	96,4	724,7	154,7	(0,8)	51,5	930,1	
Couvertures de titres de capitaux propres	(19,6)	113,3	24,5	20,3	—	12,9	151,4	19,5	—	(62,9)	108,0	
Obligations	54,4	376,7	169,4	68,6	2,9	32,9	704,9	205,6	0,2	14,3	925,0	
Actions privilégiées	(3,4)	(0,5)	(0,4)	—	0,3	(21,8)	(25,8)	—	—	(0,5)	(26,3)	
Dérivés liés à l'IPC	(15,3)	(45,4)	(15,0)	(6,1)	—	(5,6)	(87,4)	(10,2)	—	(1,1)	(98,7)	
Effet du change	38,4	(10,9)	3,3	6,2	1,6	10,6	49,2	4,5	—	(8,5)	45,2	
Autres	(3,9)	(18,4)	(1,2)	(0,9)	(0,4)	0,2	(24,6)	0,3	41,2	8,6	25,5	
Profits (pertes) nets sur placements	210,2	694,9	309,1	144,3	8,3	125,6	1 492,4	374,4	40,6	1,4	1 908,8	

1) Brit est prise en compte dans l'information financière de la société depuis le 5 juin 2015.

2) Y compris des profits nets réalisés découlant de la cession de la participation de la société dans Ridley, soit 106,3 \$ pour Northbridge et 130,1 \$ pour le secteur Siège social et autres.

Gestion des risques financiers

Aucun changement important n'est survenu dans les types de risques auxquels la société est exposée ni dans les processus que la société utilisait pour gérer ces risques au 30 septembre 2015 par rapport à ceux établis au 31 décembre 2014 et présentés dans le rapport annuel 2014 de la société, à l'exception de ce qui est indiqué à la note 16 (« Gestion des risques financiers ») des états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2015.

Situation financière

Sources de financement et gestion du capital

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

	30 septembre 2015	31 décembre 2014
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés)	1 166,4	1 212,7
Dettes à long terme – emprunts de la société de portefeuille	2 730,8	2 656,5
Dettes à long terme – sociétés d'assurance et de réassurance	474,5	385,9
Dettes de filiales – sociétés autres que des sociétés d'assurance	134,4	37,6
Dettes à long terme – sociétés autres que des sociétés d'assurance	116,0	99,0
Dettes totales	3 455,7	3 179,0
Dettes nettes	2 289,3	1 966,3
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	8 894,6	8 361,0
Actions privilégiées	1 336,5	1 164,7
Participations ne donnant pas le contrôle	1 774,9	218,1
Total des capitaux propres	12 006,0	9 743,8
Ratio dette nette-total des capitaux propres	19,1 %	20,2 %
Ratio dette nette-capital total net ¹⁾	16,0 %	16,8 %
Ratio dette totale-capital total ²⁾	22,4 %	24,6 %
Ratio de couverture des intérêts ³⁾	4,4 x	12,3 x
Couverture des intérêts et des dividendes sur les actions privilégiées ⁴⁾	3,3 x	9,0 x

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

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

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

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

Au 30 septembre 2015, les emprunts de la société de portefeuille s'établissaient à 2 730,8 \$, en hausse de 74,3 \$ par rapport aux emprunts de 2 656,5 \$ du 31 décembre 2014. Cette hausse s'explique principalement par l'émission, le 3 mars 2015, de billets de premier rang non garantis de la société de portefeuille, d'un capital de 350,0 \$ CA, échéant en 2025, laquelle a été contrebalancée en partie par l'effet de la conversion de la dette à long terme de la société libellée en dollars canadiens.

Au 30 septembre 2015, la dette des filiales (qui est composée de la dette à long terme des sociétés d'assurance et de réassurance, de la dette des filiales mêmes et de la dette à long terme des sociétés autres que des sociétés d'assurance) avait augmenté de 202,4 \$ pour s'établir à 724,9 \$, contre 522,5 \$ au 31 décembre 2014, en raison principalement de la consolidation de la dette à long terme et de la dette des filiales Brit (214,4 \$), NCML (40,5 \$) et Cara (25,0 \$) et de l'émission de débentures de Thomas Cook India, d'un capital de 15,2 \$ (1,0 milliard de roupies indiennes) et échéant en 2020, ces éléments étant compensés en partie par le remboursement des billets de premier rang non garantis d'OdysseyRe venus à échéance le 1^{er} mai 2015 (125,0 \$).

L'augmentation des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, qui sont passés de 8 361,0 \$ au 31 décembre 2014 à 8 894,6 \$ au 30 septembre 2015, découle principalement du produit net de l'émission, le 3 mars 2015, de 1,15 million d'actions à droit de vote subalterne (575,9 \$) et du résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax (464,3 \$), en partie annulés par les paiements de dividendes sur les actions ordinaires et privilégiées de la société (254,3 \$) et par d'autres éléments du résultat global négatifs de 212,1 \$ (principalement des pertes de change latentes nettes des établissements à l'étranger [200,6 \$] et des entreprises associées [19,4 \$]).

Les variations des emprunts de la société de portefeuille, de la dette des filiales et des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont eu l'incidence qui suit sur les ratios d'endettement de la société : le ratio consolidé dette nette-capital total net a reculé, passant de 16,8 % au 31 décembre 2014 à 16,0 % au 30 septembre 2015, en raison surtout de la hausse du capital total net, atténuée par la hausse de la dette nette. L'accroissement de la dette nette s'explique par l'augmentation de la dette totale (principalement des emprunts de la société de portefeuille et la dette des filiales, comme il est décrit plus haut) ainsi que par une diminution de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille

(déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés). La hausse du capital total net s'explique par l'accroissement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, des actions privilégiées (émission de 9,2 millions d'actions privilégiées de série M), des participations ne donnant pas le contrôle (principalement en raison des placements de Fairfax India et des acquisitions de Brit et de Cara) et de la dette nette. Le ratio consolidé dette totale-capital total s'établissait à 22,4 % au 30 septembre 2015, en baisse par rapport à celui de 24,6 % au 31 décembre 2014, en raison principalement de l'accroissement du capital total (qui réside principalement dans l'augmentation des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, des actions privilégiées, de la dette totale et des participations ne donnant pas le contrôle), lequel accroissement a été contrebalancé en partie par la hausse de la dette totale (qui consiste principalement en une augmentation des emprunts de la société de portefeuille et de la dette des filiales, comme il est décrit plus haut).

Situation de trésorerie

Au 30 septembre 2015, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisaient 1 176,2 \$ (1 166,4 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 9,8 \$), contre 1 244,3 \$ au 31 décembre 2014 (1 212,7 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 31,6 \$).

Pour les neuf premiers mois de 2015, les variations importantes de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille Fairfax comprennent les sorties de trésorerie suivantes : une contrepartie nette de 1 656,6 \$ versée pour l'acquisition de Brit; des versements de dividendes de 254,3 \$ sur les actions ordinaires et privilégiées; un remboursement de capital de 125,0 \$ sur les billets de premier rang non garantis d'OdysseyRe, à 6,875 %, venus à échéance; et des paiements d'intérêts de 120,0 \$ sur la dette à long terme. Toujours pour les neuf premiers mois de 2015, les entrées de trésorerie importantes sont les suivantes : le produit net résultant des trois appels publics à l'épargne lancés par la société pour financer l'acquisition de Brit (575,9 \$ tirés de l'émission de 1,15 million d'actions à droit de vote subalterne, 275,7 \$ tirés de l'émission de billets de premier rang non garantis, à 4,95 % et échéant le 3 mars 2025, d'un capital de 350,0 \$ CA, et 179,0 \$ tirés de l'émission de 9,2 millions d'actions privilégiées de série M); un produit de 516,0 \$ reçu d'OMERS en contrepartie de la vente d'une participation de 29,9 % dans Brit; le produit net tiré de la vente d'une participation de 73,6 % que la société détenait dans Ridley (214,5 \$); l'encaissement de paiements dans le cadre d'une convention de partage d'impôt sur le résultat (239,6 \$); l'encaissement de dividendes de certaines filiales – principalement Northbridge (105,6 \$), Zenith National (46,0 \$), Wentworth (88,0 \$) et OdysseyRe (200,0 \$); et un paiement net en trésorerie de 41,7 \$ relativement aux dispositions de révision des positions acheteur et vendeur des swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). La valeur comptable de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille a aussi été influencée par les facteurs suivants : l'encaissement d'honoraires de gestion de placements et d'administration; les décaissements au titre des frais généraux du siège social et des coûts du rachat d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres. La valeur comptable des placements de la société de portefeuille varie en fonction de la juste valeur de ces placements.

La société de portefeuille estime que sa trésorerie et ses placements, déduction faite de ses obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés, de 1 166,4 \$ au 30 septembre 2015 lui offrent assez de liquidités pour qu'elle puisse s'acquitter de ses autres obligations connues en 2015. La société de portefeuille s'attend à continuer de recevoir des honoraires de gestion de placements et d'administration de la part de ses filiales d'assurance et de réassurance, des produits sur sa trésorerie et ses placements et des dividendes de ses filiales d'assurance et de réassurance. Pour accroître davantage ses liquidités, la société de portefeuille peut prélever des montants sur sa facilité de crédit renouvelable non garantie – voir la note 10 (« Dettes des filiales, dette à long terme et facilités de crédit ») des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2015 pour obtenir de plus amples renseignements sur la facilité de crédit. Les autres engagements importants connus de la société de portefeuille pour 2015 sont à l'égard des montants à payer au titre des intérêts et des frais généraux du siège social, des dividendes sur actions privilégiées, des impôts sur le résultat, des montants éventuels liés aux contrats dérivés et du montant de capital de 82,4 \$ à rembourser sur les billets de premier rang non garantis de Fairfax venant à échéance le 1^{er} octobre 2015.

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 2015, la société de portefeuille a encaissé respectivement un montant net en trésorerie de 98,8 \$ et de 41,7 \$ (paiements nets respectifs de 89,1 \$ et de 165,6 \$ en trésorerie en 2014) relativement aux positions acheteur et vendeur sur ses contrats dérivés de swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie).

Au cours des neuf premiers mois de 2015, la trésorerie et les placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les placements à court terme donnés en garantie d'obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés) ont grimpé de 1 461,9 \$, reflétant principalement la consolidation de la trésorerie et des placements à court terme de Brit (1 373,6 \$), le montant net des achats de placements à court terme effectués au moyen du produit net tiré de l'émission de titres de Fairfax India et le produit tiré de la vente de Ridley; ces éléments ont été partiellement contrebalancés par les sorties de trésorerie associées au montant net des achats d'obligations.

Les filiales d'assurance et de réassurance peuvent avoir des entrées ou des sorties de trésorerie (parfois significatives) liées à leurs contrats dérivés, dont les exigences de garantie et le règlement en trésorerie de la variation de la valeur de marché des swaps sur rendement total qui se serait produite depuis la plus récente date de révision. Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2015, les filiales d'assurance et de réassurance ont encaissé un montant net en trésorerie de 386,5 \$ et de 151,2 \$ respectivement pour ces périodes (paiements en trésorerie respectifs d'un montant net de 80,9 \$ et de 65,6 \$ en 2014) relativement aux positions acheteur et vendeur sur les contrats dérivés de swaps sur rendement total d'actions 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 d'exploitation. En outre, les obligations au titre des positions vendeur sur swaps sur rendement total d'actions 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 d'actions et d'indices boursiers.

Les principaux éléments des flux de trésorerie pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre sont les suivants :

	Neuf premiers mois	
	2015	2014
Activités d'exploitation		
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, avant l'élément suivant	278,4	445,8
(Achats) ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	58,9	(536,8)
Activités d'investissement		
(Achats) ventes de participations dans des entreprises associées et des coentreprises, montant net	124,9	(179,0)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	(1 413,8)	(109,8)
Ventes de filiales, déduction faite de la trésorerie cédée	304,4	—
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net	(128,1)	(43,1)
Augmentation de la trésorerie soumise à restrictions en vue d'acquisitions	(36,1)	—
Activités de financement		
Émission de titres de créance de filiales, montant net	13,5	31,5
Émission de titres de créance à long terme	293,2	294,2
Remboursement de la dette de la société de portefeuille et des filiales	(133,3)	(12,7)
Émission d'actions à droit de vote subalterne	575,9	—
Émission d'actions privilégiées	179,0	—
Rachat d'actions privilégiées	(4,1)	(0,1)
Rachat d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres	(67,5)	(20,9)
Émission d'actions ordinaires d'une filiale à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	725,8	—
Ventes d'actions ordinaires d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	430,0	—
Dividendes versés sur actions ordinaires et actions privilégiées	(254,3)	(259,0)
Dividendes versés aux détenteurs des participations ne donnant pas le contrôle	(2,7)	(6,6)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	944,1	(396,5)

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite du montant net des ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net) ont diminué, passant de 445,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2014 à 278,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2015, principalement en raison d'une hausse des paiements d'impôt sur le résultat et d'une faible augmentation du paiement net sur les sinistres, ces facteurs étant partiellement neutralisés par l'accroissement des primes encaissées nettes. Voir la note 19 (« Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie ») des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2015 pour en savoir plus sur le montant net des (achats) ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net.

Le montant net des ventes de participations dans des entreprises associées et des coentreprises de 124,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2015 reflète essentiellement les distributions provenant d'entreprises associées de la société non liées au secteur de l'assurance, ce facteur étant partiellement neutralisé par l'achat d'une participation de 35 % dans BIC par Fairfax Asia. Le montant net des achats de participations dans des entreprises associées et des coentreprises de 179,0 \$ pour les neuf premiers de 2014 représentait essentiellement des prises de participation dans AgriCo et Sterling Resorts et une prise de participation supplémentaire dans Grivalia Properties et Thai Re, ces transactions étant partiellement contrebalancées par la vente des participations de la société dans MEGA Brands et une société en commandite KWF. Les achats de participations dans des filiales de 1 413,8 \$, déduction faite de la trésorerie acquise, pour les neuf premiers mois de 2015, représentent essentiellement l'acquisition d'une participation de 97,0 % dans Brit, d'une participation de 20,7 % dans NCML et d'une participation de 78,0 % dans Union Assurance, ainsi que les acquisitions de Redwoods et de MCIS. Les achats de participations dans des filiales de 109,8 \$, déduction faite de la trésorerie acquise, pour les neuf premiers mois de 2014, représentaient essentiellement l'acquisition d'une participation de 51,0 % dans The Keg, l'acquisition de Praktiker et la participation additionnelle donnant le contrôle dans Sterling Resorts. Les ventes de participations dans des filiales de 304,4 \$, déduction faite de la trésorerie cédée, pour les neuf premiers mois de 2015, représentent essentiellement la vente de la participation de 73,6 % de la société dans Ridley. L'augmentation de 36,1 \$ de la trésorerie soumise à restrictions et destinée à des acquisitions pour les neuf premiers mois de 2015 représente le dépôt entier de Fairfax India destiné au financement partiel de son offre d'achat d'une participation d'au plus 26 % dans IIFL.

Le montant net de l'émission de titres de créance de filiales pour les neuf premiers mois de 2015 et de 2014 reflète principalement les avances et les remboursements de la dette des filiales Ridley, Quess Corp et Thomas Cook India, effectués dans le cadre des activités normales. Le remboursement de la dette de la société de portefeuille et des filiales, de 133,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2015, représente principalement le remboursement des billets de premier rang non garantis d'OdysseyRe, à 6,875 %, d'un montant de capital de 125,0 \$, venus à échéance. Au cours des neuf premiers mois de 2015, la société a lancé trois appels publics à l'épargne, soit : l'émission de 1,15 million d'actions à droit de vote subalterne pour un produit de 575,9 \$ (717,1 \$ CA); l'émission de titres de créance à long terme pour un produit net de 275,7 \$ (billets de premier rang non garantis, à 4,95 % et échéant le 3 mars 2025, d'un capital de 350,0 \$ CA); l'émission de 9 200 000 actions privilégiées à taux rajusté tous les

cinq ans et à dividende cumulatif de série M pour un produit de 179,0 \$ (222,9 \$ CA). Ces placements ont fait partie du projet de financement de l'acquisition de Brit que décrit la note 15 (« Acquisitions et désinvestissements ») des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2015. Le montant de 293,2 \$ du poste « Émission de titres de créance à long terme » pour les neuf premiers mois de 2015 représente aussi le produit net reçu par Thomas Cook India par suite de l'émission de débentures échéant en 2020 pour un montant de capital de 15,2 \$ (1,0 milliard de roupies indiennes). Le montant de 294,2 \$ du poste « Émission de titres de créance à long terme » pour les neuf premiers mois de 2014 représentait le produit net tiré de l'émission de billets de premier rang de Fairfax (US) Inc., à 4,875 %, échéant le 13 août 2024, d'un capital de 300,0 \$. L'achat d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres pour les neuf premiers mois de 2015, qui se monte à 67,5 \$ (20,9 \$ en 2014), sert de réserve aux droits à des paiements fondés sur des actions de la société. Le montant de 725,8 \$ au titre de l'émission d'actions ordinaires d'une filiale à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle pour les neuf premiers mois de 2015 représente l'émission d'actions ordinaires de Fairfax India. Le montant net de 430,0 \$ au titre de la vente d'actions ordinaires d'une filiale aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle pour les neuf premiers mois de 2015 représente essentiellement la vente d'une participation de 29,9 % dans Brit au OMERS. Au cours des neuf premiers mois de 2015, la société a payé des dividendes respectifs de 216,1 \$ et de 38,2 \$ sur les actions ordinaires et les actions privilégiées (215,7 \$ et 43,3 \$ en 2014).

Valeur comptable d'une action

Au 30 septembre 2015, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires s'établissaient à 8 894,6 \$, soit 399,65 \$ par action (montant de base) (compte non tenu de l'excédent non comptabilisé de 703,2 \$ de la juste valeur sur la valeur comptable des participations dans les entreprises associées et dans certaines filiales consolidées), contre 8 361,0 \$ ou 394,83 \$ par action (montant de base) (compte non tenu de l'excédent non comptabilisé de 830,5 \$ de la juste valeur sur la valeur comptable des participations dans les entreprises associées et dans certaines filiales consolidées) au 31 décembre 2014, ce qui représente une hausse de 1,2 % par action (montant de base) pour les neuf premiers mois de 2015 (avant ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2015, ou une hausse de 3,7 % après ajustement pour tenir compte du versement de ce dividende). Au cours des neuf premiers mois de 2015, le nombre d'actions servant au calcul du résultat de base a grimpé surtout en raison de l'émission de 1,15 million d'actions à droit de vote subalterne, cette hausse étant partiellement annulée par le rachat net de 89 587 actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres (qui seront utilisées pour les droits à des paiements fondés sur des actions de la société). Au 30 septembre 2015, le nombre d'actions ordinaires véritablement en circulation était de 22 255 875.

	30 septembre 2015			31 décembre 2014		
	Juste valeur	Valeur comptable ¹⁾	Excédent de la juste valeur sur la valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable ¹⁾	Excédent de la juste valeur sur la valeur comptable
Assurance et réassurance – Entreprises associées	754,4	507,7	246,7	673,3	439,6	233,7
Entreprises associées non liées à l'assurance	1 025,4	1 079,9	(54,5)	1 397,2	1 178,1	219,1
Thomas Cook India	764,5	253,5	511,0	472,8	269,5	203,3
Ridley ²⁾	—	—	—	245,8	71,4	174,4
	2 544,3	1 841,1	703,2	2 789,1	1 958,6	830,5

1) Les valeurs comptables respectives de Ridley et de Thomas Cook India représentent les valeurs établies selon la méthode de la mise en équivalence.

2) Le 18 juin 2015, Fairfax a vendu la totalité des actions ordinaires qu'elle détenait dans Ridley et a comptabilisé un profit réalisé net sur placements de 236,4 \$.

Le 28 septembre 2015, la société a lancé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, aux termes de laquelle elle est autorisée, jusqu'à l'expiration de l'offre le 27 septembre 2016, à racheter tout au plus 800 000 actions à droit de vote subalterne, 601 538 actions privilégiées de série C, 398 361 actions privilégiées de série D, 405 134 actions privilégiées de série E, 357 204 actions privilégiées de série F, 1 000 000 d'actions privilégiées de série G, 1 200 000 actions privilégiées de série I, 950 000 actions privilégiées de série K et 920 000 actions privilégiées de série M, ce qui représente quelque 3,7 % du flottant des actions à droit de vote subalterne et 10 % du flottant de chaque série d'actions privilégiées. Les décisions concernant les rachats futurs seront prises compte tenu des conditions du marché, du prix des actions et d'autres facteurs, dont les occasions d'investir en capital de croissance. Il est possible d'obtenir l'avis d'intention de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités en communiquant avec le secrétaire général de la société.

Éventualités et engagements

Pour une description détaillée de ces cas, voir la note 14 (« Éventualités et engagements ») des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2015.

Comptabilité et présentation de l'information financière

Limitation de l'étendue de la conception et de l'évaluation du contrôle interne à l'égard de l'information financière

Il incombe à la direction de la société d'établir et de maintenir un contrôle interne adéquat à l'égard de l'information financière (tel qu'il est défini dans la règle 13a-15(f) de la *Securities Exchange Act of 1934* et dans le Règlement 52-109). Le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la société est un processus conçu pour fournir l'assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de publication de l'information financière, conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board. Il comprend les politiques et les procédures qui : i) concernent la tenue de dossiers suffisamment détaillés qui donnent une image exacte et fidèle des opérations et des cessions d'actifs de la société; ii) fournissent une assurance raisonnable que les opérations sont enregistrées comme il se doit pour établir les états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus et que les encaissements et les décaissements de la société ne sont faits qu'avec l'autorisation de la direction et du conseil d'administration de la société; et iii) fournissent une assurance raisonnable concernant la prévention ou la détection à temps de toute acquisition, utilisation ou cession non autorisée d'actifs de la société qui pourrait avoir une incidence significative sur les états financiers.

En raison des limites qui lui sont inhérentes, il se peut que le contrôle interne à l'égard de l'information financière ne permette pas de prévenir ou de déceler certaines anomalies. De plus, toute projection du résultat d'une évaluation de son efficacité sur des périodes futures comporte le risque que les contrôles deviennent inadéquats en raison de changements de situation ou que le niveau de respect des politiques ou des procédures diminue.

Le 5 juin 2015, la société a réalisé l'acquisition de Brit. La direction a décidé de limiter l'étendue de la conception et de l'évaluation du contrôle à l'égard de l'information financière en excluant les contrôles, politiques et procédures de Brit, dont les résultats sont pris en compte dans les états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2015. La limitation de l'étendue de la conception du contrôle est conforme à l'alinéa 1)b) de l'article 3.3 du *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs*, qui permet à l'émetteur de limiter sa conception et son évaluation du contrôle interne à l'égard de l'information financière en excluant les contrôles, politiques et procédures d'une société acquise au plus tôt 365 jours avant la date de clôture de la période comptable visée par l'attestation. Les activités de Brit ont représenté 14,1 % et 7,1 % des produits des activités ordinaires consolidés de la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2015, respectivement, et elles représentaient 15,5 % et 16,0 % des actifs consolidés et des passifs consolidés, respectivement, de la société au 30 septembre 2015. Le tableau qui suit présente un sommaire de l'information financière de Brit.

	Période du 5 juin au 30 septembre 2015
Produits des activités ordinaires	510,3
Perte, montant net	(6,5)
	<hr/>
	30 septembre 2015
Actifs	
Créances découlant de contrats d'assurance	649,8
Placements de portefeuille	3 881,1
Frais d'acquisition de primes différés	12,0
Montant à recouvrer de réassureurs	815,1
Goodwill et immobilisations incorporelles	742,9
Autres actifs	494,4
	<hr/>
	6 595,3
Passifs	
Dettes d'exploitation et charges à payer	357,3
Obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés	8,7
Impôt sur le résultat différé	123,7
Fonds retenus à payer à des réassureurs	261,8
Passifs au titre des contrats d'assurance	3 932,9
Dette à long terme	214,4
	<hr/>
	4 898,8
Capitaux propres	<hr/>
	1 696,5
	<hr/>
	6 595,3

Modification des modalités des actions à droit de vote multiple

À la suite de l'approbation des actionnaires, la société a modifié, le 31 août 2015, ses statuts afin de préserver la proportion de 41,8 % des droits de vote alors rattachés à ses actions à droit de vote multiple que contrôle M. V. Prem Watsa, président et chef de la direction de la société, et d'apporter certains autres changements, notamment i) l'inclusion d'un rappel expliquant que le porteur d'actions à droit de vote multiple ne peut en aucun cas profiter des droits de vote spéciaux, ni recevoir une prime ou un avantage quelconque en raison de tels droits, rattachés aux actions à droit de vote multiple, et ii) le maintien, jusqu'en 2025, du gel amorcé en 2000 de la rémunération de M. Watsa à titre de chef de la direction. Pour que la proportion de 41,8 % des droits de vote rattachés aux actions à droit de vote multiple soit préservée, une majorité des votes de ratification par les actionnaires minoritaires est nécessaire dans différentes circonstances. Certaines de ces circonstances impliquent un calcul qui prend comme facteur le total de toutes les actions à droit de vote multiple et de toutes les actions à droit de vote subalterne émises et en circulation le 31 août 2015, soit 23 583 605.

Données trimestrielles comparatives (non audité)

	30 septembre 2015	30 juin 2015	31 mars 2015	31 décembre 2014	30 septembre 2014	30 juin 2014	31 mars 2014	31 décembre 2013
Produits des activités ordinaires	3 010,0	1 769,0	2 387,9	2 073,7	2 654,2	2 407,5	2 882,5	1 683,7
Résultat net	451,4	(178,6)	236,1	38,2	475,0	366,4	785,0	(1,8)
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	424,8	(185,7)	225,2	23,7	461,2	363,7	784,6	(5,5)
Résultat net par action	18,57 \$	(8,87) \$	9,92 \$	0,50 \$	21,10 \$	16,47 \$	36,35 \$	(0,98) \$
Résultat net dilué par action	18,16 \$	(8,87) \$	9,71 \$	0,49 \$	20,68 \$	16,15 \$	35,72 \$	(0,98) \$

Les résultats d'exploitation des activités d'assurance et de réassurance de la société continuent d'être touchés par le contexte concurrentiel difficile. Les résultats trimestriels individuels ont été touchés (et pourraient continuer de l'être) par les sinistres liés à d'importantes catastrophes naturelles ou autres catastrophes, par la reprise ou le relèvement des provisions et par des règlements ou des commutations, qui peuvent avoir lieu n'importe quand, et ils ont été largement influencés (et devraient continuer de l'être) par les profits nets ou les pertes nettes sur placements, lesquels peuvent se produire de manière imprévisible.

Énoncés prospectifs

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

FAIRFAX
FINANCIAL HOLDINGS LIMITED
