
FAIRFAX
FINANCIAL HOLDINGS LIMITED

③

RAPPORT INTERMÉDIAIRE

Période de neuf mois close le
30 septembre 2011

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE
30 septembre 2011, 31 décembre 2010 et 1^{er} janvier 2010
(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	30 septembre 2011	31 décembre 2010	1 ^{er} janvier 2010
Actif				
Placements et trésorerie de la société de portefeuille (actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés – 171,5 \$; 137,4 \$ au 31 décembre 2010; 78,9 \$ au 1 ^{er} janvier 2010)	5, 25	1 217,7	1 540,7	1 251,6
Créances découlant de contrats d'assurance.....	10	1 753,2	1 476,6	1 376,8
		2 970,9	3 017,3	2 628,4
<i>Placements de portefeuille</i>				
Trésorerie et placements à court terme des filiales	5, 25	4 526,4	3 513,9	3 244,8
Obligations (coût : 11 718,0 \$; 11 456,9 \$ au 31 décembre 2010; 10 516,2 \$ au 1 ^{er} janvier 2010).....	5	13 131,5	11 748,2	10 918,3
Actions privilégiées (coût : 550,0 \$; 567,6 \$ au 31 décembre 2010; 273,0 \$ au 1 ^{er} janvier 2010).....	5	503,6	583,9	292,8
Actions ordinaires (coût : 3 680,9 \$; 3 198,0 \$ au 31 décembre 2010; 4 081,1 \$ au 1 ^{er} janvier 2010).....	5	3 647,5	4 133,3	4 893,2
Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 1 152,4 \$; 976,9 \$ au 31 décembre 2010; 604,3 \$ au 1 ^{er} janvier 2010)	5, 6	880,0	707,9	423,7
Dérivés et autres actifs investis (coût : 487,4 \$; 403,9 \$ au 31 décembre 2010; 122,5 \$ au 1 ^{er} janvier 2010).....	5, 7	702,8	579,4	142,7
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (coût : 632,0 \$; 698,3 \$ au 31 décembre 2010; 138,3 \$ au 1 ^{er} janvier 2010).....	5, 7	709,1	709,6	151,5
		24 100,9	21 976,2	20 067,0
Frais d'acquisition de primes différés	11	419,4	357,0	372,0
Montants à recouvrer de réassureurs (montants recouvrables sur sinistres réglés – 271,4 \$; 247,3 \$ au 31 décembre 2010; 262,8 \$ au 1 ^{er} janvier 2010)	9	4 275,3	3 757,0	3 571,1
Impôt sur le résultat différé	18, 29	349,3	490,5	299,5
Goodwill et immobilisations incorporelles.....	12, 27	1 087,5	949,1	438,8
Autres actifs.....	13	826,9	901,0	771,6
		34 030,2	31 448,1	28 148,4
Passif				
Dette de filiales.....	15	2,2	2,2	12,1
Créditeurs et charges à payer	14	1 620,3	1 263,1	1 290,8
Impôts sur le résultat à payer	18	45,9	31,7	77,6
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (société de portefeuille – 43,3 \$; 66,5 \$ au 31 décembre 2010; 8,9 \$ au 1 ^{er} janvier 2010)	5, 7	92,1	216,9	57,2
Fonds retenus à payer à des réassureurs.....		445,1	363,2	354,9
		2 205,6	1 877,1	1 792,6
Passifs au titre des contrats d'assurance	8	19 646,7	18 170,2	16 418,6
Dette à long terme.....	15	2 992,2	2 726,9	2 301,2
		22 638,9	20 897,1	18 719,8
Capitaux propres	16, 28			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires		8 208,3	7 697,9	7 295,2
Actions privilégiées.....		934,7	934,7	227,2
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax.....		9 143,0	8 632,6	7 522,4
Participations ne donnant pas le contrôle.....		42,7	41,3	113,6
Total des capitaux propres		9 185,7	8 673,9	7 636,0
		34 030,2	31 448,1	28 148,4

Voir les notes annexes.

COMPTES CONSOLIDÉS DE RÉSULTAT

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2011 et 2010
(non audité – en millions de dollars américains, sauf les montants par action)

	Notes	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
		2011	2010	2011	2010
Produits des activités ordinaires					
Primes brutes souscrites.....	23	1 782,7	1 443,9	5 210,0	4 103,0
Primes nettes souscrites.....	23	1 431,2	1 178,6	4 320,5	3 375,7
Primes nettes acquises.....	23	1 400,1	1 198,4	4 031,4	3 369,7
Intérêts et dividendes.....	5	169,6	189,8	543,2	550,0
Quote-part du résultat net des entreprises associées.....	5	7,4	10,8	11,7	27,9
Profits nets sur placements.....	5	1 588,0	316,4	1 606,1	884,9
Excédent de la juste valeur des actifs nets acquis sur le prix d'acquisition.....		–	83,5	–	83,5
Autres produits des activités ordinaires.....		157,8	127,7	459,0	389,8
		3 322,9	1 926,6	6 651,4	5 305,8
Charges					
Sinistres, montant brut.....	8	1 395,6	1 007,0	4 022,0	3 184,0
Moins les sinistres cédés.....	9	(265,2)	(131,7)	(713,9)	(672,0)
Sinistres, montant net.....		1 130,4	875,3	3 308,1	2 512,0
Charges opérationnelles.....	24	296,1	236,4	888,1	694,7
Commissions, montant net.....	9	196,9	184,3	578,0	529,0
Charge d'intérêts.....		53,6	51,0	161,8	142,6
Autres charges.....	24	157,0	127,2	554,6	389,6
		1 834,0	1 474,2	5 490,6	4 267,9
Résultat avant impôts sur le résultat.....		1 488,9	452,4	1 160,8	1 037,9
Charge d'impôts sur le résultat.....	18	514,4	63,5	342,2	206,8
Résultat net.....		974,5	388,9	818,6	831,1
Attribuable aux :					
Actionnaires de Fairfax.....		973,9	388,1	816,6	830,2
Participations ne donnant pas le contrôle.....		0,6	0,8	2,0	0,9
		974,5	388,9	818,6	831,1
Résultat net par action.....	17	47,17 \$	18,53 \$	38,10 \$	39,74 \$
Résultat net dilué par action.....	17	46,73 \$	18,44 \$	37,78 \$	39,56 \$
Dividendes en espèces versés par action.....	16	– \$	– \$	10,00 \$	10,00 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers).....	16	20 385	20 520	20 414	20 423

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2011 et 2010
(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
		2011	2010	2011	2010
Résultat net.....		974,5	388,9	818,6	831,1
Autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts sur le résultat					
Variation des différences de conversion latentes sur les établissements à l'étranger ¹⁾		(144,1)	29,1	(102,5)	54,7
Variation des profits et des pertes sur couverture de l'investissement net dans une filiale à l'étranger ²⁾	7	82,2	(22,8)	57,3	(6,9)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées ³⁾		(5,5)	(6,8)	3,1	0,9
Variation des profits et pertes sur régimes à prestations définies ⁴⁾	20	–	(2,2)	(0,6)	(7,0)
Autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts sur le résultat.....		(67,4)	(2,7)	(42,7)	41,7
Résultat global.....		907,1	386,2	775,9	872,8
Attribuable aux :					
Actionnaires de Fairfax.....		907,0	385,4	774,6	872,4
Participations ne donnant pas le contrôle.....		0,1	0,8	1,3	0,4
		907,1	386,2	775,9	872,8

1) Déduction faite d'une charge d'impôts sur le résultat de 8,8 \$ (produit d'impôts sur le résultat de 27,7 \$ en 2010) et d'un produit d'impôts sur le résultat de 2,7 \$ (charge d'impôts sur le résultat de 5,0 \$ en 2010) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011, respectivement.

2) Déduction faite d'un produit d'impôts sur le résultat de néant (néant en 2010) et de néant (néant en 2010) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011, respectivement.

3) Déduction faite d'un produit d'impôts sur le résultat de 2,2 \$ (charge d'impôts sur le résultat de 0,3 \$ en 2010) et de 1,6 \$ (charge d'impôts sur le résultat de 0,3 \$ en 2010) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011, respectivement.

4) Déduction faite d'un produit d'impôts sur le résultat de 0,1 \$ (0,6 \$ en 2010) et de néant (3,0 \$ en 2010) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011, respectivement.

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2011 et 2010
(non audité – en millions de dollars américains)

	Actions à droit de vote subalterne	Actions à droit de vote multiple	Actions propres (au coût)	Paiements fondés sur des actions	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	Actions priviliégées	Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1^{er} janvier 2011	3 247,5	3,8	(52,4)	3,2	4 394,4	101,4	7 697,9	934,7	8 632,6	41,3	8 673,9
Résultat net de la période.....	–	–	–	–	816,6	–	816,6	–	816,6	2,0	818,6
Autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts sur le résultat											
Variation des différences de conversion latentes sur les établissements à l'étranger	–	–	–	–	–	(101,9)	(101,9)	–	(101,9)	(0,6)	(102,5)
Variation des profits et des pertes sur couverture de l'investissement net dans une filiale à l'étranger.....	–	–	–	–	–	57,3	57,3	–	57,3	–	57,3
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées	–	–	–	–	–	3,1	3,1	–	3,1	–	3,1
Variation des profits et pertes sur régimes à prestations définies	–	–	–	–	(0,5)	–	(0,5)	–	(0,5)	(0,1)	(0,6)
Émission d'actions	–	–	1,4	(0,2)	–	–	1,2	–	1,2	–	1,2
Achats et dotation aux amortissements	(4,2)	–	(17,9)	7,3	–	–	(14,8)	–	(14,8)	–	(14,8)
Excédent sur la valeur attribuée des actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	–	–	–	–	(5,8)	–	(5,8)	–	(5,8)	–	(5,8)
Dividendes sur les actions ordinaires	–	–	–	–	(205,9)	–	(205,9)	–	(205,9)	–	(205,9)
Dividendes sur les actions priviliégées.....	–	–	–	–	(38,9)	–	(38,9)	–	(38,9)	–	(38,9)
Variations nettes des capitaux permanents.....	–	–	–	–	–	–	–	–	–	0,1	0,1
Solde au 30 septembre 2011	3 243,3	3,8	(68,9)	10,3	4 959,9	59,9	8 208,3	934,7	9 143,0	42,7	9 185,7
Solde au 1^{er} janvier 2010	3 054,8	3,8	(28,7)	–	4 269,4	(4,1)	7 295,2	227,2	7 522,4	113,6	7 636,0
Résultat net de la période.....	–	–	–	–	830,2	–	830,2	–	830,2	0,9	831,1
Autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts sur le résultat											
Variation des différences de conversion latentes sur les établissements à l'étranger	–	–	–	–	–	54,7	54,7	–	54,7	–	54,7
Variation des profits et des pertes sur couverture de l'investissement net dans une filiale à l'étranger	–	–	–	–	–	(6,9)	(6,9)	–	(6,9)	–	(6,9)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées	–	–	–	–	–	0,9	0,9	–	0,9	–	0,9
Variation des profits et pertes sur régimes à prestations définies	–	–	–	–	(6,5)	–	(6,5)	–	(6,5)	(0,5)	(7,0)
Émission d'actions	199,8	–	3,0	–	–	–	202,8	419,0	621,8	–	621,8
Achats et dotation aux amortissements	(1,2)	–	(26,4)	0,4	–	–	(27,2)	–	(27,2)	–	(27,2)
Excédent sur la valeur attribuée des actions ordinaires rachetées aux fins d'annulation	–	–	–	–	(1,5)	–	(1,5)	–	(1,5)	–	(1,5)
Dividendes sur les actions ordinaires	–	–	–	–	(200,8)	–	(200,8)	–	(200,8)	–	(200,8)
Dividendes sur les actions priviliégées.....	–	–	–	–	(18,6)	–	(18,6)	–	(18,6)	–	(18,6)
Variations nettes des capitaux permanents.....	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(4,8)	(4,8)
Autres	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(69,3)	(69,3)
Solde au 30 septembre 2010	3 253,4	3,8	(52,1)	0,4	4 872,2	44,6	8 122,3	646,2	8 768,5	39,9	8 808,4

Voir les notes annexes.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2011 et 2010
(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
		2011	2010	2011	2010
Activités opérationnelles					
Résultat net.....		974,5	388,9	818,6	831,1
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles.....		12,4	11,6	41,2	32,9
Amortissement de l'escompte sur obligations, montant net.....		(18,5)	(6,1)	(46,7)	(22,9)
Amortissement des attributions de paiements fondés sur des actions.....		3,8	0,4	7,3	0,4
Quote-part du résultat net des entreprises associées.....		(7,4)	(10,8)	(11,7)	(27,9)
Impôt sur le résultat différé.....	18	309,3	54,9	152,2	29,2
Profits nets sur placements.....	5	(1 588,0)	(316,4)	(1 606,1)	(884,9)
Excédent de la juste valeur des actifs nets acquis sur le prix d'acquisition.....		–	(83,5)	–	(83,5)
Perte au rachat de titres d'emprunt à long terme.....		–	2,3	104,2	2,3
(Achats nets) ventes nettes de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net :					
Placements à court terme.....		(1 244,4)	(267,2)	(2 173,8)	994,8
Obligations.....		70,1	63,2	203,1	(308,2)
Actions privilégiées.....		(0,8)	(32,6)	1,5	(233,2)
Actions ordinaires.....		131,3	530,3	126,8	1 599,1
Dérivés et ventes à découvert, montant net.....		895,9	(193,9)	440,1	(360,9)
		(461,8)	141,1	(1 943,3)	1 568,3
Variation des actifs et passifs opérationnels.....	25	543,8	214,9	648,8	201,6
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles.....		82,0	356,0	(1 294,5)	1 769,9
Activités d'investissement					
Achats nets de participations dans des entreprises associées.....	21	(21,5)	(333,0)	(77,9)	(357,2)
Achats nets d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles.....		(9,3)	(5,0)	(30,7)	(24,1)
Achats nets de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise.....	21	–	566,8	306,3	(484,0)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement.....		(30,8)	228,8	197,7	(865,3)
Activités de financement					
Dette de filiales :					
Émissions.....	15	6,3	9,3	9,5	15,3
Remboursement.....		(15,8)	(6,1)	(50,1)	(17,5)
Dette à long terme :					
Émissions.....	15	–	–	906,2	269,6
Émissions et frais de sollicitation de consentements.....		–	(2,7)	(6,7)	(7,8)
Remboursement.....		(1,7)	(9,0)	(760,7)	(25,7)
Rachats nets de titres de filiales.....		–	(0,1)	–	(4,4)
Actions à droit de vote subalterne :					
Émissions.....	16	–	–	–	200,0
Frais d'émission.....		–	–	–	(0,3)
Rachats.....		–	–	(10,0)	(2,7)
Actions privilégiées :					
Émissions.....	28	–	241,4	–	429,0
Frais d'émission.....		–	(7,6)	–	(13,8)
Rachat d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres.....	28	(0,8)	(10,4)	(17,9)	(26,4)
Dividendes sur les actions ordinaires.....	16	–	–	(205,9)	(200,8)
Dividendes sur les actions privilégiées.....	28	(12,4)	(7,9)	(38,9)	(18,6)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement.....		(24,4)	206,9	(174,5)	595,9
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents.....					
Trésorerie et équivalents au début de la période.....		2 006,1	2 824,5	3 275,1	2 156,9
Conversion des monnaies étrangères.....		(70,2)	41,9	(41,1)	0,7
Trésorerie et équivalents à la fin de la période.....	25	1 962,7	3 658,1	1 962,7	3 658,1

Voir les notes annexes.

Table des matières des notes annexes

1. Activités	5
2. Mode de présentation.....	5
3. Principales méthodes comptables	6
4. Estimations comptables et jugements cruciaux	22
5. Trésorerie et placements	23
6. Participations dans des entreprises associées	29
7. Ventes à découvert et transactions sur dérivés	30
8. Passifs au titre des contrats d'assurance	33
9. Réassurance	34
10. Créances découlant de contrats d'assurance.....	35
11. Frais d'acquisition de primes différés	36
12. Goodwill et immobilisations incorporelles.....	36
13. Autres actifs	37
14. Créanciers et charges à payer.....	37
15. Dette des filiales et dette à long terme	38
16. Total des capitaux propres	40
17. Résultat par action	42
18. Impôts sur le résultat	42
19. Éventualités et engagements.....	43
20. Prestations de retraite et avantages complémentaires de retraite.....	45
21. Acquisitions et désinvestissements.....	45
22. Gestion des risques financiers.....	49
23. Informations sectorielles	60
24. Charges	68
25. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie	68
26. Transition des PCGR canadiens aux Normes internationales d'information financière.....	69
Informations annuelles supplémentaires à fournir pour 2010 conformément aux IFRS	
27. Goodwill et immobilisations incorporelles.....	86
28. Total des capitaux propres	86
29. Impôts sur le résultat	88
30. Prestations de retraite et avantages complémentaires de retraite.....	89
31. Profil des échéances des passifs financiers	92
32. Transactions avec des parties liées	92

Notes annexes

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2011 et 2010

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

1. Activités

Fairfax Financial Holdings Limited (la « société » ou « Fairfax ») est une société de portefeuille de services financiers qui, par l'entremise de ses filiales, est principalement engagée dans l'assurance et la réassurance incendie, accidents et risques divers (« IARD ») et la gestion de placements connexe. La société de portefeuille est constituée et domiciliée en Ontario, au Canada.

2. Mode de présentation

Les états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2011 ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale 34 *Information financière intermédiaire* et la Norme internationale d'information financière 1 *Première application des Normes internationales d'information financière*. Les méthodes comptables appliquées pour préparer les états financiers consolidés intermédiaires sont conformes aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et en vigueur au 27 octobre 2011 (à l'exception d'IFRS 9, qui a fait l'objet d'une application anticipée, tel qu'il est décrit à la note 26), soit le jour où les états financiers ont été approuvés en vue de leur publication par le conseil d'administration de la société. Dans les cas où les IFRS ne renferment aucune indication claire quant au traitement comptable de certaines transactions, y compris celles qui sont spécifiques aux produits d'assurance, les IFRS imposent l'exercice du jugement dans l'élaboration et l'application d'une méthode comptable, laquelle peut faire référence à un autre référentiel comptable exhaustif. En pareils cas, la société tient compte de la hiérarchie des indications énoncées dans la Norme comptable internationale 8 *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs* et peut faire référence aux principes comptables généralement reconnus des États-Unis (« PCGR américains »). Les états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés sur la base du coût historique, à l'exception des instruments financiers dérivés ainsi que des actifs financiers et des passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net, qui ont été évalués à la juste valeur.

La préparation d'états financiers consolidés conformément aux IFRS exige que la direction formule des estimations et des hypothèses qui influent sur les montants déclarés des actifs et des passifs et sur les informations à fournir à l'égard des actifs et passifs éventuels à la date de clôture ainsi que sur les montants déclarés des produits et des charges pour les périodes de présentation de l'information financière couvertes par les états financiers. Les estimations comptables et jugements cruciaux sont décrits à la note 4.

Étant donné que la société est une société de portefeuille de services financiers, son état consolidé de la situation financière n'est pas ordonné. Les actifs que la société s'attend à réaliser et les passifs qu'elle s'attend à régler dans son cycle opérationnel normal, qui est d'un an, devraient habituellement être considérés comme courants, y compris les soldes suivants : trésorerie, placements à court terme, créances découlant des contrats d'assurance, frais d'acquisition de primes différés, dette des filiales, impôts sur le résultat à payer et obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés.

Les soldes suivants sont généralement considérés comme non courants : impôt sur le résultat différé et goodwill et immobilisations incorporelles.

Les soldes suivants sont généralement composés de parties courante et non courante : actions ordinaires et privilégiées, obligations, dérivés et autres actifs investis, montants à recouvrer de réassureurs, autres actifs, créditeurs et charges à payer, fonds retenus à payer à des réassureurs, passifs au titre des contrats d'assurance et dette à long terme. Les parties courante et non courante de ces soldes sont communiquées, le cas échéant, dans les notes annexes.

Les rapprochements et les explications de l'incidence de la transition des principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR canadiens ») aux IFRS, le 1^{er} janvier 2010, sur la situation financière et les résultats financiers de la société sont présentés à la note 26. Les informations supplémentaires à fournir préparées conformément aux IFRS pour la période annuelle comparative sont présentées aux notes 27 à 32. Dans les présents états financiers, le terme « PCGR canadiens » s'entend des PCGR canadiens antérieurs à l'adoption des IFRS.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, qui ont été préparés conformément aux PCGR canadiens.

3. Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables appliquées pour la présentation de ces états financiers consolidés sont énoncées ci-dessous. Sauf indication contraire, ces méthodes ont été appliquées de façon uniforme pour toutes les périodes présentées.

Périmètre de consolidation

Filiales – Les états financiers consolidés de la société comprennent les actifs, les passifs, les capitaux propres, les produits des activités ordinaires, les charges et les flux de trésorerie de la société de portefeuille et de ses filiales. Une filiale est une entité contrôlée, directement ou indirectement, par la voie de la propriété de plus de 50 % des droits de vote en circulation, ou à l'égard de laquelle Fairfax a, d'autres façons, le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles afin d'obtenir des avantages de ses activités. L'appréciation de l'existence du contrôle repose sur la substance de la relation entre la société et l'entité et tient compte des droits de vote existants et, le cas échéant, des droits de vote potentiels actuellement exerçables et convertibles. Les résultats opérationnels des filiales acquises sont intégrés dans les états financiers consolidés à compter de la date d'acquisition. Les résultats opérationnels des filiales qui ont été cédées pendant l'exercice sont inclus jusqu'à la date à laquelle le contrôle a pris fin, et toute différence entre la juste valeur de la contrepartie reçue et la valeur comptable de la filiale est comptabilisée dans le compte consolidé de résultat. Tous les soldes, profits et transactions intragroupe sont intégralement éliminés.

Les états financiers consolidés ont été établis au 30 septembre sur la base des états financiers individuels des sociétés à cette date. Les méthodes comptables des filiales ont été harmonisées au besoin afin d'assurer leur uniformité avec celles de Fairfax. Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la société et de toutes ses filiales au 30 septembre 2011. Les principales filiales sont les suivantes :

Assurance – Canada

Northbridge Financial Corporation (« Northbridge »)

Assurance – États-Unis

Crum & Forster Holdings Corp. (« Crum & Forster »)
First Mercury Financial Corporation (« First Mercury »)
Zenith National Insurance Corp. (« Zenith National »)

Assurance – Asie

Fairfax Asia comprend :

Falcon Insurance Company Limited (« Falcon »)
First Capital Insurance Limited (« First Capital »)
The Pacific Insurance Berhad (« Pacific Insurance »)
ICICI Lombard General Insurance Company Limited
(participation de 26 % comptabilisée selon la
méthode de la mise en équivalence)
(« ICICI Lombard »)

Liquidation de sinistres

TIG Insurance Company (« TIG »)
Fairmont Specialty Group Inc. (« Fairmont »)
General Fidelity Insurance Company (« GFIC »)
Clearwater Insurance Company (« Clearwater »)
RiverStone Insurance (UK) Limited (« RiverStone (UK) »)
RiverStone Managing Agency Limited
nSpire Re Limited (« nSpire Re »)

Toutes les filiales sont entièrement détenues, à l'exception de Ridley et de First Capital, dans lesquelles la société détient une participation respective de 73,6 % et de 97,7 % (73,5 % et 97,7 %, respectivement, au 31 décembre 2010). Par suite des transactions décrites à la note 21, la société a acquis des participations de 100 % dans First Mercury et Pacific Insurance au premier trimestre de 2011, une participation de 100 % dans William Ashley au troisième trimestre de 2011 et des participations de 100 % dans Zenith National et GFIC en 2010.

La société de portefeuille est une société de portefeuille de services financiers disposant d'importantes liquidités qui, généralement, ne sont pas restreintes par les autorités de réglementation du secteur des assurances. Les filiales en exploitation sont principalement des assureurs et des réassureurs qui sont souvent assujettis à un vaste éventail de lois et de règlements sur l'assurance ou d'autres domaines qui varient d'une collectivité territoriale à une autre et visent à protéger les titulaires de police plutôt que les investisseurs. Ces lois et règlements peuvent restreindre la capacité des filiales en exploitation à verser des dividendes ou des distributions à leurs sociétés mères. Une distinction en matière de classement est donc établie dans l'état consolidé de la situation financière et le tableau consolidé des flux de trésorerie de la société entre la trésorerie et les placements à court terme de la société de portefeuille et ceux des filiales en exploitation afin de fournir des informations supplémentaires sur la liquidité, le levier financier et la structure du capital de la société.

Participations ne donnant pas le contrôle – Une participation ne donnant pas le contrôle est initialement comptabilisée en fonction de la part proportionnelle dans l'actif net identifiable de la filiale à la date de son acquisition; elle est ultérieurement ajustée pour tenir compte de la part attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle des variations des résultats et des capitaux de la filiale acquise. L'incidence des transactions avec des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle est comptabilisée en capitaux propres si elles ne donnent pas lieu à un changement de contrôle.

Participations dans des entreprises associées – Les participations dans des entreprises associées sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, et se composent de participations dans des sociétés par actions, des sociétés en commandite et des fiducies sur lesquelles la société a la capacité d'exercer une influence notable, mais pas le contrôle. L'influence notable est présumée exister lorsque la société détient, directement ou indirectement, entre 20 % et 50 % des droits de vote en circulation de la société émettrice. L'appréciation de l'existence de l'influence notable repose sur la substance de la relation entre la société et l'entité émettrice et tient compte des droits de vote existants et, le cas échéant, des droits de vote potentiels actuellement exerçables et convertibles. Ces participations sont présentées dans les participations dans des entreprises associées, dans les états consolidés de la situation financière, et la quote-part revenant à la société du résultat net et des autres éléments du résultat global des entreprises associées est présentée dans le poste correspondant des comptes consolidés de résultat et des états

consolidés du résultat global, respectivement. Les profits et les pertes réalisés à la cession de participations dans des entreprises associées et les pertes de valeur des participations dans des entreprises associées sont compris dans les profits nets (pertes nettes) sur placements. Selon la méthode de la mise en équivalence, une participation dans une entreprise associée est initialement comptabilisée au coût, et ajustée par la suite pour rendre compte des variations de la quote-part revenant à la société de l'actif net de l'entreprise associée survenues postérieurement à l'acquisition. Tout excédent du coût d'acquisition sur la quote-part de la société dans la juste valeur nette des actifs, des passifs et des passifs éventuels identifiables à la date d'acquisition est comptabilisé en tant que goodwill. Cet excédent est compris dans la valeur comptable de la participation. Les comptes des entreprises associées étrangères sont convertis de la même manière que ceux des filiales à l'étranger. Lorsque la quote-part revenant à la société des pertes d'une entreprise associée est égale ou supérieure à sa participation dans l'entreprise associée, la société cesse de comptabiliser les pertes, sauf si elle a des obligations au nom de l'entreprise associée.

À chaque date de clôture, ou plus fréquemment si les conditions le dictent, la direction apprécie si les participations dans les entreprises associées ont subi une dépréciation. Si l'appréciation de la direction révèle qu'il existe une indication objective de dépréciation, la participation dans l'entreprise associée est ramenée à sa valeur recouvrable, qui est la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité. Les pertes de valeur antérieurement comptabilisées sont reprises lorsqu'il existe une preuve qu'il y a eu des changements dans les estimations utilisées pour déterminer la valeur recouvrable de l'entreprise associée depuis la dernière comptabilisation d'une perte de valeur. La reprise est comptabilisée au compte consolidé de résultat dans la mesure où la valeur comptable de l'entreprise associée postérieure à la reprise ne dépasse pas la valeur comptable qui aurait été déterminée si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée dans des périodes antérieures. Les pertes de valeur et les reprises de pertes de valeur sont comptabilisées dans les profits nets (pertes nettes) sur placements, dans le compte consolidé de résultat.

Les plus récents états financiers des entreprises associées sont utilisés pour appliquer la méthode de la mise en équivalence. La différence entre la date de clôture des entreprises associées et celle de la société ne dépasse pas trois mois. Des ajustements sont effectués pour prendre en compte les effets des transactions ou événements importants qui se sont produits entre la date de clôture des entreprises associées et celle de la société.

Regroupements d'entreprises

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Selon cette méthode, la contrepartie transférée à l'occasion d'un regroupement d'entreprises est évaluée à la juste valeur à la date d'acquisition. Cette contrepartie comprend toute trésorerie versée plus la juste valeur, à la date de l'échange, des actifs transférés, des passifs contractés et des titres de capitaux propres émis par la société ou ses filiales. La contrepartie transférée comprend également les ententes de contrepartie éventuelle comptabilisées à la juste valeur. Les coûts liés à l'acquisition et directement attribuables à celle-ci sont passés en charges dans la période et présentés dans les charges opérationnelles. À la date d'acquisition, la société comptabilise les actifs identifiables acquis, les passifs repris et toute participation ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise. Les actifs identifiables acquis et les passifs identifiables repris sont initialement comptabilisés à la juste valeur. Si la contrepartie transférée est inférieure à la juste valeur des actifs nets identifiables acquis, l'excédent est comptabilisé dans le compte consolidé de résultat.

Toute participation précédemment détenue dans les parts de capitaux propres de l'entreprise acquise est réévaluée à la juste valeur à la date du regroupement d'entreprises et tout profit ou perte en résultant est comptabilisé dans le compte consolidé de résultat.

Goodwill et immobilisations incorporelles

Goodwill – Le goodwill comptabilisé correspond à l'excédent de la contrepartie transférée sur la juste valeur des actifs nets identifiables acquis lors d'un regroupement d'entreprises, déduction faite du cumul des pertes de valeur. Aux fins de l'application du test de dépréciation, le goodwill est affecté aux unités génératrices de trésorerie qui devraient bénéficier de l'acquisition. Les unités génératrices de trésorerie représentent le niveau le plus bas auquel le goodwill fait l'objet d'un suivi pour des besoins de gestion interne. Une fois l'an, ou plus fréquemment s'il existe des indications potentielles de dépréciation, la valeur comptable d'une unité génératrice de trésorerie, y compris le goodwill qui y est affecté, est comparée avec la valeur recouvrable, qui est la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité. La perte de valeur du goodwill correspond à l'excédent de la valeur comptable sur la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie, et cette perte est inscrite comme charge opérationnelle dans le compte consolidé de résultat. Les pertes de valeur ne font pas l'objet d'une reprise si la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie augmente ultérieurement. Les justes valeurs estimatives sont sensibles aux hypothèses retenues pour l'évaluation.

Le goodwill est décomptabilisé à la sortie d'une unité génératrice de trésorerie à laquelle le goodwill a été antérieurement affecté, la différence entre le produit et la valeur comptable de l'unité génératrice de trésorerie (y compris le goodwill et les

soldes latents comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat global) étant comptabilisée dans le compte consolidé de résultat.

Immobilisations incorporelles – Les immobilisations incorporelles comprennent principalement les relations clients et relations courtiers, les marques, les logiciels (y compris les systèmes d'entreprises) et d'autres actifs non monétaires identifiables acquis sans substance physique.

Les immobilisations incorporelles sont initialement comptabilisées au coût (juste valeur lorsqu'elles sont acquises dans le cadre d'un regroupement d'entreprises) et sont ultérieurement évaluées au coût moins le cumul des amortissements et le cumul des pertes de valeur, l'amortissement étant calculé selon le mode linéaire sur la durée d'utilité estimative des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée. L'utilisation prévue, la durée d'utilité attendue et les avantages économiques pouvant être tirés des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée sont évalués par la société lorsqu'il existe des indications potentielles de dépréciation. Les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée ne sont pas amortissables, mais elles sont soumises à un test de dépréciation une fois l'an ou plus fréquemment s'il existe des indications potentielles de dépréciation. Si des événements ou des changements de circonstances indiquent qu'une perte de valeur comptabilisée antérieurement a diminué ou n'existe plus, une reprise est comptabilisée dans le compte consolidé de résultat dans la mesure où la valeur comptable de l'immobilisation incorporelle après la reprise ne dépasse pas la valeur comptable qui aurait été comptabilisée s'il n'y avait pas eu de perte de valeur.

Les durées d'utilité estimatives des immobilisations incorporelles de la société s'établissent comme suit :

Relations clients et relations courtiers	De 8 à 20 ans
Marques	Indéterminée
Logiciels	De 3 à 15 ans

Conversion des monnaies étrangères

Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation – Les états financiers consolidés sont présentés en dollars américains, à savoir la monnaie fonctionnelle de la société de portefeuille et la monnaie de présentation du groupe consolidé.

Transactions et éléments de l'état consolidé de la situation financière libellés en monnaies étrangères – Les transactions libellées en monnaies étrangères sont converties dans la monnaie fonctionnelle de la société de portefeuille et de ses filiales aux cours de change en vigueur à la date des transactions. Les écarts de change découlant du règlement de ces transactions et de la conversion, aux cours de change de clôture, des actifs et des passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont comptabilisés dans le compte consolidé de résultat. Les éléments non monétaires comptabilisés au coût sont convertis au cours de change à la date de la transaction. Les éléments non monétaires comptabilisés à la juste valeur sont convertis à la date à laquelle la juste valeur a été établie.

Conversion des filiales à l'étranger – La monnaie fonctionnelle de certaines des filiales de la société (principalement au Canada, au Royaume-Uni et en Asie) diffère de la monnaie de présentation du groupe consolidé, qui est le dollar américain. En conséquence, les actifs et les passifs de ces filiales sont convertis dans le cadre de la consolidation aux cours de change en vigueur à la date de clôture. Les produits des activités ordinaires et les charges sont convertis au cours de change moyen de la période. Les écarts latents résultant de la conversion sont comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat global.

Dans le cadre de la consolidation, les écarts de change résultant de la conversion d'un élément monétaire faisant partie de l'investissement net dans une filiale à l'étranger sont comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat global. À la sortie d'un investissement dans une filiale à l'étranger, les écarts nets de conversion connexes sont reclassés depuis le cumul des autres éléments du résultat global vers le compte consolidé de résultat, à titre de composante du profit net ou de la perte nette à la sortie.

Le goodwill et les ajustements de la juste valeur découlant de l'acquisition d'un établissement à l'étranger sont traités comme des actifs et des passifs de l'établissement à l'étranger en question, et ils sont convertis aux cours de change en vigueur à la date de clôture. Les différences de conversion connexes sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global.

Couverture d'un investissement net – Dans une relation de couverture d'un investissement net, les profits et les pertes rattachés à la partie efficace de la couverture sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global. Les profits et les pertes rattachés à la partie inefficace de la couverture sont comptabilisés dans les profits nets (pertes nettes) sur placements, dans les comptes consolidés de résultat. Les profits et les pertes inscrits dans le cumul des autres éléments

du résultat global sont comptabilisés en résultat net lorsqu'il y a réduction de l'investissement net couvert dans l'établissement à l'étranger.

Résultat global

Le résultat global comprend le résultat net et les autres éléments du résultat global. Il englobe l'ensemble des variations du total des capitaux propres survenues au cours de la période, à l'exclusion de celles qui résultent des apports des propriétaires et des distributions à ces derniers. Les différences de conversion latentes découlant des filiales et des entreprises associées à l'étranger dont la monnaie fonctionnelle n'est pas le dollar américain et les variations de la juste valeur de la partie efficace des instruments de couverture de flux de trésorerie et des couvertures des investissements nets dans des établissements à l'étranger sont comptabilisées à l'état consolidé du résultat global et incluses dans le cumul des autres éléments du résultat global jusqu'à ce qu'elles soient comptabilisées dans le compte consolidé de résultat. Le cumul des autres éléments du résultat global (déduction faite des impôts sur le résultat) figure à l'état consolidé de la situation financière comme composante des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires. Les écarts actuariels et les variations des montants de limitation de l'actif afférents aux régimes de retraite et d'avantages complémentaires de retraite à prestations définies sont comptabilisés en autres éléments du résultat global et ultérieurement inclus dans les résultats non distribués.

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

Les tableaux consolidés des flux de trésorerie de la société sont préparés selon la méthode indirecte, et les flux de trésorerie sont classés en flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles, d'investissement et de financement.

Trésorerie et équivalents – La trésorerie et les équivalents sont constitués de la trésorerie et des placements à court terme très liquides de la société de portefeuille et des filiales qui sont facilement convertibles en trésorerie et dont l'échéance est d'au plus trois mois à l'achat. Ils ne comprennent pas la trésorerie et les placements à court terme très liquides qui sont soumis à restrictions. La trésorerie et les équivalents comprennent l'encaisse, les dépôts à vue auprès de banques et d'autres placements à court terme très liquides dont l'échéance est d'au plus trois mois à l'achat. La valeur comptable de la trésorerie et des équivalents correspond approximativement à leur juste valeur.

Placements

Les placements comprennent la trésorerie et les équivalents, les placements à court terme, les instruments financiers non dérivés, les dérivés, les immeubles de placement et les participations dans des entreprises associées. La direction détermine le classement approprié des placements dans les titres à revenu fixe et les titres de capitaux propres à la date de leur acquisition.

Classement des actifs financiers non dérivés – Les placements dans des titres de capitaux propres et dans des instruments de créance qui ne répondent pas aux conditions pour l'évaluation au coût amorti (voir ci-dessous) sont classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net. Les actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés à la juste valeur à l'état consolidé de la situation financière. Les profits et les pertes réalisés et latents sont comptabilisés dans les profits nets (pertes nettes) sur placements, dans le compte consolidé de résultat, et dans les activités opérationnelles, dans le tableau consolidé des flux de trésorerie. Les dividendes et les intérêts gagnés, déduction faite des intérêts engagés, sont inclus dans les intérêts et dividendes, dans le compte consolidé de résultat, et dans les activités opérationnelles dans le tableau consolidé des flux de trésorerie, sauf pour les produits d'intérêts provenant de titres adossés à des créances hypothécaires. Les intérêts provenant de titres adossés à des créances hypothécaires sont compris dans les profits nets (pertes nettes) sur placements, dans le compte consolidé de résultat, et dans les activités opérationnelles, dans le tableau consolidé des flux de trésorerie.

Un instrument de créance est évalué au coût amorti si i) l'objectif du modèle économique de la société est de détenir l'instrument afin de percevoir les flux de trésorerie contractuels; et ii) les conditions contractuelles de l'instrument donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de capital et à des versements d'intérêts sur le capital restant dû. Par ailleurs, les instruments de créance qui répondent aux conditions pour l'évaluation au coût amorti peuvent être désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net si cette désignation élimine ou réduit sensiblement une non-concordance comptable. Le modèle économique actuel de la société ne permet l'évaluation d'aucun placement dans des instruments de créance au coût amorti.

Les placements dans des titres de capitaux propres qui ne sont pas détenus à des fins de transaction peuvent être irrévocablement désignés, lors de la comptabilisation initiale, comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. La société n'a désigné aucun de ses instruments de capitaux propres comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Comptabilisation et évaluation des actifs financiers non dérivés – La société comptabilise les achats et les ventes d'actifs financiers à la date de transaction, soit la date à laquelle elle s'engage à acheter ou à vendre l'actif. Les transactions non réglées sont inscrites à l'état consolidé de la situation financière dans les autres actifs ou dans les créditeurs et charges à payer.

Les coûts de transaction liés aux actifs financiers classés ou désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés.

Un actif financier est décomptabilisé lorsque les droits de recevoir les flux de trésorerie provenant du placement sont arrivés à expiration ou que la société a transféré la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif.

Détermination de la juste valeur – La juste valeur de la quasi-totalité des instruments financiers de la société est évaluée selon une approche marché ou une approche bénéfices. Il peut être nécessaire de poser des jugements importants pour interpréter les données du marché servant à établir les justes valeurs estimatives. Par conséquent, les valeurs réelles qui pourraient être réalisées dans une transaction de marché future pourraient être différentes des estimations figurant dans les présents états financiers consolidés. L'utilisation d'hypothèses de marché ou de méthodes d'estimation différentes pourrait avoir une incidence significative sur la juste valeur estimative. Les justes valeurs des instruments financiers se fondent sur les cours acheteur pour les actifs financiers et les cours vendeur pour les passifs financiers. La société classe ses évaluations à la juste valeur selon la hiérarchie à trois niveaux décrite ci-dessous :

Niveau 1 – Les données d'entrée sont des prix (non ajustés) cotés pour des instruments identiques négociés sur des marchés actifs. La juste valeur de la majorité des actions ordinaires, des options d'achat sur titres de capitaux propres et de certains bons de souscription de la société est fondée sur des prix cotés sur des marchés actifs.

Niveau 2 – Les données d'entrée comprennent des données d'entrée directement ou indirectement observables (autres que les données d'entrée de niveau 1), comme les prix cotés pour des instruments financiers similaires négociés sur des marchés actifs, les prix cotés pour des instruments financiers identiques ou similaires négociés sur des marchés inactifs et d'autres données d'entrée observables de marché. La juste valeur de la majorité des placements de la société dans des obligations, des contrats dérivés (swaps sur rendement total et swaps sur défaillance) et certains bons de souscription est fondée sur des prix de courtiers et contrepartistes tiers.

La juste valeur des placements dans certaines sociétés en commandite classés comme actions ordinaires dans les états consolidés de la situation financière repose sur la valeur de l'actif net reçue du commandité, ajustée pour tenir compte de la liquidité, au besoin. Elle est classée dans le niveau 2 lorsque les placements peuvent être liquidés ou rachetés dans un délai d'au plus trois mois après remise d'un avis au commandité. Autrement, les placements dans des sociétés en commandite sont classés dans le niveau 3 de la hiérarchie de la juste valeur.

Niveau 3 – Les données d'entrée comprennent les données d'entrée non observables servant à évaluer les instruments financiers. La direction doit formuler ses propres hypothèses à l'égard des données d'entrée non observables car il n'y a que peu, sinon pas, d'activité sur les marchés relativement à ces actifs et passifs ou encore de données d'entrée connexes observables pouvant être corroborées à la date d'évaluation.

Les transferts entre les catégories de la hiérarchie de la juste valeur sont considérés avoir été effectués dès le début de la période de présentation de l'information financière dans laquelle le transfert a été établi.

La vraisemblance des prix obtenus des courtiers et contrepartistes tiers est évaluée en comparant les justes valeurs fournies avec des prix de transactions récentes sur des actifs similaires, lorsque de telles transactions sont disponibles, des modèles d'actualisation des flux de trésorerie reconnus dans le secteur (qui intègrent des estimations relatives au montant et à l'échelonnement des flux de trésorerie futurs ainsi que des données d'entrée observables de marché, comme des écarts de crédit et des taux d'actualisation) et des modèles d'évaluation des options (qui intègrent des données d'entrée observables de marché telles que le prix coté, la volatilité, le rendement de dividende du titre sous-jacent et le taux d'intérêt sans risque).

La vraisemblance de la juste valeur des dérivés liés aux indices des prix à la consommation (« IPC ») est évaluée en comparant les justes valeurs reçues des courtiers et contrepartistes avec les valeurs déterminées à l'aide de modèles d'évaluation des options qui intègrent des données d'entrée observables et non observables de marché, comme la valeur actuelle de l'IPC pertinent sous-jacent au dérivé, le taux de swap sur inflation, le taux de swap nominal et la volatilité de l'inflation, et en les comparant avec des transactions de marché récentes, lorsque de telles transactions sont disponibles. La juste valeur des dérivés liés à l'IPC est sensible à des hypothèses telles que les attentes du marché par rapport aux taux d'inflation futurs et aux volatilités liées à l'inflation.

Placements à court terme – Les placements à court terme sont des placements dont l'échéance est de trois à douze mois au moment de l'achat. Les placements à court terme sont classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, et leur valeur comptable correspond approximativement à leur juste valeur.

Débiteurs et créditeurs

Les débiteurs et les créditeurs sont initialement comptabilisés à la juste valeur. En raison de leur échéance rapprochée, leur valeur comptable est considérée correspondre approximativement à leur juste valeur.

Titres vendus à découvert et instruments financiers dérivés

Titres vendus à découvert – Les titres vendus à découvert représentent des obligations de livrer des titres qui n'étaient pas détenus au moment de leur vente. Ces obligations sont comptabilisées à la juste valeur, et les variations de leur juste valeur sont comptabilisées dans les profits nets (pertes nettes) sur placements lorsque la juste valeur est déterminée à l'aide de données d'entrée de niveau 1 (décrit ci-dessus).

Instruments financiers dérivés – Les instruments financiers dérivés peuvent comprendre les swaps sur taux d'intérêt, les swaps sur défaillance, les swaps de devises et les swaps sur rendement total, les dérivés liés à l'IPC, les contrats à terme, les contrats à livrer, les bons de souscription et les options, lesquels dérivent tous leur valeur principalement des variations des taux d'intérêt, des cours de change, des notations de crédit, des prix de marchandises ou des titres de capitaux propres sous-jacents. Un contrat dérivé peut être négocié en bourse ou sur un marché hors cote. Les dérivés négociés en bourse sont standardisés; ils comprennent les contrats à terme et certaines options. Les contrats dérivés du marché hors cote sont négociés sur une base individuelle par les parties en cause, et peuvent comprendre les contrats à livrer, les dérivés liés à l'IPC et les swaps de la société.

La société recourt aux dérivés principalement pour atténuer les risques financiers découlant des titres qu'elle détient et de ses montants de réassurance à recouvrer. Les dérivés qui ne sont pas expressément désignés comme éléments de couverture ou qui ne répondent pas aux conditions d'application de la comptabilité de couverture sont comptabilisés à la juste valeur dans l'état consolidé de la situation financière, et les variations de la juste valeur sont inscrites dans les profits nets (pertes nettes) sur placements, dans le compte consolidé de résultat et dans les activités opérationnelles dans le tableau consolidé des flux de trésorerie. La société surveille l'efficacité avec laquelle les dérivés répondent aux objectifs de gestion des risques. L'établissement de la juste valeur des instruments financiers dérivés de la société pour lesquels il n'existe pas de prix coté sur un marché actif est décrit à la rubrique « Placements » ci-dessus. La société n'a désigné aucun actif ou passif financier (y compris les dérivés) comme élément de couverture à des fins comptables, à l'exception de la couverture de son investissement net dans Northbridge décrite à la note 7.

La juste valeur des dérivés en situation de profit est présentée, dans les états consolidés de la situation financière, dans les dérivés et autres actifs investis, dans les placements de portefeuille et dans la trésorerie et les placements de la société de portefeuille. La juste valeur des dérivés en situation de perte et les obligations d'achat de titres vendus à découvert, le cas échéant, est présentée, dans les états consolidés de la situation financière, dans les obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés. La prime initiale versée pour un contrat dérivé, s'il en est, est comptabilisée comme un actif dérivé et ajustée par la suite en fonction des variations de la valeur de marché du contrat à chaque date de clôture. Les variations de la valeur de marché d'un contrat sont comptabilisées à titre de profits nets (pertes nettes) sur placements dans les comptes consolidés de résultat à chaque date de clôture, et un ajustement correspondant est apporté à la valeur comptable de l'actif ou du passif dérivé.

La juste valeur de la majorité des options d'achat sur titres de capitaux propres et de certains bons de souscription de la société est fondée sur des prix cotés sur des marchés actifs qui sont considérés être des données d'entrée de niveau 1 (décrit ci-dessus). La juste valeur de la majorité des contrats dérivés et de certains bons de souscription de la société est fondée sur des prix de courtiers et contrepartistes tiers qui sont considérés être des données d'entrée de niveau 2 (décrit ci-dessus). Sont compris dans le niveau 3 les placements dans des dérivés liés à l'IPC qui sont évalués à l'aide de prix de courtiers et contrepartistes qui, selon ce qu'a déterminé la société, utilisent des données d'entrée observables sur le marché, à l'exception de la volatilité de l'inflation, qui n'est pas observable sur le marché.

La trésorerie reçue de contreparties ou donnée à des contreparties à titre de garantie d'actifs ou de passifs dérivés, respectivement, est comprise dans le passif ou l'actif dans l'état consolidé de la situation financière. Les titres reçus en garantie de contreparties ne sont pas inscrits en tant qu'actifs. Les titres donnés en garantie à des contreparties continuent d'être inscrits en tant qu'actifs et sont présentés dans les actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés, dans l'état consolidé de la situation financière.

Contrats sur titres de capitaux propres – Les positions acheteur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres détenues par la société lui permettent de recevoir le rendement total d'un indice boursier ou d'un titre de capitaux propres individuel sur la base d'un notionnel (y compris les dividendes ainsi que les gains et pertes en capital) en échange du paiement d'intérêts à taux variable sur le notionnel. Par ailleurs, les positions vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres permettent à la société de verser le rendement total d'un indice boursier ou d'un titre de capitaux propres individuel sur la base d'un notionnel en échange de l'encaissement d'intérêts à taux variable

sur le notionnel. La société présente les dividendes et les intérêts payés ou reçus liés à ses positions acheteur et vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres pour un montant net sous la rubrique dérivés et autres du poste intérêts et dividendes dans les comptes consolidés du résultat. Les swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers de la société renferment des dispositions de révision contractuelle qui obligent les parties à régler en trésorerie, sur une base trimestrielle, toute variation de la valeur de marché survenue depuis le règlement précédent. Tout montant en trésorerie versé pour régler des variations défavorables de la valeur de marché, et à l'inverse, celui reçu en guise de règlement de variations favorables de cette valeur est comptabilisé à titre de profit net (perte nette) sur placements dans le compte consolidé de résultat. Si la date de révision contractuelle d'un contrat ne correspond pas à la date de clôture, la société comptabilise des profits nets (pertes nettes) sur placements dans le compte consolidé de résultat afin d'ajuster la valeur comptable de l'actif ou du passif dérivé qui est associé à chaque contrat de swap sur rendement total et ainsi de refléter sa juste valeur à la date de clôture. Les règlements définitifs en trésorerie des swaps sur rendement total sont comptabilisés dans les profits nets (pertes nettes) sur placements, déduction faite de toute variation de la valeur de marché latente et auparavant comptabilisée depuis la dernière date de révision trimestrielle. Les swaps sur rendement total n'exigent aucun investissement initial net et, à leur entrée en vigueur, leur juste valeur est nulle.

Contrats sur crédit – La prime initiale versée pour chaque contrat sur crédit est comptabilisée comme un actif dérivé et ajustée par la suite en fonction des variations de la valeur de marché du contrat à chaque date de clôture. Les variations de la valeur de marché d'un contrat sont comptabilisées à titre de profits nets (pertes nettes) sur placements dans les comptes consolidés de résultat de la société à chaque date de clôture, et un ajustement correspondant est apporté à la valeur comptable de l'actif dérivé. En règle générale, au fur et à mesure que la durée restante moyenne d'un contrat diminue, sa juste valeur (exclusion faite de l'incidence des écarts de crédit) baisse aussi.

Contrats liés à l'IPC – La prime initiale versée pour chaque contrat est comptabilisée comme un actif dérivé et ajustée par la suite en fonction des variations latentes de la juste valeur du contrat à chaque date de clôture. Les variations latentes de la juste valeur d'un contrat sont comptabilisées à titre de profits nets (pertes nettes) sur placements dans les comptes consolidés de résultat à chaque date de clôture, et un ajustement correspondant est apporté à la valeur comptable de l'actif dérivé. En règle générale, au fur et à mesure que la durée restante moyenne d'un contrat diminue, sa juste valeur (exclusion faite de l'incidence des variations de l'IPC) baisse aussi.

Contrats d'assurance

Les contrats d'assurance sont des contrats comportant un risque d'assurance significatif à l'origine du contrat. Il y a risque d'assurance lorsque la société convient d'indemniser un titulaire de police si un événement futur incertain spécifié affecte de façon défavorable le titulaire de la police. Il se définit comme la possibilité de payer (y compris la variabilité du moment du paiement) un montant significativement plus élevé dans un scénario où l'événement assuré survient que s'il ne survient pas. Les scénarios pris en compte ne comprennent que ceux qui ont une substance commerciale. Les contrats qui ne répondent pas à la définition de contrat d'assurance énoncée dans les IFRS sont classés comme contrats d'investissement, contrats dérivés ou contrats de service, selon le cas.

Comptabilisation des produits des activités ordinaires – Les primes souscrites sont différées à titre de primes non acquises et comptabilisées comme produits des activités ordinaires, déduction faite des primes cédées, de façon proportionnelle sur la durée des polices sous-jacentes. Les primes nettes acquises sont présentées avant déduction des taxes sur les primes, lesquelles sont comprises dans les charges opérationnelles à mesure que les primes connexes sont gagnées. Dans le cas des contrats de réassurance pour lesquels les rapports des sociétés cédantes pour la période n'ont pas à être fournis avant la date de clôture, aux termes du contrat, les primes de réassurance sont estimées contrat par contrat sur la base des profils et de l'expérience passés des sociétés cédantes. Le coût de la réassurance achetée par la société (primes cédées) est compris dans les montants à recouvrer de réassureurs et amorti sur la durée du contrat en proportion du montant de protection d'assurance fourni. Les primes non acquises représentent la part des primes souscrites se rapportant à des périodes de couverture d'assurance et de réassurance postérieures à la date de clôture. Les pertes de valeur relatives aux primes d'assurance à recevoir sont comprises dans les charges opérationnelles, dans le compte consolidé de résultat.

Frais d'acquisition de primes différés – Certains frais d'acquisition de contrats d'assurance, notamment les commissions des courtiers et les taxes sur les primes, sont différés et passés en charges à mesure que les primes sont acquises. Le montant des frais d'acquisition de primes différés est limité à sa valeur de réalisation estimative, laquelle est fonction des primes non acquises connexes et tient compte des sinistres et frais de règlement de sinistres prévus et du montant estimatif des coûts restants de gestion du contrat, établi selon l'expérience passée. La recouvrabilité ultime des frais d'acquisition de primes différés est déterminée sans égard aux produits de placement. Les pertes de valeur relatives aux frais d'acquisition de primes différés sont comprises dans les charges opérationnelles, dans le compte consolidé de résultat.

Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – Selon les lois d'assurance applicables, les règlements et les méthodes actuarielles généralement reconnues au Canada, la société est tenue de constituer des provisions pour le paiement des sinistres et des frais de règlement des sinistres découlant de ses produits d'assurance IARD et de la

liquidation de ses anciennes activités d'assurance. Ces provisions représentent le coût ultime attendu pour régler les sinistres subis avant la date de clôture mais non encore réglés à cette date. La société constitue ses provisions par gamme de produits, type et ampleur de couverture et année de survenance. Les provisions pour sinistres non réglés se classent dans deux catégories : les provisions pour sinistres déclarés et les provisions pour sinistres subis et non déclarés (« SSND »). En outre, des provisions sont constituées pour les frais de règlement des sinistres, qui comprennent les frais juridiques et autres qu'il est prévu d'engager pour finaliser le règlement des sinistres. Les sinistres et les frais de règlement de sinistres sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés.

Les provisions de la société pour sinistres déclarés et frais de règlement de sinistres sont fondées sur des estimations des paiements futurs à effectuer pour régler les sinistres déclarés d'assurance IARD et les sinistres provenant de la liquidation de ses anciennes activités d'assurance. La société fonde ces estimations (provisions calculées dossier par dossier) sur les faits disponibles au moment où les provisions sont constituées et, dans le cas de la réassurance, sur les rapports et les estimations pour les dossiers individuels reçus des sociétés cédantes. La société constitue généralement ces provisions sans actualisation (à l'exception du fait que les montants découlant de certaines activités d'indemnisation des accidents de travail sont actualisés, tel qu'il est décrit ci-après) afin de comptabiliser les coûts estimatifs à engager pour assurer le règlement définitif des sinistres non réglés, compte tenu de l'inflation ainsi que d'autres facteurs susceptibles d'influer sur le montant des provisions nécessaires, dont certains sont subjectifs et certains sont tributaires d'événements futurs. Pour déterminer le montant des provisions, la société tient compte des tendances et du profil historiques des règlements de sinistres, des niveaux en cours de sinistres non réglés et des types de couverture. En outre, les décisions des tribunaux, la conjoncture économique et l'attitude du public peuvent influencer sur le montant définitif du règlement et, par conséquent, sur l'estimation des provisions par la société. Entre la date de déclaration et la date de règlement d'un sinistre, les circonstances peuvent changer, ce qui pourrait donner lieu à des modifications des provisions constituées. Des éléments tels que les modifications apportées aux lois et aux interprétations de la jurisprudence pertinente, le résultat de procès, l'évolution des frais médicaux, ainsi que l'évolution du prix des matières et des taux de main-d'œuvre pour la réparation des voitures et des immeubles peuvent avoir une incidence significative sur les coûts de règlement définitifs. Par conséquent, la société examine et réévalue régulièrement les sinistres et les provisions. Tout ajustement consécutif est comptabilisé dans le compte consolidé de résultat de la période où il est effectué. Les montants définitifs payés pour les sinistres et les frais de règlement de sinistres peuvent différer significativement des montants des provisions initialement ou actuellement constituées.

Les passifs estimatifs au titre des sinistres mettant en cause des prestations à vie d'indemnisation des accidents du travail sont inscrits dans l'état consolidé de la situation financière pour leur montant actualisé. Dans le cas des passifs liés aux prestations à vie, la société utilise des tables pour constituer les provisions, selon des hypothèses de mortalité types, et elle actualise ces provisions par application de taux d'intérêt allant de 3,5 % à 5,0 %. La charge de désactualisation de la période est comprise dans le montant net des sinistres dans le compte consolidé de résultat.

La société constitue également des provisions pour les SSND sans actualisation (sauf pour les sinistres mettant en cause des prestations à vie d'indemnisation des accidents du travail) afin de comptabiliser le coût estimatif des sinistres pour des événements qui sont déjà survenus mais qui n'ont pas encore été déclarés. Ces provisions sont constituées afin de comptabiliser les coûts estimatifs à engager pour assurer le règlement définitif de ces sinistres non déclarés. Comme ces sinistres n'ont pas encore été déclarés, la société s'appuie sur des renseignements historiques et des modèles statistiques, selon les gammes de produits ainsi que le type et l'ampleur de la couverture, pour estimer son passif au titre des SSND. La société utilise également les tendances en matière de sinistres déclarés, la gravité des sinistres, la croissance de l'exposition et d'autres facteurs pour estimer ses provisions pour SSND. La société révisé ces provisions à mesure que des renseignements supplémentaires deviennent disponibles et que les sinistres sont déclarés.

Le délai nécessaire pour connaître et régler les sinistres est un facteur important à prendre en compte dans l'établissement des provisions de la société. Les sinistres de courte durée, comme les dommages aux biens, sont normalement déclarés peu de temps après la survenance de l'incident et sont généralement réglés dans les quelques mois suivant l'incident déclaré. Les sinistres de longue durée, comme ceux liés à la pollution, à l'amiante et à la responsabilité produit, peuvent prendre des années à évoluer et plus de temps avant d'atteindre un règlement. Pour les sinistres de longue durée, les renseignements concernant l'événement, comme les traitements médicaux requis et les mesures et coûts nécessaires pour remédier à la pollution, peuvent ne pas être facilement disponibles. Par conséquent, l'analyse de l'établissement des provisions pour les activités comportant des sinistres de longue durée est généralement plus difficile et susceptible de plus d'incertitude que les sinistres de courte durée.

Étant donné que la société ne constitue pas de provision pour les catastrophes avant la survenance de tels événements, ceux-ci peuvent occasionner une volatilité des niveaux de sinistres subis et des provisions, sous réserve des effets des recouvrements de réassurance. Cette volatilité peut être conditionnelle aux faits nouveaux d'ordre politique et juridique qui se produisent après la survenance de l'événement.

Techniques d'estimations – Les provisions pour sinistres et frais de règlement de sinistres et les provisions pour primes non acquises sont déterminées sur la base de la sinistralité antérieure, des connaissances ou des événements liés aux sinistres, des modalités des polices pertinentes et de l'interprétation des circonstances. L'expérience acquise dans des dossiers similaires et les tendances historiques en matière de paiement pour les sinistres sont particulièrement pertinentes. L'approche comprend également la prise en compte de l'évolution des tendances en matière de paiement pour les sinistres, l'importance potentielle à long terme des événements d'envergure, le niveau des sinistres non réglés, les changements législatifs, les décisions judiciaires et la conjoncture économique et politique.

Lorsque cela est possible, la société applique des techniques multiples pour estimer les provisions requises, car cette façon de faire approfondit la compréhension des tendances inhérentes aux données projetées. La société établit ses estimations des sinistres et des frais de règlement de sinistres après avoir examiné plusieurs méthodes actuarielles de projection généralement reconnues et un certain nombre de bases diverses pour déterminer les provisions. Celles-ci comprennent les méthodes fondées sur les éléments suivants :

- l'évolution des sinistres réglés antérieurement, lorsque les paiements à ce jour sont extrapolés pour chaque année antérieure;
- les estimations fondées sur une projection du nombre de sinistres et du coût moyen;
- l'évolution des sinistres déclarés, lorsque les sinistres déclarés à ce jour pour chaque année sont extrapolés en fonction de l'évolution observée pour les années antérieures;
- les ratios sinistres-primes attendus.

En outre, la société a recours à d'autres techniques, comme les méthodes globales d'étalonnage pour les catégories spécialisées d'affaires. Pour sélectionner la meilleure estimation, la société prend en compte l'adéquation des méthodes et des bases aux circonstances particulières de la catégorie de provision et de l'année de souscription. Le processus vise à sélectionner la meilleure estimation la plus appropriée.

Les sinistres d'envergure qui influent sur chaque catégorie d'affaires importante sont généralement évalués séparément, et sont soit évalués à la valeur nominale des estimations des experts en sinistres, soit projetés séparément pour permettre l'évolution future des sinistres d'envergure.

Les provisions sont calculées compte non tenu de tout recouvrement de réassurance. Une estimation distincte est effectuée pour les montants qui seront recouvrables auprès de réassureurs sur la base du montant brut des provisions, après examen de la recouvrabilité.

Les provisions pour sinistres et frais de règlement de sinistres sont soumises à un examen au niveau des filiales, et au niveau de la société dans son ensemble par le chef des risques et des actuaires tiers indépendants. En outre, dans le cas des classes majeures pour lesquelles les risques et les incertitudes inhérentes aux provisions sont les plus importants, des examens détaillés ad hoc sont effectués par des conseillers qui sont en mesure de mettre à contribution leur expertise spécialisée et leurs grandes connaissances des tendances sectorielles actuelles en matière d'évolution des sinistres. Les résultats de ces examens sont pris en compte pour établir les niveaux appropriés de provisions pour les sinistres non réglés et les périodes de risques non révolus.

Incertitudes – L'incertitude relative aux contrats d'assurance peut être décrite sous un certain nombre de rubriques particulières, dont l'incertitude découlant de :

- la question de savoir si un événement faisant en sorte qu'un titulaire de police subisse un sinistre assuré s'est produit;
- l'ampleur de la couverture et des limites qui s'appliquent;
- le montant du sinistre assuré subi par un titulaire de police par suite de la survenance de l'événement;
- le moment du règlement d'un sinistre subi par un titulaire de police.

Le degré d'incertitude varie selon les catégories de polices en fonction des caractéristiques des risques assurés, et le coût d'un sinistre sera déterminé par la perte réellement subie par le titulaire de police.

Il peut y avoir des délais importants entre le moment auquel survient un événement assuré et le moment où il est déclaré à la société. Par suite de l'identification et de la déclaration d'un sinistre assuré, il peut subsister une incertitude quant à l'ampleur du sinistre et au moment du règlement. Il existe de nombreux facteurs qui détermineront le niveau d'incertitude, comme l'inflation, l'incohérence des interprétations judiciaires, les décisions des tribunaux qui élargissent la couverture d'une police au-delà de l'intention visée dans la police originale, les modifications législatives et les procédures de traitement des sinistres.

L'établissement de passifs au titre des contrats d'assurance est, de par sa nature, un processus empreint d'incertitude et, en raison de cette incertitude, le coût définitif de règlement des sinistres non réglés et des risques non révolus peut différer significativement des estimations initiales à court terme, en particulier pour les secteurs d'activité de la société comportant des sinistres de longue durée. La société vise à constituer des provisions pour sinistres non réglés et risques non révolus d'un niveau suffisant en tenant compte des faits connus et de l'expérience.

La société est, dans chaque catégorie d'affaires de chaque secteur opérationnel, exposée à des risques qui peuvent évoluer et pourraient avoir une incidence significative sur sa situation financière. La diversité des risques d'assurance au sein du portefeuille de polices émises de la société fait en sorte qu'il est impossible de prédire si une évolution importante surviendra et, si elle survient, quels seront l'endroit et le moment de la survenance. L'estimation des passifs d'assurance fait intervenir le recours à des jugements et à des hypothèses propres aux risques d'assurance dans chaque ressort territorial et au type particulier de risque d'assurance couvert. La diversité des risques d'assurance fait en sorte qu'il est difficile de cerner des jugements et hypothèses individuels qui sont plus susceptibles que d'autres d'avoir une incidence significative sur l'évolution future des passifs d'assurance.

Les sinistres liés à l'amiante et à l'environnement sont des exemples de risques spécifiques dont l'évolution peut être significative. L'estimation des provisions au titre du coût définitif des sinistres liés à l'amiante et à la pollution de l'environnement est assujettie à une gamme d'incertitudes qui sont généralement plus grandes que celles qui entourent les autres catégories d'activités d'assurance. Par conséquent, il n'est pas possible de déterminer l'évolution future des sinistres liés à l'amiante et à l'environnement avec le même niveau de fiabilité que les autres types de sinistres, en particulier lors de périodes où les théories juridiques sont mouvantes. Par conséquent, la société ne peut pas entièrement s'appuyer sur les techniques traditionnelles d'estimation des provisions pour sinistres et frais de règlements de sinistres et emploie des techniques spécialisées pour déterminer ces provisions, et ce, à l'aide des connaissances approfondies d'experts internes et externes en matière d'amiante et de pollution de l'environnement et de conseillers juridiques internes et externes.

Les facteurs contribuant à ce degré d'incertitude plus élevé comprennent les suivants :

- les longs délais qui s'écoulent entre la déclaration d'un sinistre et la date d'exposition (par exemple, les cas de mésothéliome peuvent avoir une période de latence allant jusqu'à 40 ans), ce qui rend particulièrement difficile l'estimation du nombre définitif de sinistres que la société s'attend à voir déclarés;
- les questions relatives à la répartition de la responsabilité entre les parties potentiellement responsables et les assureurs;
- les décisions émergentes des tribunaux qui accroissent ou réduisent la responsabilité des assureurs;
- les tendances sociales et les facteurs qui influent sur les montants adjugés par les tribunaux;
- les faits nouveaux ayant trait à la capacité de la société à recouvrer de la réassurance pour des sinistres de cette nature;
- l'évolution des tactiques des avocats des demandeurs, des décisions des tribunaux et des montants adjugés par les tribunaux.

Réassurance

La réassurance ne libère pas l'assureur original de son obligation. Elle est ainsi reflétée à l'état consolidé de la situation financière sur la base de montants bruts afin d'indiquer l'ampleur du risque de crédit lié à la réassurance et les obligations envers les titulaires de police. Les actifs au titre des cessions en réassurance comprennent les soldes à recevoir de réassureurs pour les sinistres et les frais de règlement de sinistres réglés et non réglés ainsi que pour les primes non acquises cédées. Les montants à recouvrer de réassureurs sont estimés de la même manière que le passif au titre du sinistre associé à la police réassurée. La réassurance est comptabilisée pour un montant brut dans les états consolidés de la situation financière, à moins qu'il existe un droit juridique d'opérer compensation avec un passif envers le même réassureur.

Les primes et sinistres cédés sont comptabilisés dans le compte consolidé de résultat dans les primes nettes acquises et les sinistres, montant net, respectivement, et dans les montants à recouvrer de réassureurs dans l'état consolidé de la situation financière. Les primes non acquises sont présentées avant réduction au titre des contrats cédés aux réassureurs, et la part des réassureurs est classée dans les montants à recouvrer de réassureurs, dans l'état consolidé de la situation financière, avec le montant estimatif de la part des réassureurs dans la provision pour sinistres non réglés déterminé de la même manière que les passifs connexes au titre des sinistres.

Afin de limiter son risque de perte découlant de l'évolution défavorable des provisions ou des montants à recouvrer de réassureurs à l'égard des provisions constituées par les sociétés acquises avant leur acquisition par la société, de limiter

son risque de perte découlant de l'évolution défavorable future des sinistres à liquidation lente ou d'autres sinistres dont l'issue pourrait être imprévisible, et de protéger son capital, la société a obtenu, dans le cadre de certaines acquisitions, des garanties d'indemnisation de la part du vendeur ou a souscrit une réassurance en excédent de sinistres auprès de réassureurs.

Dépréciation – Les actifs au titre des cessions en réassurance sont évalués régulièrement afin de cerner les événements qui pourraient donner lieu à une dépréciation. Les événements déclencheurs peuvent comprendre les différends juridiques avec des tiers, les variations du capital, du niveau des excédents et de la notation d'une contrepartie, ainsi que l'expérience de recouvrement auprès de réassureurs particuliers.

S'il existe une indication objective de dépréciation d'un actif au titre de cessions en réassurance, la valeur comptable de l'actif est ramenée à sa valeur recouvrable. Il est jugé qu'il y a dépréciation s'il est probable que la société ne pourra pas recouvrer les montants à recevoir des réassureurs. La valeur comptable d'un actif au titre de cessions en réassurance est réduite par l'entremise d'un compte de correction de valeur. Les provisions pour les actifs au titre des cessions en réassurance ayant antérieurement subi une dépréciation peuvent faire l'objet d'une reprise lors d'une période de présentation de l'information financière ultérieure s'il existe une indication objective que les conditions ayant mené à la dépréciation initiale ont changé ou n'existent plus. Si une telle provision est reprise, la valeur comptable de l'actif de réassurance ne peut dépasser la valeur comptable antérieurement déclarée.

La dotation à la provision pour soldes de réassurance irrécouvrables est comptabilisée dans le compte consolidé de résultat de la période au cours de laquelle la société détermine qu'il est improbable que le montant global ou les montants faisant l'objet de différends dus par les réassureurs puissent être recouvrés. Lorsqu'il est improbable qu'il y ait recouvrement par voie de liquidation du réassureur ou de règlement du solde de réassurance, le montant irrécouvrable est ramené à zéro par application d'une tranche de la provision contre le solde de réassurance.

Transfert du risque – Les contrats de réassurance sont évalués pour assurer que le risque d'assurance est transféré au réassureur par la société cédante ou la société ayant accepté le risque. Les contrats qui ne transfèrent pas le risque d'assurance sont comptabilisés selon la méthode de comptabilité en dépôt. Un actif ou un passif de dépôt est comptabilisé au titre de la contrepartie versée ou reçue, diminuée de toute prime ou commission expressément reconnue comme étant conservée par la société cédante.

Primes – Les primes à payer relatives à la réassurance cédée sont comptabilisées dans l'état consolidé de la situation financière dans la période au cours de laquelle le contrat est conclu et comprennent des estimations pour les contrats en vigueur qui n'ont pas encore été finalisés. Les primes cédées sont comptabilisées dans le compte consolidé de résultat sur la période de validité du contrat de réassurance.

Incertitudes – La société est exposée à des différends et à des défaillances relativement aux contrats conclus avec les réassureurs ainsi qu'à la possibilité que les réassureurs manquent à leurs obligations. La société est également exposée au risque de crédit assumé dans des accords de façade et aux contraintes potentielles de capacité de réassurance.

Le service des garanties en matière de réassurance de la société analyse le risque de crédit associé au montant de réassurance à recouvrer et est chargé de constituer des provisions suffisantes à l'égard des réassureurs qui éprouvent des difficultés financières. Le processus d'établissement de la provision comprend des évaluations quantitatives et qualitatives fondées sur des informations passées et courantes sur le crédit et des informations courantes sur le marché. De par sa nature, ce processus exige de formuler des hypothèses et de porter des jugements, notamment en ce qui a trait : i) à l'évaluation de la probabilité de dépréciation; ii) à l'estimation des taux définitifs de recouvrement; et iii) aux effets des diverses ententes de compensation ou de garantie. Des changements dans ces hypothèses ou l'utilisation d'autres jugements raisonnables peuvent avoir une incidence significative sur le montant de la provision et le résultat net de la société.

Impôts sur le résultat

La charge d'impôts sur le résultat de la période se compose de l'impôt exigible et de l'impôt différé. Les impôts sur le résultat sont comptabilisés dans le compte consolidé de résultat, sauf dans la mesure où ils se rapportent à des éléments comptabilisés dans les autres éléments du résultat global ou directement en capitaux propres. En pareils cas, les impôts connexes sont également comptabilisés dans les autres éléments du résultat global ou directement en capitaux propres, respectivement.

L'impôt exigible est calculé sur la base des lois fiscales adoptées ou quasi adoptées à la fin de la période de présentation de l'information financière dans les pays où les filiales et entreprises associées de la société exercent leurs activités et génèrent un bénéfice imposable.

L'impôt différé est calculé selon la méthode du passif fiscal, selon laquelle les actifs et passifs d'impôt différé sont comptabilisés à l'égard des différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et passifs figurant dans les états

financiers et leur base fiscale respective, et ce, par application des taux d'impôt quasi adoptés courants. À l'exception de la comptabilisation de l'impôt différé découlant de regroupements d'entreprises, les variations de l'impôt différé associé à des composantes des autres éléments du résultat global sont comptabilisées directement en autres éléments du résultat global, alors que les autres variations de l'impôt différé sont comprises dans la charge d'impôts, dans le compte consolidé de résultat.

Les actifs d'impôt différé sont comptabilisés dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable auquel les différences temporelles peuvent être imputées sera disponible.

Les actifs et les passifs d'impôt exigible et différé sont compensés lorsque l'impôt est prélevé par la même administration fiscale et qu'il existe un droit juridiquement exécutoire d'opérer compensation.

Autres actifs

Les autres actifs comprennent les immobilisations corporelles, les stocks et les créances du secteur isolable Autres, les intérêts et dividendes courus, les impôts sur le résultat remboursables, les créances liées aux titres vendus, les actifs au titre des prestations de retraite et d'avantages complémentaires de retraite ainsi que diverses créances et charges payées d'avance.

Immobilisations corporelles – Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût historique, déduction faite du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur, le cas échéant. Le coût historique comprend les dépenses directement attribuables à l'acquisition de l'actif. La société soumet les immobilisations corporelles à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. La valeur recouvrable correspond à la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité. Si un actif est déprécié, sa valeur comptable est ramenée à la valeur recouvrable, et la charge correspondante est comptabilisée dans le compte consolidé de résultat. Le coût des immobilisations corporelles est amorti selon le mode linéaire sur la durée d'utilité estimative de l'actif. Si des événements ou des changements de circonstances indiquent qu'une perte de valeur comptabilisée antérieurement a diminué ou n'existe plus, la reprise est comptabilisée dans le compte consolidé de résultat dans la mesure où la valeur comptable de l'immobilisation corporelle après la reprise ne dépasse pas la valeur comptable qui aurait été comptabilisée s'il n'y avait pas eu de perte de valeur.

La dotation aux amortissements est inscrite dans les charges opérationnelles, dans le compte consolidé de résultat. Tous les frais de réparation et d'entretien sont inscrits à titre de charge opérationnelle dans la période au cours de laquelle ils sont engagés. Le coût d'une rénovation majeure est inclus dans la valeur comptable d'un actif lorsqu'il est probable que la société en tirera des avantages économiques futurs, et il est amorti sur la durée d'utilité restante de l'actif.

Autres – Les produits des activités ordinaires tirés de la vente de produits de nutrition animale et d'autres produits qui ne sont pas de l'assurance sont comptabilisés lorsque le prix est déterminé ou déterminable, que le recouvrement est raisonnablement certain et que le produit a été expédié au client à partir de l'usine ou de l'installation. Ces produits des activités ordinaires et le coût des stocks vendus connexe sont comptabilisés dans les autres produits des activités ordinaires et les autres charges, respectivement, dans le compte consolidé de résultat.

L'état consolidé de la situation financière comporte les stocks du secteur isolable Autre, qui sont présentés dans les autres actifs et qui sont évalués au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation, selon la méthode premier entré, premier sorti. Les stocks sont ramenés à leur valeur nette de réalisation lorsqu'il est estimé que leur coût est supérieur au prix de vente prévu.

Dettes à long terme

Les emprunts (dettes émises) sont initialement comptabilisés à la juste valeur, déduction faite des coûts de transaction engagés, et sont ultérieurement évalués au coût amorti; toute différence entre le produit (déduction faite des coûts de transaction) et la valeur de rachat est comptabilisée dans le compte consolidé de résultat sur la durée des emprunts selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

La charge d'intérêts sur les emprunts est comptabilisée dans le compte consolidé de résultat selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Éventualités et engagements

Une provision est comptabilisée au titre d'un passif éventuel, d'un engagement ou d'une garantie financière lorsque la société a une obligation juridique ou implicite résultant d'un événement passé, qu'il est plus probable qu'improbable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation et que le

montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable. Les provisions sont actualisées lorsque l'effet de la valeur temps de l'argent est considéré comme important.

Capitaux propres

Les actions ordinaires sont classées dans les capitaux propres lorsqu'il n'existe aucune obligation contractuelle de remettre de la trésorerie ou d'autres actifs financiers au détenteur des actions. Les coûts différentiels directement attribuables à l'émission ou au rachat aux fins d'annulation d'instruments de capitaux propres sont comptabilisés en capitaux propres, déduction faite des impôts.

Les actions propres sont des instruments de capitaux propres qui ont été rachetés par la société et n'ont pas été annulés. Elles sont déduites des capitaux propres, peu importe l'objectif visé par la transaction. La société acquiert ses propres actions à droit de vote subalterne sur le marché libre pour les utiliser dans le cadre de ses régimes de paiements fondés sur des actions. Aucun profit ni perte n'est comptabilisé dans le compte consolidé de résultat lors de l'achat, de la vente, de l'émission ou de l'annulation d'actions propres. La contrepartie versée ou reçue est comptabilisée directement en capitaux propres.

Les dividendes et autres distributions en faveur des détenteurs de titres de capitaux propres sont comptabilisés directement en capitaux propres, déduction faite des impôts.

Paiements fondés sur des actions

La société a des régimes d'achat d'actions temporairement incessibles ou l'équivalent destinés aux dirigeants de la société de portefeuille et de ses filiales, assortis de périodes d'acquisition des droits pouvant atteindre dix ans depuis la date d'attribution. La juste valeur des attributions d'actions temporairement incessibles est estimée à la date d'attribution en fonction du cours de l'action de la société, et elle est amortie sur la période connexe d'acquisition des droits, l'amortissement étant comptabilisé comme charge de rémunération. Lorsque les droits relatifs à une attribution d'actions temporairement incessibles s'acquièrent par tranche au cours de la période d'acquisition des droits (acquisition graduelle), chaque tranche est comptabilisée comme une attribution distincte. À chaque date de clôture, la société examine son estimation du nombre d'attributions d'actions temporairement incessibles dont les droits devraient être acquis.

Résultat net par action attribuable aux actionnaires de Fairfax

Résultat net par action – Le résultat net de base par action est calculé en divisant le résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax, après déduction des dividendes sur actions privilégiées et de l'excédent sur la valeur déclarée des actions privilégiées achetées aux fins d'annulation, par le nombre moyen pondéré d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple émises et en circulation pendant la période, à l'exclusion des actions à droit de vote subalterne achetées par la société et détenues à titre d'actions propres.

Résultat net dilué par action – Le résultat net dilué par action est calculé en ajustant le nombre moyen pondéré d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple en circulation pendant la période pour tenir compte de l'effet de dilution des paiements fondés sur des actions et de la dette convertible.

Prestations de retraite et avantages complémentaires de retraite

Les filiales de la société ont un certain nombre d'ententes au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni aux termes desquelles des prestations de retraite et des avantages complémentaires de retraite sont fournis aux membres du personnel retraités et aux membres du personnel actuels. La société de portefeuille n'a aucune entente ni régime à prestations définies aux termes desquels des prestations de retraite ou des avantages complémentaires de retraite sont fournis aux membres du personnel retraités ou aux membres du personnel actuels. Les ententes de retraite des filiales comprennent des régimes de retraite à prestations définies prévus par la loi ainsi que des régimes complémentaires fournissant des prestations de retraite dépassant les seuils prévus par la loi. Ces régimes sont une combinaison de régimes à prestations définies et de régimes à cotisations définies. Les actifs de ces régimes sont détenus dans des caisses de retraite distinctes des actifs généraux de la société.

Régime à cotisations définies – Un régime à cotisations définies est un régime de retraite aux termes duquel la société verse des cotisations d'un montant fixe. Les cotisations aux régimes de retraite à cotisations définies sont inscrites à titre de charges opérationnelles dans la période au cours de laquelle les services ouvrant droit aux prestations sont rendus par les membres du personnel. La société n'a aucune autre obligation de paiement une fois les cotisations versées.

Régime à prestations définies – Un régime à prestations définies est un régime qui détermine le montant de prestations de retraite ou d'avantages complémentaires de retraite qu'un membre du personnel obtiendra à la retraite, montant qui est habituellement fonction d'un ou de plusieurs facteurs tels que l'âge, le nombre d'années de service et le salaire.

Pour les régimes de retraite à prestations définies et d'avantages complémentaires de retraite, l'obligation au titre des prestations, déduction faite de la juste valeur des actifs des régimes, et ajustée pour tenir compte du coût des services passés non comptabilisé et du plafonnement de l'actif au titre des prestations de retraite, le cas échéant, est comptabilisée à l'état consolidé de la situation financière dans les créditeurs et charges à payer (note 14). Les régimes dont la position nette est un actif sont comptabilisés dans les autres actifs (note 13). La société a adopté les méthodes suivantes :

- i) L'évaluation actuarielle des passifs au titre des prestations pour la majorité des régimes de retraite et d'avantages complémentaires de retraite est effectuée chaque exercice selon la méthode des unités de crédit projetées, en fonction des hypothèses de la direction eu égard au taux d'actualisation, au taux de croissance de la rémunération, à l'âge de départ à la retraite, à la mortalité et au taux tendanciel du coût des soins de santé. Le taux d'actualisation est établi par la direction en fonction des conditions du marché à la fin de l'exercice. Les autres hypothèses sont déterminées en fonction des attentes à long terme.
- ii) Le rendement attendu des actifs du régime est calculé en fonction de la juste valeur de ces actifs.
- iii) Les écarts actuariels découlent de l'écart entre le taux de rendement effectif et le taux de rendement à long terme attendu des actifs du régime pour la période ou des changements dans les hypothèses actuarielles utilisées pour calculer l'obligation au titre des prestations. Les écarts actuariels sont comptabilisés en autres éléments du résultat global et ultérieurement inclus dans les résultats non distribués.
- iv) Le coût des services passés découlant de modifications apportées au régime est amorti en résultat selon le mode linéaire sur la durée moyenne restant à courir jusqu'à ce que les droits correspondants soient acquis au personnel. Le coût des prestations supplémentaires dont les droits sont acquis dès leur instauration est comptabilisé en résultat immédiatement.
- v) Lorsque la restructuration d'un régime d'avantages donne lieu à une réduction et à une liquidation du régime, la réduction est comptabilisée avant la liquidation.
- vi) Pour les régimes à prestations définies qui ont un excédent, la société comptabilise un actif, sous réserve de l'atteinte des exigences de financement minimal. Toute limitation de l'actif résultant de telles exigences est inscrite dans les autres éléments du résultat global et ultérieurement incluse dans les résultats non distribués.

Certains des avantages complémentaires de retraite offerts par la société relativement aux soins de santé et à l'assurance vie sont capitalisés en interne.

Contrats de location simple

La société et ses filiales sont preneurs aux termes de divers contrats de location simple portant sur des installations, des automobiles et du matériel. Les actifs loués ne sont pas comptabilisés dans l'état consolidé de la situation financière. Les paiements versés aux termes de contrats de location simple (déduction faite de tout avantage incitatif reçu du bailleur) sont comptabilisés en charges opérationnelles selon le mode linéaire pendant la durée de location, à moins qu'une autre base systématique soit plus représentative de l'échelonnement dans le temps des avantages qu'en retirera l'utilisateur, et ce, même si les paiements ne sont pas versés sur cette base.

Nouvelles prises de position en comptabilité

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

En juin 2011, l'IASB a publié une modification à IAS 1 qui vient changer la présentation des postes de l'état consolidé du résultat global. Suivant cette modification, les éléments compris dans les autres éléments du résultat global doivent être présentés en deux groupes distincts, selon qu'ils peuvent ou non faire l'objet d'un reclassement ultérieur dans le compte consolidé de résultat. Les sociétés pourront toujours choisir de présenter les autres éléments du résultat global avant ou après effets d'impôt liés. Celles qui choisiront de présenter les autres éléments du résultat global avant impôt seront tenues d'indiquer séparément le montant d'impôt relatif aux deux groupes. Cette modification s'applique aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} juillet 2012 et doit être appliquée de façon rétrospective. L'adoption anticipée est autorisée. La société évalue actuellement l'incidence de cette modification d'IAS 1 sur ses états financiers consolidés.

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

En juin 2011, l'IASB a publié une modification à IAS 19 qui vient changer de façon importante la comptabilisation et l'évaluation des charges liées aux régimes de retraite et d'avantages complémentaires de retraite à prestations définies ainsi que les informations à fournir sur tous les avantages du personnel. Cette modification élimine la méthode du corridor, exige que les écarts actuariels soient comptabilisés immédiatement en autres éléments du résultat global sans virement au compte consolidé de résultat, supprime la possibilité d'avoir recours à un taux de rendement attendu sur les actifs du régime, exige que la totalité des coûts des services passés soit comptabilisée dans la période au cours de laquelle une modification est apportée au régime, réduit la marge de manœuvre laissée quant au choix du mode de présentation dans le compte consolidé de résultat et étoffe les obligations d'information en ce qui concerne les régimes d'avantages. Cette modification s'applique aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013 et doit être appliquée de façon rétrospective. L'adoption anticipée est autorisée. La société évalue actuellement l'incidence de cette modification d'IAS 19 sur ses états financiers consolidés.

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

En mai 2011, l'IASB a publié IFRS 13, une norme exhaustive portant sur l'évaluation de la juste valeur et les informations à fournir à son sujet. IFRS 13 s'applique aux IFRS qui imposent ou permettent le recours à l'évaluation à la juste valeur, mais ne traite pas des circonstances dans lesquelles il faut évaluer un élément à la juste valeur et n'impose pas le recours à la juste valeur dans d'autres circonstances. La nouvelle norme exige la fourniture d'informations similaires à celles énoncées dans IFRS 7 *Instruments financiers : informations à fournir* (« IFRS 7 »), mais s'applique à tous les actifs et passifs évalués à la juste valeur, tandis qu'IFRS 7 s'appliquait uniquement aux actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur. IFRS 13 s'applique aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013 et doit être appliquée de façon prospective depuis l'ouverture de la période annuelle au cours de laquelle elle est adoptée. L'adoption anticipée est autorisée. La société évalue actuellement l'incidence de cette norme sur ses états financiers consolidés.

Normes nouvelles et révisées en ce qui concerne l'entité présentant l'information financière

En mai 2011, l'IASB a publié un ensemble de cinq normes nouvelles et révisées portant sur la délimitation de l'entité présentant l'information financière. Les nouvelles normes sont IFRS 10 *États financiers consolidés*, IFRS 11 *Partenariats* et IFRS 12 *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*. Les normes révisées sont IAS 28 *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises* et IAS 27 *États financiers individuels*.

Les exigences contenues dans ces cinq normes s'appliquent aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013. L'adoption anticipée est autorisée, dans la mesure où les cinq normes sont appliquées en même temps. Les cinq normes sont décrites ci-après. La société évalue actuellement l'incidence de ces normes nouvelles et révisées sur ses états financiers consolidés.

IFRS 10 États financiers consolidés (« IFRS 10 »)

IFRS 10 introduit un modèle de consolidation unique qui fait appel aux mêmes critères pour la détermination du contrôle pour les entités de tous types, peu importe si l'entité émettrice est contrôlée par la voie de droits de vote ou d'autres accords contractuels. Le principe suivant lequel une entité consolidée présente une société mère et ses filiales comme une seule entité demeure inchangé, tout comme la mécanique de la consolidation. IFRS 10 remplace les dispositions existantes d'IAS 27 *États financiers consolidés et individuels* et de SIC-12 *Consolidation – entités ad hoc*.

IFRS 11 Partenariats (« IFRS 11 »)

IFRS 11 établit des principes d'information financière pour les entités qui détiennent des intérêts dans un partenariat, qui peut être soit une entreprise commune, soit une coentreprise. La possibilité d'avoir recours à la méthode de la consolidation proportionnelle pour comptabiliser une coentreprise a été supprimée; la méthode de la mise en équivalence est désormais appliquée conformément à IAS 28 *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*. IFRS 11 remplace les dispositions existantes d'IAS 31 *Participations dans des coentreprises* et de SIC-13 *Entités contrôlées conjointement – apports non monétaires par des coentrepreneurs*.

IFRS 12 Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités (« IFRS 12 »)

IFRS 12 fait état des informations à fournir aux termes d'IFRS 10 *États financiers consolidés*, d'IFRS 11 *Partenariats* et d'IAS 28 *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*. L'étoffement des informations à fournir dans la nouvelle norme vise à aider les utilisateurs des états financiers à évaluer la nature des intérêts détenus par une entité dans des filiales, des entreprises associées, des partenariats et des entités structurées non consolidées et les risques qui leur sont associés, ainsi que les incidences financières de ces intérêts. Les entités peuvent choisir de fournir certaines

des informations exigées par IFRS 12 dans leurs états financiers sans adopter IFRS 12 de façon anticipée (ce qui les obligerait à adopter de façon anticipée les quatre autres normes comprises dans l'ensemble).

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

IAS 28 a été modifiée de manière à refléter les modifications apportées en ce qui concerne la comptabilisation des partenariats dans IFRS 11. La norme révisée prescrit le traitement comptable à appliquer pour les participations dans des entreprises associées et renferme des indications sur l'application de la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser des participations dans des entreprises associées et des coentreprises.

IAS 27 États financiers individuels (« IAS 27 »)

IAS 27 a été modifiée de manière à fournir des indications sur le traitement comptable et les obligations d'information concernant les participations dans des filiales, des entreprises associées et des coentreprises dans le cas où une entité prépare des états financiers individuels. Selon la norme révisée, une entité qui prépare des états financiers individuels doit comptabiliser ses participations au coût ou conformément à IFRS 9 *Instruments financiers*.

4. Estimations comptables et jugements cruciaux

Pour préparer les états financiers consolidés de la société, la direction a fait des estimations et formulé des jugements, dont les plus cruciaux sont abordés ci-dessous, à l'exception des informations à fournir concernant la juste valeur et des éventualités, dont il est question aux notes 5 et 19, respectivement.

Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres

Pour évaluer la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres, la société utilise les méthodes actuarielles généralement reconnues au Canada, qui visent à veiller à ce que la société inscrive à l'état consolidé de la situation financière une provision suffisante pour couvrir les sinistres assurés relativement aux sinistres déclarés et non déclarés subis à la fin de chaque période comptable et les frais de règlement de sinistres. Les hypothèses sous-jacentes à l'évaluation des provisions pour sinistres et frais de règlement de sinistres sont examinées et mises à jour de façon continue par la société afin qu'elles reflètent les tendances récentes et nouvelles en ce qui a trait à la sinistralité et les variations du profil de risque de la société. Les techniques d'estimation employées par la société pour établir la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres et les incertitudes inhérentes associées aux contrats d'assurance sont décrites à la section « Contrats d'assurance » de la note 3 et à la section « Risque de souscription » de la note 22.

Provision pour soldes de réassurance irrécouvrables

La société établit, de façon centralisée, une provision pour soldes de réassurance irrécouvrables, fondée sur une revue détaillée de l'exposition au risque de crédit de chaque réassureur sous-jacent. La constitution de cette provision tient compte, notamment, de la solidité de l'état de la situation financière du réassureur, de ses liquidités (ou de sa capacité de payer), de son intention de payer (compte tenu des antécédents), des notations de solidité financière qui lui sont attribuées par des agences de notation externes et de certains montants en litige précis, en fonction d'interprétations de contrats menées de temps à autre. La société surveille cette provision, la réévalue tous les trimestres, ou plus souvent s'il y a lieu, et la met à jour à mesure que de nouveaux renseignements deviennent accessibles. Les incertitudes associées aux soldes de réassurance recouvrable sont analysées plus à fond à la section « Réassurance » de la note 3.

Recouvrabilité des actifs d'impôt différé

Pour déterminer la recouvrabilité des actifs d'impôt différé, la société tient compte principalement de la rentabilité actuelle et attendue des sociétés en exploitation et de leur capacité d'utiliser les actifs d'impôt comptabilisés. La société évalue ses actifs d'impôt différé tous les trimestres, en tenant compte du rendement des activités sous-jacentes par rapport aux prévisions, des perspectives de ses activités, des modifications à la législation fiscale adoptées ou proposées, de la possibilité d'appliquer des stratégies de planification fiscale et de la date d'expiration des pertes fiscales.

Évaluation de la dépréciation potentielle du goodwill

Le goodwill est soumis à un test de dépréciation une fois l'an ou plus fréquemment s'il existe des indications potentielles de dépréciation. La direction estime la valeur recouvrable de chacune des unités génératrices de trésorerie de la société au moyen d'une ou de plusieurs techniques d'évaluation généralement reconnues, estimation qui exige qu'un certain nombre d'hypothèses soient posées, notamment au sujet des produits des activités ordinaires futurs, du résultat net, des frais généraux du siège social, des dépenses d'investissement, du coût en capital et du taux de croissance des diverses activités. La valeur recouvrable de chaque unité génératrice de trésorerie à laquelle un goodwill a été affecté est comparée à la valeur comptable. Si la valeur recouvrable d'une unité génératrice de trésorerie est inférieure à la valeur comptable, l'excédent est comptabilisé à titre de perte de valeur du goodwill. Compte tenu du caractère variable de l'information financière prospective, une analyse de sensibilité du test de dépréciation du goodwill est effectuée.

5. Trésorerie et placements

La trésorerie et les placements à court terme, les placements de portefeuille et les obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés sont présentés dans le tableau ci-dessous selon le classement des instruments financiers :

	30 septembre 2011			31 décembre 2010		
	Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	Autres	Valeur comptable totale	Classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	Autres	Valeur comptable totale
Société de portefeuille :						
Trésorerie et équivalents (note 25)	63,4	–	63,4	337,3	–	337,3
Placements à court terme	242,2	–	242,2	111,3	–	111,3
Placements à court terme donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	124,0	–	124,0	137,4	–	137,4
Obligations données en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	47,5	–	47,5	–	–	–
Obligations	299,9	–	299,9	513,5	–	513,5
Actions privilégiées	33,7	–	33,7	43,4	–	43,4
Actions ordinaires	199,2	–	199,2	343,2	–	343,2
Dérivés (note 7)	207,8	–	207,8	54,6	–	54,6
	<u>1 217,7</u>	<u>–</u>	<u>1 217,7</u>	<u>1 540,7</u>	<u>–</u>	<u>1 540,7</u>
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	(43,3)	–	(43,3)	(66,5)	–	(66,5)
	<u>1 174,4</u>	<u>–</u>	<u>1 174,4</u>	<u>1 474,2</u>	<u>–</u>	<u>1 474,2</u>
Placements de portefeuille :						
Trésorerie et équivalents (note 25)	1 997,8	–	1 997,8	3 022,1	–	3 022,1
Placements à court terme	2 528,6	–	2 528,6	491,8	–	491,8
Obligations	13 131,5	–	13 131,5	11 748,2	–	11 748,2
Actions privilégiées	503,6	–	503,6	583,9	–	583,9
Actions ordinaires	3 647,5	–	3 647,5	4 133,3	–	4 133,3
Participations dans des entreprises associées (note 6)	–	880,0	880,0	–	707,9	707,9
Dérivés (note 7)	672,0	–	672,0	547,8	–	547,8
Autres actifs investis	–	30,8	30,8	–	31,6	31,6
	<u>22 481,0</u>	<u>910,8</u>	<u>23 391,8</u>	<u>20 527,1</u>	<u>739,5</u>	<u>21 266,6</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :						
Trésorerie et équivalents (note 25)	–	–	–	14,6	–	14,6
Placements à court terme	22,0	–	22,0	–	–	–
Obligations	687,1	–	687,1	695,0	–	695,0
	<u>709,1</u>	<u>–</u>	<u>709,1</u>	<u>709,6</u>	<u>–</u>	<u>709,6</u>
	<u>23 190,1</u>	<u>910,8</u>	<u>24 100,9</u>	<u>21 236,7</u>	<u>739,5</u>	<u>21 976,2</u>
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	(48,8)	–	(48,8)	(150,4)	–	(150,4)
	<u>23 141,3</u>	<u>910,8</u>	<u>24 052,1</u>	<u>21 086,3</u>	<u>739,5</u>	<u>21 825,8</u>

Les actions ordinaires comprennent des participations dans certaines sociétés en commandite ayant une valeur comptable de 335,9 \$ au 30 septembre 2011 (265,3 \$ au 31 décembre 2010).

Au 30 septembre 2011, la trésorerie et les équivalents soumis à restrictions, d'un montant de 98,5 \$ (98,9 \$ au 31 décembre 2010), se composaient essentiellement de fonds que la société était tenue de déposer auprès de divers organismes de réglementation aux fins du soutien des activités d'assurance et de réassurance de ses filiales. La trésorerie et les équivalents soumis à restrictions figurent aux états consolidés de la situation financière en tant que trésorerie et placements de la société de portefeuille, ou en tant que trésorerie et placements à court terme et actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés des filiales.

Les filiales de la société ont donné en garantie (soit directement, soit pour appuyer des lettres de crédit), y compris les fonds de fiducie et les dépôts réglementaires, de la trésorerie et des placements à l'égard de leurs obligations de règlement de sinistres ou de versement de primes. Afin de pouvoir souscrire des primes d'assurance dans certaines collectivités territoriales (principalement les États américains), les filiales de la société doivent déposer des fonds auprès

des organismes locaux de réglementation des assurances afin de garantir les règlements de sinistres futurs, et ce, pour protéger en dernier ressort les titulaires de police. En outre, certaines des filiales de la société fournissent de la réassurance à des assureurs primaires et doivent à ce titre donner des fonds en garantie pour les sinistres subis mais non réglés. Ces garanties sont données dans le cadre de l'activité ordinaire et sont, en général, libérées une fois l'obligation de paiement honorée.

Le tableau qui suit résume les actifs donnés en garantie (exclusion faite des actifs donnés en garantie à Lloyd's) selon la nature de l'exigence de garantie.

	<u>30 septembre 2011</u>	<u>31 décembre 2010</u>
Dépôts réglementaires.....	1 489,2	1 779,5
Garanties de réassurance et autres	972,2	889,4
	<u>2 461,4</u>	<u>2 668,9</u>

Profil des échéances des titres à revenu fixe

Le tableau qui suit présente un résumé des obligations selon la date d'échéance contractuelle la plus rapprochée. Les dates d'échéance réelles peuvent différer des échéances indiquées ci-dessous en raison de l'existence de clauses de rachat et de remboursement anticipé. Au 30 septembre 2011, les titres renfermant des clauses de rachat et de remboursement anticipé représentent environ 5 894,8 \$ et 1 182,0 \$, respectivement (5 444,0 \$ et 1 286,0 \$, au 31 décembre 2010, respectivement) de la juste valeur totale des obligations présentées dans le tableau qui suit.

	<u>30 septembre 2011</u>		<u>31 décembre 2010</u>	
	Coût amorti	Juste valeur	Coût amorti	Juste valeur
Échéant dans un an ou moins.....	412,0	369,3	555,4	525,1
Échéant dans un an à cinq ans.....	1 962,8	2 073,0	1 618,0	1 809,3
Échéant dans cinq ans à dix ans.....	4 500,3	5 087,0	4 870,1	5 223,6
Échéant après dix ans	5 761,3	6 636,7	5 596,6	5 398,7
	<u>12 636,4</u>	<u>14 166,0</u>	<u>12 640,1</u>	<u>12 956,7</u>
Taux d'intérêt effectif		<u>5,7 %</u>		<u>5,7 %</u>

Le calcul du taux d'intérêt effectif de 5,7 % (5,7 % au 31 décembre 2010) est avant impôts et ne rend pas compte du traitement fiscal avantageux que la société s'attend à obtenir de ses placements d'environ 4,9 G\$ (4,4 G\$ au 31 décembre 2010) en obligations à traitement fiscal avantageux comprises dans les obligations d'États et de municipalités américains.

Informations concernant la juste valeur

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

	30 septembre 2011				31 décembre 2010			
	Juste valeur totale des actifs (passifs)	Prix cotés (Niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (Niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (Niveau 3)	Juste valeur totale des actifs (passifs)	Prix cotés (Niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (Niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (Niveau 3)
Trésorerie et équivalents	2 061,2	2 061,2	-	-	3 374,0	3 374,0	-	-
Placements à court terme :								
Provinces canadiennes	163,2	163,2	-	-	88,6	88,6	-	-
Trésor américain	2 401,4	2 401,4	-	-	364,2	364,2	-	-
Autres gouvernements	291,4	273,1	18,3	-	252,2	248,6	3,6	-
Sociétés et autres	60,8	-	60,8	-	35,5	6,3	29,2	-
	2 916,8	2 837,7	79,1	-	740,5	707,7	32,8	-
Obligations :								
Gouvernement du Canada	335,6	-	335,6	-	393,5	-	393,5	-
Provinces canadiennes	1 150,8	-	1 150,8	-	1 251,3	-	1 251,3	-
Trésor américain	3 906,4	-	3 906,4	-	2 824,7	-	2 824,7	-
États et municipalités américains	6 171,2	-	6 171,2	-	5 425,6	-	5 425,6	-
Autres gouvernements	1 156,7	-	1 156,7	-	954,6	-	954,6	-
Sociétés et autres	1 445,3	-	1 394,6	50,7	2 107,0	-	2 045,1	61,9
	14 166,0	-	14 115,3	50,7	12 956,7	-	12 894,8	61,9
Actions privilégiées :								
Canada	100,6	-	100,6	-	134,6	-	134,6	-
États-Unis	392,5	-	386,2	6,3	451,0	-	450,7	0,3
Autres	44,2	-	44,2	-	41,7	-	41,7	-
	537,3	-	531,0	6,3	627,3	-	627,0	0,3
Actions ordinaires :								
Canada	760,1	725,4	13,0	21,7	814,8	784,3	14,6	15,9
États-Unis	1 965,1	1 666,4	42,2	256,5	2 539,4	2 345,0	47,4	147,0
Autres	1 121,5	652,8	329,3	139,4	1 122,3	665,9	324,7	131,7
	3 846,7	3 044,6	384,5	417,6	4 476,5	3 795,2	386,7	294,6
Dérivés et autres actifs investis ¹⁾	886,8	-	669,0	217,8	609,4	-	280,8	328,6
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	(92,1)	-	(92,1)	-	(216,9)	-	(216,9)	-
Trésorerie et placements de la société de portefeuille et placements de portefeuille évalués à la juste valeur	24 322,7	7 943,5	15 686,8	692,4	22 567,5	7 876,9	14 005,2	685,4
	100,0 %	32,7 %	64,5 %	2,8 %	100,0 %	34,9 %	62,1 %	3,0 %

1) Ces totaux ne comprennent pas des immeubles de placement de 23,8 \$ (24,6 \$ au 31 décembre 2010) qui sont comptabilisés au coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

Le niveau 3 comprend des placements dans des dérivés liés à l'IPC et certains titres d'emprunt émis par voie de placement privé et des actions ordinaires et privilégiées. Les dérivés liés à l'IPC sont classés dans les dérivés et autres actifs investis, dans les états consolidés de la situation financière, et sont évalués à l'aide de prix de courtiers et contrepartistes qui, selon ce qu'a déterminé la direction, utilisent des données d'entrée observables de marché, à l'exception de la volatilité de l'inflation, qui n'est pas observable sur le marché. Les titres d'emprunt émis par voie de placement privé sont classés dans les obligations, dans les états consolidés de la situation financière, et sont évalués à l'aide de modèles d'évaluation reconnus dans le secteur et des modèles d'évaluation des options qui intègrent certaines données d'entrée qui ne sont pas observables sur le marché, plus précisément la volatilité du cours de l'action (pour les titres convertibles) et les écarts de crédit de l'émetteur.

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

	30 septembre 2011					30 septembre 2010			
	Obligations	Actions ordinaires	Actions privilégiées	Dérivés et autres actifs investis	Total	Obligations	Actions ordinaires	Actions privilégiées	Total
Solde au début de la période	61,9	294,6	0,3	328,6	685,4	47,2	146,2	–	193,4
Total des profits nets (pertes nettes) réalisés et latents inclus dans les profits nets (pertes nettes) sur placements.....	(1,1)	9,5	–	(233,4)	(225,0)	17,2	3,4	4,6	25,2
Achats.....	4,0	137,5	6,0	122,6	270,1	32,8	50,7	100,0	183,5
Acquisition de Zenith National.....	–	–	–	–	–	1,0	78,2	0,3	79,5
Ventes.....	(14,1)	(24,0)	–	–	(38,1)	(32,1)	(14,5)	–	(46,6)
Transferts vers (depuis) la catégorie	–	–	–	–	–	–	15,0	(104,6)	(89,6)
Solde à la fin de la période .	50,7	417,6	6,3	217,8	692,4	66,1	279,0	0,3	345,4

Les achats de placements de 270,1 \$ classés dans le niveau 3 de la hiérarchie de la juste valeur au cours des neuf premiers mois de 2011 se composent principalement de certains titres de sociétés en commandite et de contrats dérivés liés à l'IPC acquis au cours de la période. Le total des pertes nettes réalisées et latentes de 225,0 \$ comprend principalement des pertes latentes de 234,0 \$ (compte non tenu de l'effet du change) comptabilisées à l'égard de contrats dérivés liés à l'IPC.

Produits de placement

Les tableaux suivants présentent une analyse des produits de placement pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre.

Intérêts et dividendes et quote-part du résultat net des entreprises associées

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2011	2010	2011	2010
Produits d'intérêts :				
Trésorerie et placements à court terme.....	5,9	5,1	18,0	16,3
Obligations	194,4	171,2	542,3	482,0
Dérivés et autres	(51,1)	(30,1)	(94,9)	(43,8)
	149,2	146,2	465,4	454,5
Dividendes :				
Actions privilégiées.....	8,4	14,3	33,8	20,4
Actions ordinaires.....	17,7	29,5	60,3	85,7
	26,1	43,8	94,1	106,1
Charges de placement.....	(5,7)	(0,2)	(16,3)	(10,6)
Intérêts et dividendes.....	169,6	189,8	543,2	550,0
Quote-part du résultat net des entreprises associées.....	7,4	10,8	11,7	27,9

Profits nets (pertes nettes) sur placements

	Troisièmes trimestres									
	2011					2010				
	Évaluation à la valeur de marché					Évaluation à la valeur de marché				
	(Profits) pertes comptabilisés au cours de périodes antérieures sur les positions dénouées ou vendues au cours de la période		Profits (pertes) sur les positions ouvertes à la fin de la période		Profits nets (pertes nettes) sur placements	Profits (pertes) réalisés depuis le commencement sur les positions dénouées ou vendues au cours de la période		(Profits) pertes comptabilisés au cours de périodes antérieures sur les positions dénouées ou ouvertes à la fin de la période		Profits nets (pertes nettes) sur placements
	Profits (pertes) réalisés depuis le commencement sur les positions dénouées ou vendues au cours de la période	Autres	Profits (pertes) sur les positions ouvertes à la fin de la période	Autres		Profits (pertes) réalisés depuis le commencement sur les positions dénouées ou vendues au cours de la période	Autres	Profits (pertes) sur les positions dénouées ou ouvertes à la fin de la période	Autres	
Profits nets (pertes nettes) sur placements										
Obligations.....	65,8	(71,2)	1 141,4	–	1 136,0	258,5	(134,1)	296,0	–	420,4
Actions privilégiées.....	(0,1)	–	(180,5)	–	(180,6)	–	–	24,0	–	24,0
Actions ordinaires.....	168,4	(130,6)	(920,2)	–	(882,4)	110,5	(84,0)	226,7	–	253,2
	234,1	(201,8)	40,7	–	73,0	369,0	(218,1)	546,7	–	697,6
Instruments financiers :										
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers.....	946,7 ¹⁾	83,3	472,6	–	1 502,6	(59,8) ¹⁾	(347,2)	(133,9)	–	(540,9)
Positions acheteur sur actions ordinaires.....	(48,0) ¹⁾	(55,8)	(53,6)	–	(157,4)	(49,8) ¹⁾	68,1	(1,3)	–	17,0
Swaps sur défaillance.....	21,9	(2,7)	41,8	–	61,0	(10,5)	6,9	(28,5)	–	(32,1)
Bons de souscription d'actions.....	(0,1)	–	(1,7)	–	(1,8)	–	–	24,5	–	24,5
Contrats liés à l'IPC.....	–	–	51,2	–	51,2	–	–	30,8	–	30,8
Autres.....	(10,6)	2,4	28,7	–	20,5	7,4	5,7	10,4	–	23,5
Contrats de change.....	1,8	3,1	52,5	–	57,4	4,6	(6,9)	(15,9)	–	(18,2)
	911,7	30,3	591,5	–	1 533,5	(108,1)	(273,4)	(113,9)	–	(495,4)
Écarts de change sur :										
Activités de placement....	(15,8)	(1,7)	(12,0)	(3,3)	(32,8)	49,0	(4,3)	88,5	3,3	136,5
Activités de souscription.....	–	–	–	10,8	10,8	–	–	–	(31,9)	(31,9)
	(15,8)	(1,7)	(12,0)	7,5	(22,0)	49,0	(4,3)	88,5	(28,6)	104,6
Autres.....	0,5	–	0,6	2,4	3,5	0,8	(0,8)	0,1	9,5	9,6
Profits nets (pertes nettes) sur placements.....	1 130,5	(173,2)	620,8	9,9	1 588,0	310,7	(496,6)	521,4	(19,1)	316,4

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

Neuf premiers mois

	2011					2010				
	Évaluation à la valeur de marché					Évaluation à la valeur de marché				
	Profits (pertes) réalisés depuis le commencement sur les positions dénouées ou vendues au cours de la période	(Profits) pertes comptabilisés au cours de périodes antérieures sur les positions dénouées ou vendues au cours de la période	Profits (pertes) sur les positions ouvertes à la fin de la période	Au-tres	Profits nets (pertes nettes) sur placements	Profits (pertes) réalisés depuis le commencement sur les positions dénouées ou vendues au cours de la période	(Profits) pertes comptabilisés au cours de périodes antérieures sur les positions dénouées ou vendues au cours de la période	Profits (pertes) sur les positions ouvertes à la fin de la période	Au-tres	Profits nets (pertes nettes) sur placements
Profits nets (pertes nettes) sur placements										
Obligations.....	136,0	(55,8)	1 292,5	-	1 372,7	354,7	(146,8)	643,2	-	851,1
Actions privilégiées.....	0,9	(1,1)	(74,4)	-	(74,6)	0,1	(0,3)	(59,1)	-	(59,3)
Actions ordinaires.....	485,0	(244,0)	(872,9)	-	(631,9)	382,0	(301,8)	122,4	-	202,6
	621,9	(300,9)	345,2	-	666,2	736,8	(448,9)	706,5	-	994,4
Instruments financiers :										
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers.....	586,4 ¹⁾	134,5	472,3	-	1 193,2	(32,8) ¹⁾	(7,7)	(132,5)	-	(173,0)
Positions acheteur sur actions ordinaires.....	(99,5) ¹⁾	7,6	(53,6)	-	(145,5)	(74,3) ¹⁾	0,7	2,0	-	(71,6)
Swaps sur défaillance.....	21,9	(9,0)	16,4	-	29,3	(31,5)	42,6	7,2	-	18,3
Bons de souscription d'actions.....	162,7	(141,1)	(5,8)	-	15,8	-	-	50,1	-	50,1
Contrats liés à l'IPC.....	-	-	(234,0)	-	(234,0)	-	-	89,6	-	89,6
Autres.....	(11,2)	22,0	28,7	-	39,5	13,6	(5,3)	6,9	-	15,2
Contrats de change.....	(11,4)	16,5	38,5	-	43,6	(7,9)	12,3	(18,3)	-	(13,9)
	648,9	30,5	262,5	-	941,9	(132,9)	42,6	5,0	-	(85,3)
Écarts de change sur :										
Activités de placement.....	(30,6)	15,6	34,0	(0,7)	18,3	(101,7)	63,1	11,7	2,7	(24,2)
Activités de souscription.....	-	-	-	(23,4)	(23,4)	-	-	-	(17,8)	(17,8)
	(30,6)	15,6	34,0	(24,1)	(5,1)	(101,7)	63,1	11,7	(15,1)	(42,0)
Autres.....	0,3	-	0,7	2,1	3,1	(4,2)	5,0	(0,1)	17,1	17,8
Profits nets (pertes nettes) sur placements...	1 240,5	(254,8)	642,4	(22,0)	1 606,1	498,0	(338,2)	723,1	2,0	884,9

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

6. Participations dans des entreprises associées

Le tableau suivant présente les placements comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence au 30 septembre 2011 et au 31 décembre 2010, respectivement, ainsi que la participation de la société dans les sociétés émettrices sous-jacentes.

	<u>30 septembre 2011</u>	<u>31 décembre 2010</u>
Gulf Insurance Company (« Gulf Insurance »)	41,4 %	41,3 %
Cunningham Lindsey Group Limited (« CLGL »)	43,2 %	43,6 %
ICICI Lombard	26,0 %	26,0 %
Falcon Insurance PLC (« Falcon Thailand »)	40,5 %	40,5 %
Singapore Reinsurance Corporation Limited (« Singapore Re »).....	26,6 %	22,2 %
The Brick Ltd. (« The Brick »)	33,6 %	17,3 %
Polskie Towarzystwo Ubezpieczen S.A. (« PTU »).....	20,6 %	22,7 %
MEGA Brands Inc. (« MEGA »)	16,6 %	16,5 %
Fibrek Inc. (« Fibrek »).....	25,8 %	25,8 %

Le tableau suivant présente la juste valeur et la valeur comptable des participations dans des entreprises associées.

	<u>30 septembre 2011</u>		<u>31 décembre 2010</u>	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Placements de portefeuille :				
Participations dans des entreprises associées				
Gulf Insurance Company	236,9	217,0	219,9	219,9
ICICI Lombard General Insurance Company Limited	255,1	97,7	266,5	94,2
Cunningham Lindsey Group Limited	198,8	103,7	186,1	121,3
Singapore Reinsurance Corporation Limited	33,2	35,1	30,3	28,7
The Brick Ltd. ¹⁾	94,3	100,6	26,8	15,7
MEGA Brands Inc. ²⁾	22,5	29,0	34,8	29,7
Fibrek Inc.	22,5	22,7	37,1	27,1
Sociétés de personnes, fiducies et autres	289,1	274,2	175,4	171,3
	<u>1 152,4</u>	<u>880,0</u>	<u>976,9</u>	<u>707,9</u>

1) Le 29 juin 2011, la société a participé à l'offre faite par The Brick d'échanger 48,3 millions de bons de souscription contre 31,3 millions d'actions ordinaires de The Brick dans le cadre de l'exercice hors trésorerie de bons de souscription. La réception des actions ordinaires de The Brick a rehaussé les participations dans des entreprises associées et réduit les dérivés et autres actifs investis de 88,2 \$ (soit la juste valeur des bons de souscription immédiatement avant l'exercice hors trésorerie) et a porté la participation de la société dans The Brick de 17,3 % à 33,6 %. La société a établi que le coût d'acquisition effectif de 88,2 \$ engagé pour accroître sa participation dans The Brick de 16,3 % comprenait 21,3 \$ de goodwill. Au 30 septembre 2011, la société détient des placements de 38,2 \$ (43,2 \$ au 31 décembre 2010) et de néant (81,3 \$ au 31 décembre 2010), respectivement, dans des titres d'emprunt et des bons de souscription émis par The Brick. Les titres d'emprunt et les bons de souscription (avant le 29 juin 2011) sont inscrits respectivement dans les obligations et dans les dérivés et autres actifs investis dans les états consolidés de la situation financière.

2) Le 31 mars 2010, dans le cadre de sa participation à la restructuration du capital de MEGA, la société a reçu des actions ordinaires, des bons de souscription d'actions et des débetures nouvellement émis par MEGA, à titre de contrepartie à une participation supplémentaire dans MEGA ainsi qu'à l'annulation d'une débeture convertible que la société avait acquise en août 2008. Immédiatement après avoir touché le produit de la restructuration du capital, la société a vendu une partie des actions ordinaires, des bons de souscription et des débetures de MEGA nouvellement émis à un tiers et a déterminé que, en raison de la participation de 16,5 % qu'elle détenait encore dans MEGA et de la responsabilité que lui conférait la convention de restructuration du capital de représenter les détenteurs des débetures nouvellement émises par l'entremise de la nomination de trois membres du conseil d'administration de MEGA, elle était réputée, dans les faits, exercer une influence notable sur MEGA. Par conséquent, le 31 mars 2010, la société a commencé à mettre en équivalence sa participation en actions ordinaires dans MEGA, et ce, de façon prospective.

Le placement stratégique de la société de 71,0 \$ (68,7 \$ au 31 décembre 2010) (participation de 15,0 %) dans Alltrust Insurance Company of China Ltd. (« Alltrust ») est classé comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, au sein des placements de portefeuille.

7. Ventes à découvert et transactions sur dérivés

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

	30 septembre 2011				31 décembre 2010			
	Coût	Notionnel	Juste valeur		Coût	Notionnel	Juste valeur	
			Actif	Passif			Actif	Passif
Dérivés sur titres de capitaux propres :								
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur.....	–	5 093,6	296,2	2,3	–	5 463,3	10,3	133,7
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres – positions vendeur.....	–	1 629,2	192,8	18,7	–	624,5	18,0	28,3
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres – positions acheteur.....	–	1 134,5	6,4	59,9	–	1 244,3	0,7	8,3
Bons de souscription.....	6,8	33,4	8,1	–	21,6	158,8	171,1	–
Dérivés de crédit :								
Swaps sur défaillance.....	66,7	3 150,9	70,8	–	70,8	3 499,3	67,2	–
Bons de souscription.....	24,7	340,2	48,5	–	16,6	340,2	6,5	–
Contrats dérivés liés à l'IPC.....	396,7	47 442,4	217,8	–	302,3	34 182,3	328,6	–
Contrats de change à terme.....	–	–	34,7	4,8	–	–	–	25,5
Autres contrats dérivés.....	–	–	4,5	6,4	–	–	–	21,1
Total.....			<u>879,8</u>	<u>92,1</u>			<u>602,4</u>	<u>216,9</u>

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

Contrats sur titres de capitaux propres

La société détient des placements importants en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres. La valeur de marché et la liquidité de ces placements sont volatiles et peuvent varier considérablement à la hausse ou à la baisse sur de brèves périodes. Par conséquent, la valeur définitive ne sera connue qu'à long terme ou à la cession. Les positions vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers sont détenues principalement pour protéger la société de baisses importantes de la valeur des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres de la société. En raison de la volatilité des marchés boursiers et des inquiétudes à l'égard du crédit dans le monde entier, la société a protégé une partie de ses placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres contre une baisse des marchés boursiers au moyen de positions vendeur sur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers, dont des positions vendeur sur certains titres de capitaux propres, l'indice Russell 2000 et l'indice S&P 500, tel qu'il est présenté dans le tableau ci-après. Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2011, la société a ajouté un notionnel net initial de 915,5 \$ et 1 245,2 \$, respectivement, à ses positions vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers. Au 30 septembre 2011, les couvertures de titres de capitaux propres correspondent à 105,5 % (80,2 % au 31 décembre 2010) des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société. L'excédent des couvertures de titres de capitaux propres par rapport aux titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société au 30 septembre 2011 a principalement découlé de la décision de la société, prise au troisième trimestre de 2011, de couvrir la totalité des titres de capitaux propres et des titres liés à des capitaux propres qu'elle détenait en accroissant le notionnel de ses positions vendeur sur certains titres de capitaux propres prises au moyen de swaps sur rendement total de titres de capitaux propres. Il reflète également la hausse disproportionnellement plus élevée de la juste valeur des couvertures de titres de capitaux propres de la société par rapport à la baisse de la juste valeur des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société survenue au troisième trimestre de 2011. Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2011, la société a reçu un montant net en trésorerie de 946,7 \$ (elle a versé un montant net en trésorerie de 59,8 \$ en 2010) et de 586,4 \$ (elle a versé un montant net en trésorerie de 32,8 \$ en 2010),

respectivement, relativement aux dispositions de révision trimestrielle de ses positions vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers. Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2011, la société a versé un montant net en trésorerie de 48,0 \$ (49,8 \$ en 2010) et de 99,5 \$ (74,3 \$ en 2010), respectivement, à des contreparties relativement aux dispositions de révision trimestrielle de ses positions acheteur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres. La société estime que les couvertures de titres de capitaux propres seront raisonnablement efficaces pour protéger la proportion des placements de la société en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres visés par les couvertures en cas de correction importante des marchés; toutefois, en raison de l'absence de corrélation parfaite entre les éléments couverts et les éléments de couverture, conjuguée aux autres incertitudes de marché, il n'est pas possible d'estimer l'incidence future qu'auront les programmes de couverture économique du risque lié aux titres de capitaux propres.

Indice boursier sous-jacent	30 septembre 2011			31 décembre 2010		
	Unités	Notionnel initial ¹⁾	Valeur moyenne pondérée de l'indice	Unités	Notionnel initial ¹⁾	Valeur moyenne pondérée de l'indice
Russell 2000	52 881 400	3 501,9	662,22	51 355 500	3 377,1	657,60
S&P 500	12 120 558	1 299,3	1 071,96	12 120 558	1 299,3	1 071,96

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

Au 30 septembre 2011, la juste valeur des garanties déposées en faveur des contreparties aux dérivés comprises dans les actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés s'élève à 880,6 \$ (847,0 \$ au 31 décembre 2010), composée d'un montant de 941,7 \$ (733,2 \$ au 31 décembre 2010) au titre des garanties devant être déposées pour conclure de tels contrats dérivés (principalement liées aux swaps sur rendement total) et d'un montant net au titre des garanties pour évaluation à la valeur de marché de 61,1 \$ dû par des contreparties (montant net de 113,8 \$ dû à des contreparties au 31 décembre 2010) aux contrats dérivés de la société à la date de clôture.

La société a pris des positions acheteur d'un notionnel initial de 1 118,1 \$ sur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres individuels à des fins de placement.

Les bons de souscription ont été acquis dans le cadre des placements effectués par la société dans des titres d'emprunt de diverses sociétés canadiennes. Les bons de souscription ont une durée de trois à cinq ans (de deux ans à quatre ans au 31 décembre 2010).

Contrats de crédit

Depuis 2003, les placements de la société ont compris des swaps sur défaillance référencés sur divers émetteurs du secteur des services financiers, qui servent de couverture économique de certains risques financiers et systémiques. Depuis le 1^{er} janvier 2011, la société ne considère plus que les swaps sur défaillance sont une couverture économique de ses actifs financiers. Les swaps sur défaillance restants de la société ont une durée moyenne pondérée de 1,6 an (2,4 ans au 31 décembre 2010) et leur notionnel et leur juste valeur sont respectivement de 3 150,9 \$ (3 499,3 \$ au 31 décembre 2010) et de 70,8 \$ (67,2 \$ au 31 décembre 2010).

La société détient, à des fins de placement, divers bons de souscription d'obligations qui lui donnent la possibilité d'acheter certaines obligations de sociétés de longue durée. Les bons de souscription ont une durée moyenne de 35,3 ans (35,8 ans au 31 décembre 2010).

Contrats dérivés liés à l'IPC

La société a acheté des contrats dérivés référencés sur les indices des prix à la consommation (« IPC ») des régions où elle exerce ses activités, contrats qui servent de couverture économique contre l'effet financier défavorable potentiel sur la société des baisses de prix. La durée moyenne pondérée de ces contrats est de 8,9 ans (9,4 ans au 31 décembre 2010) et leur notionnel et leur juste valeur sont indiqués dans le tableau ci-après. Advenant la vente, l'arrivée à échéance ou le dénouement avant l'échéance de l'un de ces contrats, la société recevra la juste valeur du contrat à la date de la transaction. La perte potentielle maximale sur un contrat, quel qu'il soit, est plafonnée au coût initial du contrat. Le tableau suivant présente le notionnel et le prix d'exercice moyen pondéré des IPC sous-jacents aux contrats dérivés liés à l'IPC de la société.

IPC sous-jacent	30 septembre 2011			31 décembre 2010		
	Notionnel			Notionnel		
	Monnaie initiale	Dollars américains	Prix d'exercice moyen pondéré	Monnaie initiale	Dollars américains	Prix d'exercice moyen pondéré
États-Unis.....	18 175,0	18 175,0	216,95	16 250,0	16 250,0	216,58
Royaume-Uni	550,0	856,8	216,01	550,0	861,1	216,01
Union européenne	20 425,0	27 404,3	109,74	12 725,0	17 071,2	108,83
France.....	750,0	1 006,3	120,09	—	—	—
		47 442,4			34 182,3	

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2011, la société a acheté des dérivés liés à l'IPC d'un notionnel de néant (6 558,6 \$ en 2010) et de 13 596,7 \$ (28 991,3 \$ en 2010), respectivement, à un coût de néant (80,2 \$ en 2010) et de 122,6 \$ (254,3 \$ en 2010), respectivement, et elle a enregistré des profits nets sur évaluation à la valeur de marché de 51,2 \$ (30,8 \$ en 2010) et des pertes nettes sur évaluation à la valeur de marché de 234,0 \$ (profits sur évaluation à la valeur de marché de 89,6 \$ en 2010), respectivement, à l'égard des positions ouvertes à la fin de la période.

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

Contrats de change à terme

Une partie importante des activités de la société est libellée dans d'autres monnaies que le dollar américain. La société est également exposée aux fluctuations du change du fait de ses participations mises en équivalence dans des entités ayant une monnaie fonctionnelle autre que le dollar américain et de son investissement net dans des filiales ayant une monnaie fonctionnelle autre que le dollar américain. Elle utilise des contrats de change à terme en positions acheteur et vendeur principalement libellés en livres sterling et en dollars canadiens afin de gérer certaines expositions au risque de change lié à ses transactions en monnaies étrangères. Les contrats ont une durée moyenne de moins d'un an et peuvent être renouvelés aux taux du marché.

Risque de contrepartie

La société tente de limiter le risque de contrepartie au moyen des modalités des ententes négociées avec les contreparties aux contrats dérivés. Au 30 septembre 2011, la juste valeur des garanties déposées en faveur de la société se compose de trésorerie de 58,6 \$ (26,1 \$ au 31 décembre 2010) et de titres gouvernementaux de 492,9 \$ (94,4 \$ au 31 décembre 2010) que la société a le droit de vendre ou de redonner en garantie. La société a comptabilisé la garantie en trésorerie dans la trésorerie et placements à court terme des filiales et a comptabilisé un passif correspondant dans les créditeurs et charges à payer. La société n'avait pas exercé son droit de vendre les garanties ou de les redonner en garantie au 30 septembre 2011. 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 22.

Couverture de l'investissement net dans Northbridge

La société a désigné la valeur comptable de 1 075,0 \$ CA du capital de ses billets de premier rang libellés en dollars canadiens comme couverture de son investissement net dans Northbridge aux fins de l'information financière. Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011, la société a comptabilisé des profits avant impôts de 82,2 \$ (pertes avant impôts de 22,8 \$ en 2010) et de 57,3 \$ (pertes avant impôts de 6,9 \$ en 2010), respectivement, liés aux fluctuations du change sur les billets de premier rang dans les variations des profits et des pertes sur couverture de l'investissement net dans une filiale à l'étranger, dans l'état consolidé du résultat global.

8. Passifs au titre des contrats d'assurance

	Brut		Cédé		Net	
	30 septembre 2011	31 décembre 2010	30 septembre 2011	31 décembre 2010	30 septembre 2011	31 décembre 2010
Provision pour primes non acquises.....	2 616,7	2 120,9	421,5	279,8	2 195,2	1 841,1
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres.....	17 030,0	16 049,3	3 582,4	3 229,9	13 447,6	12 819,4
Total des passifs au titre des contrats d'assurance.....	19 646,7	18 170,2	4 003,9	3 509,7	15 642,8	14 660,5

Provision pour primes non acquises

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

	2011	2010
Provision pour primes non acquises – 1 ^{er} janvier.....	2 120,9	1 913,9
Primes brutes souscrites	5 210,0	4 103,0
Moins : Primes acquises.....	(4 867,7)	(4 021,1)
Acquisitions de filiales.....	206,9	279,4
Effet du change et autres.....	(53,4)	13,4
Provision pour primes non acquises – 30 septembre	2 616,7	2 288,6

Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres

Le tableau suivant présente l'évolution de la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres au cours des périodes de neuf mois closes les 30 septembre.

	2011	2010
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 1 ^{er} janvier	16 049,3	14 504,7
Effet du change et autres.....	(186,4)	68,4
(Diminution) augmentation des sinistres et frais de règlement de sinistres estimatifs pour les sinistres survenus au cours d'exercices antérieurs	(56,4)	(21,0)
Sinistres et frais de règlement de sinistres pour les sinistres survenus au cours de l'exercice écoulé.....	4 082,8	3 203,6
Montants versés à l'égard de sinistres survenus au cours :		
de l'exercice écoulé.....	(741,8)	(778,0)
d'exercices antérieurs	(2 886,8)	(2 581,5)
Acquisitions de filiales.....	769,3	1 565,0
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 30 septembre	17 030,0	15 961,2

Au 30 septembre 2011, la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres comprend la provision de CTR Life d'un montant de 24,2 \$ (25,3 \$ au 31 décembre 2010).

L'incidence du change sur la variation de la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres provient principalement de la dépréciation du dollar canadien et de certaines monnaies européennes par rapport au dollar américain.

Hypothèses

Les hypothèses de base formulées dans l'établissement des provisions techniques sont les meilleures estimations des dénouements possibles. Dans le cas des passifs liés aux prestations à vie, la société utilise des tables pour constituer les provisions, selon des hypothèses de mortalité types, et elle actualise ces provisions par application de taux d'intérêt allant de 3,5 % à 5,0 %.

Pour obtenir des renseignements sur l'évolution des sinistres et l'exposition de la société à l'amiante, à la pollution et à d'autres risques, se reporter aux rubriques « Provision pour sinistres non réglés » et « Amiante et pollution » du rapport de gestion figurant dans le rapport annuel de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

9. Réassurance

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

	30 septembre 2011	31 décembre 2010
Part des réassureurs dans les primes non acquises.....	421,5	279,8
Part des réassureurs dans la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres.....	4 186,8	3 826,1
Provision pour soldes de réassurance irrécouvrables.....	(333,0)	(348,9)
	4 275,3	3 757,0

La société suit une politique selon laquelle elle souscrit et réassure les contrats d'assurance et de réassurance, politique qui permet, selon le type de contrat, de limiter en général la responsabilité des filiales d'assurance et de réassurance individuelles à un montant maximal pour un sinistre donné. Les filiales prennent des décisions en réassurance de façon à réduire le risque de perte et à le répartir entre les contrats d'assurance et les contrats de réassurance souscrits, dans le but de limiter les sinistres multiples découlant d'un seul événement et de protéger les ressources en capital. Le montant de réassurance souscrite peut varier entre les filiales selon les branches d'assurance souscrites, leurs ressources en capital respectives et les conditions du marché actuelles ou prévues. En général, la réassurance est conclue selon un excédent de sinistres et souscrite en diverses couches, afin de limiter le montant d'un seul risque à un montant maximal acceptable pour la société et de se protéger des pertes sur plusieurs risques découlant d'un seul événement. Ce type de réassurance comprend ce que l'on appelle une réassurance de catastrophe. Toutefois, la réassurance ne dégage pas la société de son obligation principale à l'égard des titulaires de polices.

La plupart des contrats de réassurance souscrits par la société procurent une couverture pour une seule année et sont négociés chaque année. La capacité de la société à obtenir de la réassurance à des conditions et à des prix conformes aux résultats historiques reflète, entre autres facteurs, la sinistralité de la société et du secteur en général. En raison d'un nombre de catastrophes importantes survenues au cours des deux dernières années, le prix de la réassurance de catastrophe a augmenté, et si un autre sinistre important devait se produire, le coût de la réassurance pourrait changer sensiblement. En pareil cas, chaque filiale évaluerait les coûts et les avantages relatifs que représenteraient l'acceptation d'un plus grand nombre de risques sur une base nette, la réduction de l'exposition directe ou le paiement de primes supplémentaires pour la réassurance.

Depuis toujours, la société a souscrit ou a négocié dans le cadre de l'acquisition d'une filiale, des couvertures contre l'évolution défavorable pour se protéger de l'évolution défavorable des provisions des exercices antérieurs. Par le passé, des montants importants au titre de l'évolution des provisions ont été cédés en vertu de ces traités de réassurance. La plupart de ces traités ont été commutés, sont à la limite ou se rapprochent de la limite, de sorte qu'à l'avenir, si une évolution défavorable supplémentaire des provisions protégée initialement par ces couvertures devait se produire, il y aurait peu, voire rien, à céder aux réassureurs.

La société a mis en place des principes directeurs et un processus d'examen pour évaluer la solvabilité des réassureurs auxquels elle cède. Une analyse de la gestion du risque de crédit de la société lié aux montants de réassurance à recouvrer se trouve à la note 22.

La société constitue des provisions spécifiques à l'encontre du montant de réassurance à recouvrer de réassureurs jugés en difficulté financière. De plus, la société constitue une provision fondée sur l'analyse des recouvrements historiques, le niveau de provision déjà en place et le jugement de la direction quant à la recouvrabilité future. Au 30 septembre 2011, la provision pour soldes de réassurance irrécouvrables s'établit à 333,0 \$ (348,9 \$ au 31 décembre 2010).

Le tableau suivant présente l'évolution de la part des réassureurs dans les sinistres réglés, les sinistres non réglés, les primes non acquises et la provision pour soldes irrécouvrables au cours des périodes de neuf mois closes les 30 septembre.

	Sinistres réglés	Sinistres non réglés	Primes non acquises	Provision	Montant net recouvrable
Solde au 1 ^{er} janvier 2011	458,0	3 368,1	279,8	(348,9)	3 757,0
Part des réassureurs dans les montants versés aux assurés	629,6	(629,6)	–	–	–
Recouvrements de réassurance reçus	(634,5)	–	–	–	(634,5)
Part des réassureurs dans les sinistres ou primes acquises	–	713,9	(832,3)	–	(118,4)
Primes cédées aux réassureurs	–	–	889,5	–	889,5
Acquisitions de filiales et transactions liées à la réassurance de clôture	29,8	290,6	95,3	–	415,7
Variation de la provision, recouvrement ou sortie des soldes dépréciés	(3,1)	(3,5)	–	14,9	8,3
Effet du change et autres	(5,7)	(26,8)	(10,8)	1,0	(42,3)
Solde au 30 septembre 2011	<u>474,1</u>	<u>3 712,7</u>	<u>421,5</u>	<u>(333,0)</u>	<u>4 275,3</u>

	Sinistres réglés	Sinistres non réglés	Primes non acquises	Provision	Montant net recouvrable
Solde au 1 ^{er} janvier 2010	486,1	3 189,5	252,2	(356,7)	3 571,1
Part des réassureurs dans les montants versés aux assurés	733,1	(733,1)	–	–	–
Recouvrements de réassurance reçus	(727,8)	–	–	–	(727,8)
Part des réassureurs dans les sinistres ou primes acquises	–	672,0	(636,2)	–	35,8
Primes cédées aux réassureurs	–	–	715,3	–	715,3
Variation de la provision, recouvrement ou sortie des soldes dépréciés	(14,4)	(16,5)	–	24,4	(6,5)
Acquisitions de filiales	13,8	210,7	9,4	–	233,9
Effet du change et autres	4,1	15,6	(4,8)	(9,3)	5,6
Solde au 30 septembre 2010	<u>494,9</u>	<u>3 338,2</u>	<u>335,9</u>	<u>(341,6)</u>	<u>3 827,4</u>

La part des réassureurs dans la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres aux 30 septembre 2011 et 2010 comprend des montants de 271,4 \$ et de 280,9 \$, respectivement, au titre des sinistres réglés déduction faite des provisions, pour 2011 et 2010.

Le montant net des commissions comprend le produit tiré de contrats de réassurance de 76,1 \$ et 164,0 \$, respectivement, pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2011 (50,8 \$ et 118,6 \$, respectivement, en 2010).

10. Créances découlant de contrats d'assurance

Le tableau suivant présente la composition des créances découlant de contrats d'assurance.

	30 septembre 2011	31 décembre 2010
Primes d'assurance à recevoir	1 088,6	866,6
Primes de réassurance à recevoir	462,2	388,7
Fonds retenus à recevoir	199,8	209,9
Autres	36,8	36,8
Provision pour créances douteuses	(34,2)	(25,4)
	<u>1 753,2</u>	<u>1 476,6</u>

Le tableau suivant présente l'évolution des soldes de primes d'assurance à recevoir pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre.

	2011	2010
Solde au 1 ^{er} janvier.....	866,6	753,9
Primes brutes souscrites	3 492,7	2 629,8
Primes recouvrées	(3 071,1)	(2 274,8)
Pertes de valeur	(0,3)	(0,6)
Montants à payer à des courtiers et à des agents.....	(234,1)	(109,4)
Acquisitions de filiales	54,2	219,6
Effet du change et autres.....	(19,4)	9,6
Solde au 30 septembre.....	1 088,6	1 228,1

Le tableau suivant présente l'évolution des soldes de primes de réassurance à recevoir pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre.

	2011	2010
Solde au 1 ^{er} janvier.....	388,7	435,9
Primes brutes souscrites	1 717,3	1 473,2
Primes recouvrées	(1 331,9)	(1 753,8)
Montants à payer à des courtiers et à des agents.....	(307,1)	(30,4)
Acquisitions de filiales	3,3	0,5
Effet du change et autres.....	(8,1)	(0,7)
Solde au 30 septembre.....	462,2	124,7

11. Frais d'acquisition de primes différés

Le tableau suivant présente l'évolution des frais d'acquisition de primes différés pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre.

	2011	2010
Solde au 1 ^{er} janvier.....	357,0	372,0
Frais d'acquisition différés	853,1	701,0
Dotation aux amortissements des frais différés	(809,1)	(712,5)
Acquisitions de filiales	26,1	8,1
Effet du change et autres.....	(7,7)	3,4
Solde au 30 septembre.....	419,4	372,0

12. Goodwill et immobilisations incorporelles

Le tableau suivant présente la composition du goodwill et des immobilisations incorporelles.

	30 septembre 2011	31 décembre 2010
Goodwill	669,4	572,1
Immobilisations incorporelles amortissables :		
Relations clients et relations courtiers.....	273,9	256,6
Logiciels.....	65,1	60,4
Autres	2,6	2,9
	341,6	319,9
Immobilisations incorporelles non amortissables :		
Marques.....	59,3	47,0
Autres	17,2	10,1
	76,5	57,1
Goodwill et immobilisations incorporelles	1 087,5	949,1

Le goodwill et les immobilisations incorporelles découlant d'acquisitions survenues au cours des neuf premiers mois de 2011 et de l'exercice 2010 sont analysés à la note 21.

13. Autres actifs

Le tableau suivant présente la composition des autres actifs.

	30 septembre 2011	31 décembre 2010	1 ^{er} janvier 2010
Locaux et matériel	205,7	184,8	155,9
Intérêts et dividendes courus	188,4	187,3	172,3
Impôts sur le résultat remboursables	55,5	217,2	50,4
Créances liées aux titres vendus	50,5	13,2	43,5
Billets à recevoir	3,1	2,0	15,3
Actifs au titre des prestations de retraite	35,5	34,9	–
Secteur isolable Autres – créances	34,9	34,8	35,4
Secteur isolable Autres – stocks	69,6	47,1	49,8
Charges payées d'avance	33,1	30,2	22,7
Autres	150,6	149,5	226,3
	826,9	901,0	771,6
Courants	460,9	529,8	374,1
Non courants	366,0	371,2	397,5
	826,9	901,0	771,6

14. Créiteurs et charges à payer

Le tableau suivant présente la composition des créiteurs et charges à payer.

	30 septembre 2011	31 décembre 2010	1 ^{er} janvier 2010
Montant à payer aux réassureurs.....	491,5	359,1	290,7
Passifs au titre des prestations de retraite et des avantages complémentaires de retraite	143,6	139,2	138,9
Passifs au titre des salaires et avantages du personnel	193,6	185,2	187,5
Honoraires juridiques et autres à payer.....	44,8	39,4	46,0
Dettes relatives aux achats de titres non réglés	37,5	45,4	39,0
Retenues et impôts et taxes à payer	59,2	57,9	52,0
Intérêts courus à payer	58,1	36,4	34,0
Montant à payer à des agents et à des courtiers	34,6	38,0	44,6
Commissions à payer	48,5	42,8	40,0
Taxes sur les primes à payer	61,5	56,8	39,5
Secteur isolable Autres – dettes d'exploitation	32,6	28,8	25,4
Autres	414,8	234,1	353,2
	1 620,3	1 263,1	1 290,8
Courants	873,7	646,0	755,1
Non courants	746,6	617,1	535,7
	1 620,3	1 263,1	1 290,8

15. Dette des filiales et dette à long terme

	30 septembre 2011			31 décembre 2010		
	Capital	Valeur comptable ^{a)}	Juste valeur ^{b)}	Capital	Valeur comptable ^{a)}	Juste valeur ^{b)}
La dette de filiales se compose des soldes suivants :						
Ridley – facilités à terme renouvelables garanties :						
30,0 \$ CA ou l'équivalent en \$ US, à taux variable, échéant le 31 octobre 2011	0,6	0,6	0,6	1,0	0,9	0,9
20,0 \$ US, à taux variable, échéant le 31 octobre 2011	1,6	1,6	1,6	1,3	1,3	1,3
	2,2	2,2	2,2	2,3	2,2	2,2
La dette à long terme se compose des soldes suivants :						
Fairfax – billets non garantis :						
7,75 %, échéant le 15 avril 2012	86,3	86,0	88,3	157,3	156,1	165,2
8,25 %, échéant le 1 ^{er} octobre 2015.....	82,4	82,2	90,6	82,4	82,2	89,0
7,75 %, échéant le 15 juin 2017	48,4	46,3	52,3	275,6	261,7	289,4
7,375 %, échéant le 15 avril 2018	144,2	143,8	153,5	144,2	143,8	151,4
7,50 %, échéant le 19 août 2019 (400,0 \$ CA)	383,9	380,2	410,7	402,6	398,5	441,1
7,25 %, échéant le 22 juin 2020 (275,0 \$ CA).....	263,9	261,7	275,8	276,8	274,4	295,1
5,80 %, échéant le 15 mai 2021	500,0	494,2	467,5	–	–	–
6,40 %, échéant le 25 mai 2021 (400,0 \$ CA)	383,9	379,9	374,7	–	–	–
8,30 %, échéant le 15 avril 2026	91,8	91,4	99,6	91,8	91,4	91,8
7,75 %, échéant le 15 juillet 2037	91,3	90,1	87,3	91,3	90,0	91,1
Billet de TIG	201,4	150,4	150,4	201,4	143,8	143,8
Titres privilégiés de fiducie des filiales.....	9,1	9,1	8,1	9,1	9,1	7,0
Contrepartie d'acquisition à payer	153,8	153,8	153,8	158,6	158,6	158,6
Dette à long terme – emprunts de la société de portefeuille	2 440,4	2 369,1	2 412,6	1 891,1	1 809,6	1 923,5
OdysseyRe – billets de premier rang non garantis :						
7,65 %, échéant le 1 ^{er} novembre 2013	182,9	181,5	192,9	218,8	216,4	239,9
6,875 %, échéant le 1 ^{er} mai 2015.....	125,0	123,6	131,3	125,0	123,3	134,4
Série A, à taux variable, échéant le 15 mars 2021.....	50,0	49,8	41,6	50,0	49,8	47,3
Série B, à taux variable, échéant le 15 mars 2016.....	50,0	49,8	47,3	50,0	49,7	48,7
Série C, à taux variable, échéant le 15 décembre 2021	40,0	39,8	33,8	40,0	39,8	38,7
Crum & Forster – billets de premier rang non garantis :						
7,75 %, échéant le 1 ^{er} mai 2017	6,2	5,6	6,6	330,0	306,4	346,5
First Mercury – titres privilégiés de fiducie						
Trust III, à taux variable, échéant le 14 décembre 2036	25,8	25,8	25,8	–	–	–
Trust IV, 8,25 % jusqu'au 15 décembre 2012, à taux variable par la suite, échéant le 26 septembre 2037.....	15,6	15,6	15,6	–	–	–
Zenith National – débentures rachetables :						
8,55 %, échéant le 1 ^{er} août 2028.....	38,4	38,0	38,0	38,4	38,0	38,0
Advent – billets subordonnés :						
À taux variable, échéant le 3 juin 2035	34,0	33,0	28,4	34,0	33,0	32,2
12,0 M€, à taux variable, échéant le 3 juin 2035.....	16,1	15,6	13,5	16,0	15,5	15,1
Advent – billets de premier rang non garantis :						
À taux variable, échéant le 15 janvier 2026	26,0	25,1	26,0	26,0	25,1	26,1
À taux variable, échéant le 15 décembre 2026.....	20,0	19,4	19,5	20,0	19,4	20,1
Ridley – emprunt de développement économique, à 1 %, échéant le 10 août 2019.....	0,6	0,5	0,5	0,7	0,6	0,6
MFXchange – emprunt pour matériel, à 7,3 %, échéant le 1 ^{er} avril 2011	–	–	–	0,3	0,3	0,3
Dette à long terme – emprunts de filiales	630,6	623,1	620,8	949,2	917,3	987,9
	3 071,0	2 992,2	3 033,4	2 840,3	2 726,9	2 911,4

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

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

Le tableau suivant présente les parties courante et non courante du principal de la dette à long terme.

	<u>30 septembre 2011</u>	<u>31 décembre 2010</u>
Partie courante	91,2	7,1
Partie non courante	2 979,8	2 833,2
	<u>3 071,0</u>	<u>2 840,3</u>

First Mercury

La société a acquis First Mercury le 9 février 2011, aux termes de la transaction décrite à la note 21. À la date d'acquisition, la dette à long terme, présentée dans l'état consolidé de la situation financière de la société, comportait la valeur comptable de 67,0 \$ des titres privilégiés de fiducie de First Mercury Capital Trust I, II, III et IV (fiducies commerciales d'origine législative filiales de First Mercury). Ces titres sont rachetables au gré de First Mercury à un montant équivalant à 100 % du capital et aux intérêts courus et impayés à toute date de paiement d'intérêts survenant à compter des dates de rachat présentées dans le tableau ci-dessous. First Mercury garantit en totalité et sans condition les distributions et les rachats de ces titres privilégiés de fiducie.

<u>Émetteur</u>	<u>Date d'émission</u>	<u>Intérêts</u>	<u>Date de rachat</u>
First Mercury Capital Trust I	29 avril 2004	Payables trimestriellement au TIOL à trois mois majoré de 3,75 %	À compter du 29 avril 2009
First Mercury Capital Trust II	24 mai 2004	Payables trimestriellement au TIOL à trois mois majoré de 4,00 %	À compter du 24 mai 2009
First Mercury Capital Trust III	14 décembre 2006	Payables trimestriellement au TIOL à trois mois majoré de 3,00 %	À compter du 14 décembre 2011
First Mercury Capital Trust IV	26 septembre 2007	Payables trimestriellement au taux fixe de 8,25 % jusqu'au 15 décembre 2012; au TIOL à trois mois majoré de 3,30 % par la suite	À compter du 15 décembre 2012

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

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

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

Placement de titres d'emprunt et offre publique d'achat

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

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

impayés jusqu'à la date de rachat fixée. La société a désigné ces billets de premier rang comme couverture d'une partie de son investissement net dans Northbridge.

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

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

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

Pour plus de renseignements sur les emprunts et facilités de crédit individuels, se reporter à la note 10, « Dettes des filiales, dette à long terme et facilité de crédit », afférente aux états financiers inclus dans le rapport annuel de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

16. Total des capitaux propres

Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax

Actions ordinaires

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

	<u>30 septembre 2011</u>	<u>30 septembre 2010</u>
Actions à droit de vote subalterne au début de la période	19 706 477	19 240 100
Émissions au cours de la période	–	563 381
Rachats aux fins d'annulation	(25 700)	(7 900)
Nouvelles émissions (acquisitions) nettes d'actions propres.....	(44 206)	(52 052)
Actions à droit de vote subalterne à la fin de la période.....	19 636 571	19 743 529
Actions à droit de vote multiple au début et à la fin de la période.....	1 548 000	1 548 000
Droit de propriété d'actions détenu par l'entremise d'une participation dans un actionnaire au début et à la fin de la période	(799 230)	(799 230)
Actions ordinaires véritablement en circulation à la fin de la période	20 385 341	20 492 299

Transactions sur capitaux propres

Période de neuf mois close le 30 septembre 2010

Le 28 juillet 2010, la société a émis 10 000 000 d'actions privilégiées à taux rajusté tous les cinq ans et à dividende cumulatif de série G à un prix de 25,00 \$ CA l'action, pour un produit net après commissions et frais de 233,8 \$ (242,2 \$ CA). Les commissions et frais de 7,6 \$ ont été portés en diminution des actions privilégiées, déduction faite du produit d'impôt différé de 2,1 \$.

Le 26 février 2010, la société a émis, par voie d'un appel public à l'épargne, 563 381 actions à droit de vote subalterne à un prix de 355,00 \$ l'action pour un produit net après les frais (déduction faite des impôts) de 199,8 \$.

Le 1^{er} février 2010, la société a émis 8 000 000 d'actions privilégiées à taux rajusté tous les cinq ans et à dividende cumulatif de série E à un prix de 25,00 \$ CA l'action, pour un produit net après commissions et frais de 181,4 \$ (193,5 \$ CA). Les commissions et frais de 6,2 \$ ont été portés en diminution des actions privilégiées, déduction faite du produit d'impôt différé de 1,7 \$.

Rachats d'actions

Aux termes d'offres publiques de rachat dans le cours normal des activités, la société n'a racheté aux fins d'annulation aucune action à droit de vote subalterne pendant le troisième trimestre de 2011 (aucune en 2010) à un coût net de néant (néant en 2010), dont une tranche de néant (néant en 2010) a été portée au débit des résultats non distribués. Au cours des neuf premiers mois de 2011, la société a racheté aux fins d'annulation 25 700 actions à droit de vote subalterne (7 900 en 2010) à un coût net de 10,0 \$ (2,7 \$ en 2010), dont une tranche de 5,8 \$ (1,5 \$ en 2010) a été portée au débit des résultats non distribués.

Dividendes

Le 5 janvier 2011, la société a déclaré un dividende au comptant de 10,00 \$ par action sur ses actions à droit de vote multiple et ses actions à droit de vote subalterne en circulation, payable le 26 janvier 2011 aux actionnaires inscrits le 19 janvier 2011. Ce dividende a donné lieu à un versement en trésorerie totalisant 205,9 \$.

Le 5 janvier 2010, la société a déclaré un dividende au comptant de 10,00 \$ par action sur ses actions à droit de vote multiple et ses actions à droit de vote subalterne en circulation, payable le 26 janvier 2010 aux actionnaires inscrits le 19 janvier 2010. Ce dividende a donné lieu à un versement en trésorerie totalisant 200,8 \$.

Cumul des autres éléments du résultat global

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

	30 septembre 2011			31 décembre 2010		
	Montant avant impôts	Produit (charge) d'impôts	Montant après impôts	Montant avant impôts	Produit (charge) d'impôts	Montant après impôts
Quote-part du cumul des autres éléments du résultat global des entreprises associées	17,0	(1,1)	15,9	15,5	(2,7)	12,8
Différences de conversion	52,7	(8,7)	44,0	100,0	(11,4)	88,6
	69,7	(9,8)	59,9	115,5	(14,1)	101,4

Participations ne donnant pas le contrôle

Le 15 septembre 2010, OdysseyRe a appelé au rachat la totalité de ses actions privilégiées de série A à dividende non cumulatif de 8,125 % et de ses actions privilégiées de série B à dividende variable non cumulatif qu'elle ou que d'autres filiales de la société ne détenaient pas déjà. À la date du rachat, le 20 octobre 2010, OdysseyRe a versé 43,6 \$ pour le rachat d'un montant de 42,4 \$ du capital déclaré en actions privilégiées de série A et 27,0 \$ pour le rachat d'un montant de 26,1 \$ du capital déclaré en actions privilégiées de série B. Ces transactions ont donné lieu à une diminution de 68,5 \$ des participations ne donnant pas le contrôle, et une perte avant impôts de 2,1 \$ a été comptabilisée dans les profits nets (pertes nettes) sur placements, dans le compte consolidé de résultat.

17. Résultat par action

Le résultat par action est calculé dans le tableau suivant en fonction de la moyenne pondérée des actions ordinaires en circulation :

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2011	2010	2011	2010
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	973,9	388,1	816,6	830,2
Dividendes sur les actions privilégiées	(12,4)	(7,9)	(38,9)	(18,6)
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires – de base et dilué.....	961,5	380,2	777,7	811,6
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	20 385 494	20 519 617	20 413 756	20 423 475
Attributions d'actions temporairement inaccessibles	188 322	98 082	169 366	89 722
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	20 573 816	20 617 699	20 583 122	20 513 197
Résultat net de base par action ordinaire	47,17 \$	18,53 \$	38,10 \$	39,74 \$
Résultat net dilué par action ordinaire.....	46,73 \$	18,44 \$	37,78 \$	39,56 \$

18. Impôts sur le résultat

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

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2011	2010	2011	2010
Impôt exigible :				
Charge (produit) d'impôt exigible pour la période écoulée	197,9	22,1	183,0	205,8
Ajustement au titre des impôts d'exercices antérieurs	7,2	(13,5)	7,0	(28,2)
	205,1	8,6	190,0	177,6
Impôt différé :				
Naissance et renversement des différences temporelles.....	310,1	48,9	152,7	23,9
Autres	(0,8)	6,0	(0,5)	5,3
	309,3	54,9	152,2	29,2
Charge (produit) d'impôts sur le résultat.....	514,4	63,5	342,2	206,8

Le rapprochement des impôts sur le résultat au taux d'impôt prévu par la loi au Canada et de la charge d'impôts sur le résultat au taux d'impôt effectif dans les états financiers consolidés pour les troisièmes trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre est récapitulé dans le tableau suivant :

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2011	2010	2011	2010
Charge d'impôts sur le résultat au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	420,6	140,1	327,9	321,6
Produits de placement non imposables	(18,0)	(26,6)	(57,1)	(79,4)
Écart de taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada.....	82,3	(14,3)	53,0	(35,5)
Retenue d'impôt.....	–	–	–	35,5
Fluctuation des cours de change	21,6	(4,1)	19,4	1,5
Modification du taux d'impôt à l'égard de l'impôt différé.....	9,1	(5,2)	6,0	(1,0)
Charge (produit) liée à des exercices antérieurs	5,3	0,3	(0,4)	(17,3)
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes	(5,5)	7,2	(14,9)	13,0
Autres, y compris les différences permanentes	(1,0)	(33,9)	8,3	(31,6)
Charge (produit) d'impôts sur le résultat	514,4	63,5	342,2	206,8

Les taux d'impôt effectifs de 34,5 % et de 29,5 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011, respectivement, diffèrent du taux d'impôt de la société prévu par la loi au Canada, soit 28,3 %, principalement en raison des bénéfices dégagés dans des territoires où le taux d'impôt des sociétés est supérieur au taux d'impôt de la société prévu par la loi et des effets du change, facteurs contrebalancés par les produits de placement non imposables du groupe

fiscal américain (y compris des produits de dividendes et d'intérêts sur des obligations d'États et de municipalités américains) et l'utilisation de pertes fiscales non comptabilisées antérieurement.

Le taux d'impôt effectif de 14,0 % pour le troisième trimestre de 2010 diffère du taux d'impôt de la société prévu par la loi au Canada, soit 31,0 %, principalement en raison de l'excédent non imposable de la juste valeur des actifs nets acquis sur le prix d'acquisition de GFIC, de l'effet des produits de placement non imposables (y compris des produits de dividendes et d'intérêts sur des obligations d'États et de municipalités américains, et les gains en capital au Canada qui sont imposables à 50,0 % seulement) et des bénéfices dégagés dans des territoires où le taux d'impôt des sociétés est inférieur au taux d'impôt de la société prévu par la loi. Le taux d'impôt effectif de 19,9 % pour les neuf premiers mois de 2010 diffère du taux d'impôt de la société prévu par la loi au Canada, soit 31,0 %, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux énumérés ci-dessus ainsi que de l'incidence de la résolution de certaines questions d'impôts sur le résultat d'exercices antérieurs, facteurs qui ont été contrebalancés en partie par les retenues d'impôts sur un dividende intragroupe depuis les États-Unis vers le Canada.

Les impôts sur le résultat remboursables et à payer s'établissent comme suit :

	<u>30 septembre 2011</u>	<u>31 décembre 2010</u>
Impôts sur le résultat remboursables	55,5	217,2
Impôts sur le résultat à payer	(45,9)	(31,7)
Impôts sur le résultat remboursables (à payer), montant net	<u>9,6</u>	<u>185,5</u>

Le tableau suivant présente l'évolution des impôts sur le résultat remboursables (à payer) pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Solde au 1 ^{er} janvier	185,5	(27,2)
Montants comptabilisés dans le compte de résultat	(190,0)	(177,6)
Paiements effectués (remboursements reçus) au cours de la période	(13,5)	212,2
Acquisition de filiales (note 21)	26,8	5,8
Effet du change et autres	0,8	1,2
Solde au 30 septembre	<u>9,6</u>	<u>14,4</u>

Le tableau qui suit présente l'évolution brute des actifs nets d'impôt différé pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Solde au 1 ^{er} janvier	490,5	299,5
Montants comptabilisés dans le compte de résultat	(152,2)	(29,2)
Montants comptabilisés en capitaux propres	4,3	(2,3)
Acquisition de filiales (note 21)	9,3	(2,0)
Effet du change et autres	(2,6)	4,5
Solde au 30 septembre	<u>349,3</u>	<u>270,5</u>

19. Éventualités et engagements

Poursuites

- a) Le 25 juillet 2011, une poursuite a été déposée devant le tribunal de district des États-Unis pour le Southern District de New York à l'encontre de Fairfax, de certains de ses actuels et anciens administrateurs et dirigeants, d'OdysseyRe et des auditeurs de Fairfax, pour laquelle les demandeurs cherchent à obtenir la certification de leur action comme recours collectif. Le demandeur tente de représenter un groupe composé de tous les acheteurs de titres de Fairfax cotés ou inscrits à une bourse américaine entre le 21 mai 2003 et le 22 mars 2006, inclusivement. Selon ce qui est allégué dans la plainte, les défendeurs ont enfreint les lois fédérales américaines sur les valeurs mobilières en commettant des inexactitudes importantes ou en omettant de communiquer de l'information importante au sujet, notamment, des actifs, des résultats, des pertes, de la situation financière et du contrôle interne financier de Fairfax et d'OdysseyRe. Dans la plainte, le demandeur réclame, entre autres, la certification du groupe putatif, des dommages-intérêts compensatoires non précisés (y compris des intérêts), une restitution monétaire non précisée, des mesures extraordinaires, équitables ou injonctives non précisées et le remboursement des frais (y compris des

honoraires d'avocat raisonnables). Le contenu de la plainte, y compris le redressement demandé, est essentiellement identique au contenu de la plainte au cœur d'une poursuite intentée en 2006, laquelle a été rejetée en définitive, si ce n'est du fait que le présumé groupe a été modifié de manière à éviter la faille ayant donné lieu au rejet de la poursuite antérieure. L'actuelle poursuite se trouve à un stade très préliminaire (le demandeur dans la poursuite a récemment été nommé principal demandeur, puisque sa requête pour une telle nomination n'a été contestée par aucun autre principal demandeur potentiel). L'issue finale est incertaine et, si les demandeurs dans cette action obtiennent gain de cause, les défendeurs pourraient encourir des dommages-intérêts importants qui peuvent à leur tour avoir une incidence défavorable importante sur les activités, les résultats opérationnels et la situation financière de Fairfax. Cette action pourrait exiger l'attention vigilante de la direction, ce qui pourrait la détourner des activités de la société. En outre, la publicité négative entourant cette affaire risque d'avoir une incidence défavorable importante sur la société. Les conséquences éventuelles mentionnées ci-dessus, ou la crainte que l'une d'elles se produise, pourraient avoir des effets néfastes sur le cours des titres de la société. Fairfax, OdysseyRe et les dirigeants et administrateurs ont l'intention de contester vigoureusement cette action (comme ils l'ont fait lors de l'action antérieure susmentionnée), et les états financiers de la société ne comprennent aucune provision pour pertes à cet égard.

- b) Le 26 juillet 2006, Fairfax a déposé une action en dommages-intérêts de 6 G\$ contre un certain nombre de défendeurs qui, selon les allégations de la plainte (modifiées par la suite), auraient commis un délit de manipulation de cours mettant en cause des actions de Fairfax. La plainte, déposée auprès de la cour supérieure du comté de Morris, au New Jersey, allègue des violations de diverses lois en vigueur dans l'État, notamment la loi du New Jersey intitulée *Racketeer Influenced and Corrupt Organizations Act*, en vertu de laquelle des dommages-intérêts triplés pourraient être accordés. Les défendeurs ont obtenu que cette action soit entendue par le tribunal du district du New Jersey, à la suite de quoi Fairfax a déposé une requête visant le renvoi de l'action devant la cour supérieure du comté de Morris, au New Jersey. La plupart des défendeurs ont déposé des requêtes en vue du rejet de la plainte, qui ont toutes été rejetées au cours d'audiences tenues en septembre 2007. En octobre 2007, les défendeurs ont déposé une requête d'autorisation de porter en appel cette décision auprès de la chambre d'appel concernant le rejet de leurs requêtes. En décembre 2007, cette requête d'autorisation de porter en appel cette décision a été rejetée. Par la suite, deux des défendeurs ont déposé une requête demandant de porter en appel certaines questions auprès de la Cour suprême du New Jersey. Cette requête a été rejetée en février 2008. En décembre 2007, deux défendeurs, qui se sont ajoutés à l'action après son dépôt initial, ont déposé des requêtes en vue du rejet des plaintes contre eux. Ces requêtes ont été accordées en février 2008, et Fairfax a été autorisée à présenter à nouveau sa requête contre ces deux défendeurs. Fairfax a déposé une plainte modifiée en mars 2008 dans laquelle elle émettait des revendications contre ces défendeurs. Ces derniers ont déposé une requête demandant le rejet de la plainte modifiée, qui a été rejetée en août 2008. En septembre 2008, ces deux défendeurs ont déposé une demande reconventionnelle contre Fairfax et des procédures de mise en cause contre certains dirigeants de Fairfax, OdysseyRe, les conseillers juridiques externes de Fairfax et PricewaterhouseCoopers, demande reconventionnelle qui a récemment été volontairement rejetée par ces défendeurs. En décembre 2007, un défendeur a déposé une demande reconventionnelle contre Fairfax. La requête de Fairfax demandant le rejet de cette demande a été rejetée en août 2008. Ce défendeur est maintenant décédé; toutefois, dans la mesure nécessaire, Fairfax a l'intention de contester vigoureusement cette demande reconventionnelle. En septembre 2008, le tribunal a accordé des requêtes de jugement sommaire présentées par plusieurs défendeurs et a rejeté les plaintes de Fairfax contre ces défendeurs. En septembre 2011, le tribunal a accordé une requête de jugement sommaire présentée par S.A.C. Capital et des défendeurs liés. L'enquête préalable se poursuit, et plusieurs défendeurs ont déposé des requêtes de jugement sommaire, lesquelles sont en instance. L'issue finale de ces litiges est incertaine et les états financiers de la société ne comprennent aucune provision pour pertes à cet égard.

20. Prestations de retraite et avantages complémentaires de retraite

Le tableau suivant présente la composition de la charge au titre des prestations de retraite et des avantages complémentaires de retraite de la société pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre.

	Troisièmes trimestres			
	Régimes de retraite à prestations définies		Régimes d'avantages complémentaires de retraite	
	2011	2010	2011	2010
Charge au titre des régimes de retraite à prestations définies et d'avantages complémentaires de retraite				
Coût des prestations gagnées au cours de la période	3,3	4,0	1,2	1,0
Coût financier de l'obligation au titre des prestations.....	5,8	5,7	1,0	0,6
Rendement attendu des actifs des régimes	(6,1)	(5,7)	–	–
Effet du change et autres.....	(0,1)	0,9	–	–
	2,9	4,9	2,2	1,6
Charge au titre des régimes à cotisations définies	3,1	3,8	–	–
Total de la charge au titre des prestations comptabilisée dans le compte consolidé de résultat.....	6,0	8,7	2,2	1,6
Écarts actuariels comptabilisés en autres éléments du résultat global	–	2,9	–	–
	Neuf premiers mois			
	Régimes de retraite à prestations définies		Régimes d'avantages complémentaires de retraite	
	2011	2010	2011	2010
Charge au titre des régimes de retraite à prestations définies et d'avantages complémentaires de retraite				
Coût des prestations gagnées au cours de la période	12,5	12,7	3,5	2,6
Coût financier de l'obligation au titre des prestations.....	17,9	17,1	3,0	2,1
Rendement attendu des actifs des régimes	(19,5)	(15,8)	–	–
Effet du change et autres.....	(0,1)	(0,4)	–	–
	10,8	13,6	6,5	4,7
Charge au titre des régimes à cotisations définies	11,7	11,6	–	–
Total de la charge au titre des prestations comptabilisée dans le compte consolidé de résultat.....	22,5	25,2	6,5	4,7
Écarts actuariels comptabilisés en autres éléments du résultat global	0,6	9,2	–	0,9

21. Acquisitions et désinvestissements

Période de neuf mois close le 30 septembre 2011

Acquisition de William Ashley China Corporation

Le 16 août 2011, la société a réalisé l'acquisition de la totalité des actifs et a repris certains passifs associés à l'entreprise actuellement exploitée par William Ashley China Corporation (« William Ashley ») pour une contrepartie symbolique en trésorerie, et a inscrit des actifs acquis de 24,6 \$ et des passifs repris de 24,6 \$. La détermination de la juste valeur des actifs et des passifs de William Ashley est provisoire et pourrait être modifiée lorsque les estimations et les hypothèses seront établies de façon définitive et que l'évaluation des actifs et des passifs sera terminée, soit dans les 12 mois qui suivent la date d'acquisition. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats opérationnels de William Ashley sont compris dans le secteur isolable Autres dans les informations financières consolidées de la société. William Ashley est le plus grand détaillant de prestige d'articles de table et de cadeaux exclusifs du Canada.

Acquisition de The Pacific Insurance Berhad

Le 24 mars 2011, une filiale entièrement détenue indirecte de Fairfax a réalisé l'acquisition de la totalité des actions ordinaires en circulation de The Pacific Insurance Berhad (« Pacific Insurance ») pour une contrepartie en trésorerie de 71,5 \$ (216,5 MYR). Les exigences réglementaires de la Malaisie ne permettent pas à la société de détenir plus de 70 % de Pacific Insurance. Par conséquent, la société a accepté de se départir d'une tranche de 30 % de Pacific Insurance dans l'année suivant la date de clôture. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats opérationnels de Pacific Insurance sont compris dans le secteur isolable Assurance – Fairfax Asia, dans les informations financières de la société. Pacific Insurance souscrit des contrats visant toutes les catégories d'assurance IARD et d'assurance santé en Malaisie. Le tableau qui suit présente les valeurs établies pour les actifs identifiables acquis et les passifs repris (l'établissement des valeurs définitives devrait être terminé au cours du premier trimestre de 2012).

	<u>Pacific Insurance</u>
Date d'acquisition	24 mars 2011
Pourcentage d'actions ordinaires acquises	100 %
Actif	
Créances découlant de contrats d'assurance.....	7,3
Placements de portefeuille ¹⁾	80,2
Montants à recouvrer de réassureurs	26,1
Impôt différé	0,1
Goodwill	25,5
Autres actifs	10,9
	<u>150,1</u>
Passif	
Créditeurs et charges à payer.....	9,5
Passifs au titre des contrats d'assurance	69,1
	<u>78,6</u>
Actifs nets acquis.....	<u>71,5</u>
	<u>150,1</u>

1) La valeur comptable des placements de portefeuille acquis de Pacific Insurance tient compte d'un montant de 22,0 \$ au titre de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de la filiale.

Acquisition de First Mercury Financial Corporation

Le 9 février 2011, une filiale entièrement détenue indirecte de Fairfax a réalisé l'acquisition de la totalité des actions ordinaires en circulation de First Mercury Financial Corporation (« First Mercury ») pour une contrepartie en trésorerie de 16,50 \$ par action, soit une contrepartie totale de 294,3 \$. Les actifs et les passifs ainsi que les résultats opérationnels de First Mercury sont compris dans le secteur isolable Assurance – États-Unis, dans les informations financières de la société. First Mercury souscrit des produits et services d'assurance principalement sur les marchés de l'assurance commerciale spécialisée, et se concentre sur certains créneaux et segments sous-desservis. Le tableau qui suit présente les valeurs établies pour les actifs identifiables acquis et les passifs repris (l'établissement des valeurs définitives devrait être terminé au cours du premier trimestre de 2012).

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

1) La valeur comptable des placements de portefeuille acquis de First Mercury tient compte d'un montant de 650,1 \$ au titre de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de la filiale.

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

Cunningham Lindsey Group Limited

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

Exercice clos le 31 décembre 2010

Acquisition de General Fidelity Insurance Company

Le 17 août 2010, TIG Insurance Company (« TIG »), filiale entièrement détenue indirecte de Fairfax, a réalisé l'acquisition de la totalité des actions émises et en circulation de General Fidelity Insurance Company (« GFIC ») pour une contrepartie totale de 240,6 \$, composée d'un versement en trésorerie de 100,0 \$ et d'un billet conditionnel émis par TIG (le « billet de TIG ») ayant une juste valeur de 140,6 \$ à la date de l'acquisition (la « transaction GFIC »). Le billet de TIG est exigible après le sixième anniversaire de la clôture de la transaction GFIC et il ne porte pas intérêt (excepté, le cas échéant, pendant les périodes de hausse supérieure à 6 % de l'indice des prix à la consommation aux États-Unis, auquel cas des intérêts de 2 % par année seront exigibles). Le montant en principal du billet de TIG sera réduit en cas d'évolution défavorable des provisions pour sinistres de GFIC au sixième anniversaire de la clôture de la transaction GFIC. Cette réduction équivaudra à 75 % de toute évolution défavorable des provisions pour sinistres à hauteur de 100 \$ et à 90 % de toute évolution défavorable en sus de 100 \$ jusqu'à ce que le montant en principal soit de néant. La juste valeur du billet de TIG a été déterminée comme étant la valeur actuelle du paiement attendu à l'échéance calculée à l'aide d'un taux d'actualisation de 6,17 % par année étant donné la nature à long terme de cet instrument financier. Fairfax a garanti les obligations de TIG aux termes du billet de TIG. Depuis cette transaction, les actifs et les passifs ainsi que les résultats opérationnels de GFIC sont inclus dans le secteur isolable Liquidation de sinistres, dans les informations financières consolidées de la société. Le prix d'achat, qui se chiffre à 240,6 \$, est calculé en retranchant de l'actif net acquis de 323,7 \$ l'excédent de la juste valeur de l'actif net acquis sur le prix d'achat de 83,1 \$ comptabilisé dans le compte consolidé de résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2010. GFIC est une entreprise d'assurance IARD établie aux États-Unis dont les activités d'assurance feront l'objet d'une liquidation de sinistres gérée par la filiale RiverStone de Fairfax. Dans le cadre de l'acquisition de GFIC, la société a également acquis une participation de 100 % dans BA International Underwriters Limited (dont la dénomination sociale a été modifiée ultérieurement pour devenir RiverStone Corporate Capital 2 Limited), la seule participation du Syndicate 2112 de Lloyd's (« Syndicate 2112 »), pour une contrepartie symbolique en trésorerie. Depuis cette transaction, les actifs et les passifs ainsi que les résultats

opérationnels de Syndicate 2112 sont inclus dans le secteur isolable Liquidation de sinistres, dans les informations financières consolidées de la société.

Acquisition de Zenith National Insurance Corp.

Le 20 mai 2010, la société a réalisé l'acquisition de la totalité des actions ordinaires en circulation de Zenith National Insurance Corp. (« Zenith National »), que Fairfax et ses sociétés affiliées ne détenaient pas déjà, à un prix de 38,00 \$ comptant par action, ce qui représente une contrepartie totale en trésorerie de 1,3 G\$. Avant le 20 mai 2010, la société classait son placement de 90,0 \$ (coût initial) correspondant à 8,2 % des actions ordinaires en circulation de Zenith National comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net. Depuis cette transaction, les actifs et les passifs ainsi que les résultats opérationnels de Zenith National sont inclus dans le secteur isolable Assurance – États-Unis, dans les informations financières consolidées de la société. La contrepartie d'acquisition de 1,4 G\$ comprend la juste valeur des actions ordinaires de Zenith National qui étaient détenues auparavant, et les actifs acquis et passifs repris de Zenith National sont résumés ci-dessous. Zenith National exerce, par l'intermédiaire de ses filiales entièrement détenues, ses activités dans le domaine des assurances contre les accidents du travail aux États-Unis.

	<u>Syndicate 2112</u>	<u>GFIC</u>	<u>Zenith National</u>
Date d'acquisition	1 ^{er} octobre 2010	17 août 2010	20 mai 2010
Pourcentage d'actions ordinaires acquises	100 %	100 %	100 %
Actif			
Trésorerie et placements de la société de portefeuille ¹⁾	–	–	50,6
Créances découlant de contrats d'assurance.....	–	47,7	216,2
Placements de portefeuille ²⁾	29,1	661,1	1 746,6
Montants à recouvrer de réassureurs	0,7	10,5	235,1
Impôt différé	–	42,2	–
Immobilisations incorporelles ³⁾	–	–	175,5
Goodwill	–	–	317,6
Autres actifs	1,5	0,1	424,8
	<u>31,3</u>	<u>761,6</u>	<u>3 166,4</u>
Passif			
Créditeurs et charges à payer.....	0,7	10,4	206,2
Impôt différé ⁴⁾	–	–	44,2
Passifs au titre des contrats d'assurance	30,6	427,5	1 416,9
Dette à long terme.....	–	–	57,7
	<u>31,3</u>	<u>437,9</u>	<u>1 725,0</u>
Actifs nets acquis.....	–	323,7	1 441,4
	<u>31,3</u>	<u>761,6</u>	<u>3 166,4</u>
Excédent de la juste valeur des actifs nets acquis sur le prix d'acquisition	–	83,1	–

1) La valeur comptable de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille de Zenith National acquis tient compte d'un montant de 40,6 \$ au titre de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de la société de portefeuille.

2) La valeur comptable des placements de portefeuille acquis de Syndicate 2112 et de GFIC tient respectivement compte de montants de 29,1 \$ et de 650,0 \$ au titre de la trésorerie et des équivalents de trésorerie des filiales. La valeur comptable des placements de portefeuille de Zenith National acquis tient compte d'un montant de 231,5 \$ au titre de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de la filiale et d'un montant de 47,5 \$ relatif aux titres d'emprunt émis par Fairfax et OdysseyRe. Le montant de 47,5 \$ des titres d'emprunt acquis a été éliminé contre la dette à long terme dans l'état consolidé de la situation financière.

3) Les immobilisations incorporelles de Zenith National comprennent un montant de 147,5 \$ relatif aux relations courtiers, un montant de 20,2 \$ relatif aux marques et un montant de 7,8 \$ au titre des logiciels.

4) L'impôt différé de Zenith National comprend un passif d'impôt différé de 58,7 \$ se rapportant à la comptabilisation des relations courtiers et des marques mentionnées en 3).

Les états financiers de Syndicate 2112, de GFIC et de Zenith National sont intégrés dans les états financiers consolidés de la société depuis leur date d'acquisition respective. Le goodwill de 317,6 \$ comptabilisé à l'acquisition de Zenith National est principalement attribuable aux immobilisations incorporelles qui ne répondent pas aux conditions de comptabilisation séparée. L'excédent de la juste valeur de l'actif net acquis sur le prix d'acquisition de 83,1 \$ comptabilisé à l'acquisition de GFIC au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010 est principalement attribuable au fait que le billet de TIG ne porte pas intérêt sauf pendant les périodes, s'il en est, où l'inflation est importante aux États-Unis. Pour 2010,

le compte consolidé de résultat de la société tenait compte de produits des activités ordinaires de 275,6 \$ et d'une perte nette de 58,5 \$ de Zenith National depuis la date d'acquisition du 20 mai 2010.

Vente de TIG Indemnity

Le 1^{er} juillet 2010, TIG a vendu sa filiale entièrement détenue TIG Indemnity Company (« TIC »), qui était inactive, à un acheteur tiers, vente qui a donné lieu à la comptabilisation d'un profit net sur placements de 7,5 \$ avant impôts. TIG continuera de réassurer la totalité des passifs d'assurance de TIC en cours au 30 juin 2010 et a conclu une entente d'administration avec l'acquéreur aux termes de laquelle elle fournira des services de traitement des sinistres pour ces passifs.

Autres

Participation dans Gulf Insurance

Le 28 septembre 2010, la société a réalisé l'acquisition d'une participation de 41,3 % dans Gulf Insurance Company (« Gulf Insurance ») pour une contrepartie en trésorerie de 217,1 \$ (61,9 millions de dinars koweïtiens), y compris la participation de 2,1 % dans Gulf Insurance qu'elle avait acquise antérieurement pour une contrepartie en trésorerie de 8,5 \$ (2,0 millions de dinars koweïtiens). Après cette prise de participation, la société a déterminé qu'elle avait acquis une influence notable sur Gulf Insurance et elle a commencé à mettre en équivalence sa participation de 41,3 % dans Gulf Insurance. La participation mise en équivalence dans Gulf Insurance est présentée dans le secteur isolable Siège social et autres. Par suite de la clôture de cette transaction, la société a vendu sa participation dans Arab Orient Insurance Company (« Arab Orient ») à Gulf Insurance pour un produit équivalent au coût initial d'acquisition de cette participation. Gulf Insurance a établi son siège social au Koweït et elle fournit une gamme complète de produits et de services d'assurance IARD et vie et maladie de première ligne au Moyen-Orient et en Afrique du Nord.

22. Gestion des risques financiers

Aperçu

Dans le cadre de la gestion des risques financiers, la société cherche surtout à s'assurer que les résultats des activités comportant des éléments de risque sont conformes à ses objectifs et à sa tolérance au risque, tout en maintenant un équilibre approprié entre les risques et les avantages et en protégeant son état consolidé de la situation financière d'événements qui pourraient compromettre considérablement sa solidité financière. L'exposition de la société à des pertes potentielles provenant de ses activités d'assurance et de réassurance et de ses activités de placement se rapporte principalement au risque de souscription, au risque de crédit, au risque de liquidité et aux divers risques de marché. Pour équilibrer les risques et les avantages, la société doit définir les risques de façon appropriée et apparier sa tolérance au risque à sa stratégie d'entreprise, ainsi que diversifier les risques, les tarifier adéquatement, les atténuer par des contrôles préventifs et les transférer à des tiers. Les types de risques auxquels la société est exposée et les processus de gestion de ces risques n'ont pas subi de changements importants au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2011 par rapport à ceux qui ont été identifiés en 2010.

Pour atteindre ses objectifs de gestion des risques financiers, la société a recours à un système à deux volets, soit d'une part des processus et des procédures de gestion des risques approfondis mis en œuvre dans les principales filiales en exploitation de la société, et d'autre part l'analyse, au niveau de la société de portefeuille, du regroupement et de l'accumulation des risques dans l'ensemble de la société. Tous les trimestres, le chef de la gestion des risques de la société fait état des principaux risques au comité de direction et au conseil d'administration de Fairfax. Le comité de direction approuve certaines politiques relatives à la gestion des risques globale ainsi que les politiques traitant de domaines précis, comme les placements, la souscription, le risque de catastrophe et la réassurance. Le comité des placements approuve les politiques portant sur la gestion du risque de marché (notamment le risque de change, le risque de taux d'intérêt et l'autre risque de prix) et l'utilisation d'instruments financiers dérivés et non dérivés, et il effectue une surveillance pour s'assurer de la conformité avec les directives et les exigences réglementaires pertinentes. Toutes les politiques de gestion des risques sont soumises au conseil d'administration pour approbation.

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 2011 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2010.

Le risque de tarification provient du fait que les expériences réelles en matière de sinistres peuvent différer de façon défavorable des hypothèses prises en compte dans le calcul de la tarification. Par le passé, les résultats techniques du secteur de l'assurance IARD ont fluctué considérablement en raison du caractère cyclique du marché des assurances. Le cycle du marché est touché par la fréquence et la gravité des sinistres, les niveaux de capacité et de demande, la

conjoncture économique générale et la concurrence en matière de tarifs et de modalités de couverture. Les sociétés en exploitation se concentrent sur les souscriptions rentables en faisant appel à du personnel chevronné en matière de souscription commerciale, et en recourant à des modèles de tarification et à des outils de surveillance de la suffisance des tarifs.

Le risque lié aux provisions découle du fait que les expériences réelles en matière de sinistres peuvent différer de façon défavorable des hypothèses prises en compte dans l'établissement des réserves, surtout en raison du temps écoulé entre le sinistre, la déclaration du sinistre à l'assureur et la résolution finale de la demande de règlement. Les provisions pour sinistres rendent compte des prévisions relatives au coût final de résolution et d'administration des demandes de règlement fondées sur une évaluation des faits et des circonstances alors connus, un examen des profils de règlements historiques, les estimations des tendances de la gravité et de la fréquence des sinistres, les théories juridiques en matière de responsabilité et d'autres facteurs.

Les variables comprises dans le processus d'estimation des provisions peuvent être touchées par des facteurs tant internes qu'externes, comme les tendances en matière de dommages adjugés par les jurys, l'inflation économique, l'inflation des frais médicaux, la conjoncture économique mondiale, la réforme en matière de délit, les interprétations des couvertures par les tribunaux, le contexte réglementaire, la tarification des polices sous-jacentes, les changements dans les procédures de traitement des sinistres, l'inclusion de risques non envisagés au moment de l'entrée en vigueur de la police et des changements importants dans la gravité ou la fréquence des sinistres par rapport aux tendances historiques. En raison du temps écoulé entre la survenance d'un sinistre, la déclaration réelle du sinistre et le règlement final du sinistre, les provisions peuvent évoluer en définitive de façon différente des hypothèses actuarielles formulées lors de leur estimation initiale. La provision pour sinistres de la société est examinée séparément par les actuaires internes de chaque société en exploitation, par le chef des risques de Fairfax et par un ou plusieurs actuaires indépendants, et doit être jugée acceptable par eux.

Le risque de catastrophe découle du fait que les sociétés d'assurance IARD peuvent être exposées à des sinistres importants découlant de catastrophes naturelles ou causées par l'homme et pouvant entraîner des pertes techniques importantes. La société évalue les événements catastrophiques éventuels et estime la probabilité de survenance et l'ampleur de ces événements au moyen de diverses techniques de modélisation et par le regroupement des limites exposées. Chacune des sociétés en exploitation dispose de lignes directrices strictes sur le montant de risque de catastrophe qu'elles peuvent assumer pour un seul risque et un seul endroit. Chacune des sociétés en exploitation gère le risque de catastrophe en tenant compte des niveaux de protection par la réassurance, des niveaux de capital et de la tolérance au risque. Le siège social de la société regroupe le risque de catastrophe pour l'ensemble de la société et surveille continuellement l'exposition du groupe. Actuellement, l'objectif de la société est de limiter son exposition globale aux sinistres découlant de catastrophes de sorte que le montant global net des sinistres découlant de catastrophes avant impôts pour un exercice ne dépasse pas le résultat avant impôts normalisé pour un exercice.

Pour gérer son risque de souscription ainsi que le risque de tarification, le risque lié aux provisions et le risque de catastrophe qui le composent, les sociétés en exploitation de la société ont établi des limites quant au pouvoir de souscription et l'exigence selon laquelle les transactions faisant intervenir de nouveaux produits ou des produits existants qui dépassent certaines limites quant à la taille ou à la complexité doivent faire l'objet d'approbations spécifiques. L'objectif d'exercer ses activités selon une philosophie de souscription prudente et stable avec des provisions solides est également atteint par l'établissement de buts, la délégation de pouvoir, la surveillance financière, les examens de la souscription et la prise de mesures correctives visant à faciliter l'amélioration continue.

Dans le cadre de sa stratégie globale de gestion des risques, la société cède ses risques d'assurance par l'entremise de traités de réassurance proportionnelle, de réassurance non proportionnelle et de réassurance facultative. Dans un traité de réassurance proportionnelle, le réassureur partage une part proportionnelle des sinistres et des primes de la société, alors que dans un traité de réassurance non proportionnelle, le réassureur prend en charge le paiement des sinistres de la société au-delà d'un seuil de rétention spécifié. Le traité de réassurance facultative vise la réassurance de risques individuels dont conviennent la société et le réassureur.

Les éléments qui suivent résument les principaux secteurs d'affaires de la société et les risques d'assurance significatifs qui leur sont inhérents :

- L'assurance de biens, qui assure les pertes subies à l'égard de biens résultant notamment d'incendies, d'explosions, de risques naturels (par exemple, tremblements de terre, tempêtes de vent et inondations) et de problèmes d'ingénierie (par exemple, explosion de chaufferies, défaillance de l'outillage et vices de construction). Les types particuliers de risques liés aux biens souscrits par la société comprennent les risques automobiles, maritimes et aérospatiaux.
- L'assurance risques divers, qui assure les accidents, y compris les assurances accidents du travail et responsabilité des employés, l'assurance accident et santé, l'assurance faute médicale et l'assurance responsabilité civile des particuliers;
- L'assurance spécialisée, qui assure les divers autres risques et responsabilités non énumérés ci-dessus.
- La réassurance, qui comprend notamment les risques liés aux biens, les risques divers et les risques liés à la responsabilité.

Une analyse des produits des activités ordinaires par branche d'activité est présentée à la note 23.

Le tableau ci-dessous montre la concentration du risque de la société par région et branche d'activité, sur la base des primes brutes souscrites avant prise en compte des primes de réassurance cédées. L'exposition de la société au risque général d'assurance varie selon les régions géographiques et peut évoluer au fil du temps. Les primes cédées à des réassureurs (y compris les rétrocessions) ont totalisé 351,5 \$ (265,3 \$ en 2010) et 889,5 \$ (727,3 \$ en 2010) pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2011, respectivement.

	Troisièmes trimestres									
	Canada		États-Unis		Extrême-Orient		International		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Biens.....	134,1	125,0	178,2	228,0	77,2	29,9	136,5	158,8	526,0	541,7
Risques divers	138,6	147,5	716,4	445,9	34,4	26,1	151,2	82,1	1 040,6	701,6
Spécialisée	32,2	34,3	61,8	51,8	57,9	75,6	64,2	38,9	216,1	200,6
Total	304,9	306,8	956,4	725,7	169,5	131,6	351,9	279,8	1 782,7	1 443,9
Assurance.....	294,1	291,4	783,8	552,5	86,2	74,4	99,8	74,3	1 263,9	992,6
Réassurance.....	10,8	15,4	172,6	173,2	83,3	57,2	252,1	205,5	518,8	451,3
	304,9	306,8	956,4	725,7	169,5	131,6	351,9	279,8	1 782,7	1 443,9

	Neuf premiers mois									
	Canada		États-Unis		Extrême-Orient		International		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Biens.....	414,4	395,5	493,2	578,0	205,8	99,3	433,8	527,4	1 547,2	1 600,2
Risques divers	463,9	477,9	1 934,4	1 155,8	133,1	66,6	447,8	240,8	2 979,2	1 941,1
Spécialisée	103,1	103,1	147,5	119,4	152,4	223,4	280,6	115,8	683,6	561,7
Total	981,4	976,5	2 575,1	1 853,2	491,3	389,3	1 162,2	884,0	5 210,0	4 103,0
Assurance.....	931,0	925,8	2 026,9	1 307,4	261,4	223,4	273,4	173,2	3 492,7	2 629,8
Réassurance.....	50,4	50,7	548,2	545,8	229,9	165,9	888,8	710,8	1 717,3	1 473,2
	981,4	976,5	2 575,1	1 853,2	491,3	389,3	1 162,2	884,0	5 210,0	4 103,0

Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque de perte découlant du manquement par une contrepartie à ses obligations financières envers la société. Le risque de crédit provient principalement des placements dans des titres d'emprunt, des montants de réassurance à recouvrer et à recevoir 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 2011 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2010.

Au 30 septembre 2011, le montant brut global de l'exposition au risque de crédit (compte non tenu des montants détenus en garantie par la société) s'élève à 26 561,6 \$ (23 101,6 \$ au 31 décembre 2010) et se compose des éléments suivants :

	30 septembre 2011	31 décembre 2010
Obligations :		
Gouvernements des États-Unis, du Canada et d'autres pays.....	5 398,7	4 172,8
Provinces canadiennes	1 150,8	1 251,3
États et municipalités américains.....	6 171,2	5 425,6
Sociétés et autres.....	1 445,3	2 107,0
Dérivés et autres actifs investis :		
Montants à recevoir des contreparties aux dérivés.....	823,2	424,8
Créances découlant de contrats d'assurance.....	1 753,2	1 476,6
Montants à recouvrer de réassureurs.....	4 275,3	3 757,0
Autres actifs	565,9	372,0
Trésorerie et placements à court terme.....	4 978,0	4 114,5
Montant total brut de l'exposition au risque de crédit.....	26 561,6	23 101,6

Au 30 septembre 2011, la société a des impôts sur le résultat remboursables de 55,5 \$ (217,2 \$ au 31 décembre 2010).

Placements dans des titres d'emprunt

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

Au 30 septembre 2011, la société détient des obligations exposées au risque de crédit (principalement des obligations comprises dans les catégories Provinces canadiennes, Sociétés et autres, États et municipalités américains et gouvernements de certains autres pays) ayant une juste valeur de 9 209,4 \$, soit 36,5 % du total du portefeuille de placements, contre 8 783,9 \$ au 31 décembre 2010, soit 37,7 % du total du portefeuille de placements. L'exposition de la société au risque de crédit a évolué par rapport à l'exercice précédent, car le produit des ventes d'obligations de sociétés et d'autres émetteurs et des ventes de titres adossés à des créances hypothécaires a été réinvesti dans des titres à revenu fixe du gouvernement des États-Unis, du Canada et d'autres États souverains. Sans tenir compte de ce qui précède, 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 2011 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2010, en ce qui a trait aux placements en titres d'emprunt de la société.

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

Notation de l'émetteur	30 septembre 2011		31 décembre 2010	
	Valeur comptable	%	Valeur comptable	%
AAA/Aaa	5 130,0	36,2	4 220,2	32,5
AA/Aa.....	5 516,6	38,9	5 291,0	40,8
A/A.....	1 816,0	12,8	1 432,7	11,1
BBB/Baa	324,9	2,3	558,4	4,3
BB/Ba.....	80,4	0,6	324,4	2,5
B/B.....	99,1	0,7	215,1	1,7
Inférieure à B/B et émetteurs non notés.....	1 199,0	8,5	914,9	7,1
Total.....	14 166,0	100,0	12 956,7	100,0

La composition du portefeuille de titres à revenu fixe de la société au 30 septembre 2011, classée selon la notation la plus élevée attribuée par S&P ou Moody's à l'émetteur de chacun des titres n'a subi aucun changement important par rapport au 31 décembre 2010. Au 30 septembre 2011, dans une proportion de 90,2 % (88,8 % au 31 décembre 2010) de leur valeur comptable, les titres du portefeuille de titres à revenu fixe se sont vus accorder une notation de première qualité, alors qu'une proportion de 75,1 % (73,4 % au 31 décembre 2010) se sont vus accorder une notation d'au moins AA (essentiellement des obligations gouvernementales). Au 30 septembre 2011, les avoirs en titres à revenu fixe des dix émetteurs (excluant les gouvernements fédéraux des États-Unis, du Canada et du Royaume-Uni) à l'égard desquels la société était le plus exposée totalisent 4 158,1 \$, soit environ 16,5 % du total du portefeuille de placements. La plus importante exposition à un émetteur individuel d'obligations de sociétés au 30 septembre 2011 se chiffre à 221,3 \$, soit environ 0,9 % du total du portefeuille de placements.

Le portefeuille de placements consolidé comprend des obligations d'États et de municipalités américains totalisant 6,2 G\$ (5,4 G\$ au 31 décembre 2010) (environ 4,9 G\$ de titres en franchise d'impôt et 1,3 G\$ de titres imposables), dont la presque totalité a été achetée en 2008. Du montant de 6,2 G\$ (5,4 G\$ au 31 décembre 2010) détenu dans les portefeuilles de placements des filiales au 30 septembre 2011, une tranche d'environ 3,8 G\$ (3,5 G\$ au 31 décembre 2010) est assurée par Berkshire Hathaway Assurance Corp. quant au paiement des intérêts et du principal advenant une défaillance de la part de l'émetteur. La société estime que cette assurance atténue significativement le risque de crédit associé à ces obligations.

Soldes à recevoir des contreparties aux contrats dérivés

La société tente de limiter le risque de contrepartie au moyen des modalités des ententes négociées avec les contreparties aux contrats dérivés. Selon ces ententes, les contreparties aux transactions sont tenues par contrat de déposer une garantie admissible dans des comptes de garantie (sous réserve de certains seuils minimums) en faveur de la société, selon la juste valeur à ce moment des contrats dérivés. Les ententes négociées avec les contreparties prévoient également 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. Le tableau qui suit présente l'exposition de la société au risque de crédit lié aux contreparties aux contrats dérivés.

	<u>30 septembre 2011</u>	<u>31 décembre 2010</u>
Total des actifs dérivés (à l'exception des instruments négociés en bourse, qui se composent principalement de bons de souscription et de bons d'option sur crédit qui ne comportent pas de risque de contrepartie)	823,2	424,8
Incidence des ententes de règlement net.....	(82,8)	(119,0)
Juste valeur des garanties déposées en faveur de la société	(551,5)	(120,5)
Montant net de l'exposition aux contreparties aux dérivés, après ententes de règlement net et de garantie	188,9	185,3

Au 30 septembre 2011, la juste valeur des garanties déposées en faveur de la société se compose de trésorerie de 58,6 \$ (26,1 \$ au 31 décembre 2010) et de titres gouvernementaux de 492,9 \$ (94,4 \$ au 31 décembre 2010) que la société a le droit de vendre ou de redonner en garantie. La société a comptabilisé la garantie en trésorerie dans la trésorerie et placements à court terme des filiales et a comptabilisé un passif correspondant dans les créditeurs et charges à payer. La société n'avait pas exercé son droit de vendre les garanties ou de les redonner en garantie au 30 septembre 2011. Le montant net de l'exposition aux contreparties aux dérivés, après ententes de règlement net et de garantie, se rapporte principalement aux soldes à recevoir de contreparties qui étaient inférieurs à certains seuils minimums nécessitant le dépôt de garanties en faveur de la société.

Montants à recouvrer de réassureurs

La société est exposée au risque de crédit lié aux montants à recouvrer de réassureurs au 30 septembre 2011 dans la mesure où tout réassureur pourrait ne pas avoir la capacité ou l'intention de rembourser la société conformément aux modalités des ententes de réassurance pertinentes. La société a en place un processus lui permettant d'évaluer régulièrement la solvabilité des réassureurs avec qui elle fait affaire. Selon les exigences des directives internes, les réassureurs doivent, en général, avoir obtenu une notation élevée d'A.M. Best et maintenir un capital et un excédent de plus de 500,0 \$. Lorsque cela est prévu par contrat, la société détient des garanties à l'égard des soldes sous forme de trésorerie, de lettres de crédit, de cautions ou d'actifs détenus dans des comptes de fiducie. La société peut faire des prélèvements sur ces garanties pour des montants qui demeurent impayés au-delà des durées stipulées au contrat, pour chaque réassureur.

Le service des garanties en matière de réassurance de la société effectue des évaluations approfondies continues des réassureurs actuels et éventuels et des examens annuels des réassureurs ayant subi des dépréciations, et formule des recommandations concernant les provisions pour soldes de réassurance irrécouvrables pour le groupe. De plus, le service des garanties en matière de réassurance réunit de l'information sur les risques globaux de réassurance individuelle et collective dans le groupe et la met à jour. La société a hérité de la plupart des soldes de réassurance pour les réassureurs ayant une notation d'au plus B++ ou ceux n'ayant pas de notation au moment où elle a fait l'acquisition de filiales.

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

Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque de perte que la société peut subir si elle n'est pas en mesure d'honorer ses engagements financiers en temps opportun et à des coûts raisonnables lorsqu'ils deviennent exigibles. La politique de la société consiste à s'assurer qu'elle aura suffisamment d'actifs liquides pour respecter ses engagements financiers, notamment les passifs envers les titulaires de polices et de titres d'emprunt, les dividendes sur les actions privilégiées et les engagements de placements.

La société estime que la trésorerie et les placements de la société de portefeuille lui offrent des liquidités plus que suffisantes pour acquitter les obligations de la société de portefeuille pour le reste de 2011. Outre ces ressources, la société de portefeuille s'attend à continuer de recevoir des honoraires de gestion de placements et d'administration de la part de ses filiales d'assurance et de réassurance, des produits sur sa trésorerie et ses placements et des dividendes de la part de ses filiales d'assurance et de réassurance. L'exposition au risque de liquidité de la société a légèrement diminué au deuxième trimestre de 2011 en raison du report de l'échéance de certains de ses titres d'emprunt à long terme par la voie de l'émission de billets de premier rang non garantis d'un capital de 500,0 \$ et 400,0 \$ CA venant à échéance en 2021, et dont le produit a été affecté au rachat du capital de 657,9 \$ des billets de premier rang non garantis de la société échéant en 2012 et 2017 (298,2 \$), des billets de premier rang non garantis de Crum & Forster échéant en 2017 (323,8 \$) et des billets de premier rang non garantis d'OdysseyRe échéant en 2013 (35,9 \$). L'excédent du produit net de l'émission de billets de premier rang non garantis sur le coût des titres d'emprunt rachetés à la société de portefeuille et le financement que la société de portefeuille a mis à la disposition de ses sociétés en exploitation pour financer leurs rachats de titres d'emprunt a été affecté au financement du rachat du capital de 25,6 \$ des titres privilégiés de fiducie de First Mercury, le reliquat ayant été utilisé pour accroître la trésorerie et les placements de la société de portefeuille.

Les engagements importants connus de la société de portefeuille pour le reste de 2011 comprennent les paiements d'intérêts, de frais généraux du siège social, de dividendes sur les actions privilégiées et d'impôts sur le résultat.

Les besoins de liquidités des filiales d'assurance et de réassurance se rapportent principalement aux passifs liés à la souscription, aux frais opérationnels, aux paiements de dividendes à la société de portefeuille, aux apports à leurs filiales, aux paiements de principal et d'intérêts sur l'encours de leurs dettes, aux impôts et à certaines obligations dérivées (décrites ci-dessous). Les passifs liés à la souscription comprennent le règlement des sinistres.

Par le passé, les filiales d'assurance et de réassurance ont utilisé leurs entrées de trésorerie provenant des activités opérationnelles et le produit des ventes de placements pour financer leurs besoins de liquidités. Les principales entrées de trésorerie provenant des activités opérationnelles des filiales d'assurance et de réassurance sont tirées des primes, des commissions et des distributions de leurs filiales. Les principales entrées de trésorerie provenant des activités d'investissement sont tirées des remboursements de principal, des ventes de placements et des produits de placement. Pendant un quelconque trimestre, les filiales d'assurance et de réassurance peuvent avoir des entrées ou des sorties de trésorerie (parfois significatives) liées à leurs contrats dérivés, y compris les exigences de garantie et au règlement en trésorerie de l'évolution de la valeur de marché des swaps sur rendement total qui s'est produite depuis la plus récente date de révision. Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2011, les filiales d'assurance et de réassurance ont reçu un montant net en trésorerie de 782,4 \$ (elles ont versé un montant net en trésorerie de 80,4 \$ en 2010) et 482,8 \$ (elles ont versé un montant net en trésorerie de 36,9 \$ en 2010), respectivement, à l'égard de leurs positions vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). Les filiales d'assurance et de réassurance financent habituellement de telles obligations à même la trésorerie provenant des activités opérationnelles et des ventes de titres liés à des titres de capitaux propres connexes dont la valeur de marché varie généralement dans le sens opposé à la valeur de marché des positions vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers.

Les filiales d'assurance et de réassurance appliquent des stratégies de placement visant à fournir des fonds suffisants pour régler les sinistres sans avoir à effectuer des ventes forcées de placements. Les filiales d'assurance et de réassurance détiennent des titres de placement à court terme très liquides et de grande qualité ainsi que d'autres titres à échéance fixe liquides et de qualité supérieure afin de financer les règlements prévus de sinistres et les charges opérationnelles. Au 30 septembre 2011, les placements en portefeuille d'assurance et de réassurance totalisent 24,0 G\$, déduction faite des obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés. Ces placements de portefeuille peuvent comprendre des placements dans des débentures convertibles de sociétés, des actions privilégiées et des parts de sociétés en commandite peu négociés et qui sont relativement illiquides. Au 30 septembre 2011, ces catégories d'actifs représentent environ 6,0 % (6,7 % au 31 décembre 2010) de la valeur comptable des placements de portefeuille des filiales d'assurance et de réassurance.

Risque de marché

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

niveau des filiales et globalement à l'échelle de la société. Le texte qui suit présente une analyse des principales expositions de la société au risque de marché et de la façon dont elles sont actuellement gérées.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des taux d'intérêt du marché. Lorsque les taux d'intérêt montent, la juste valeur des placements en titres à revenu fixe baisse, et inversement. Dans chaque cas, plus la date d'échéance de l'instrument financier est éloignée, plus l'incidence de la variation des taux d'intérêt est importante. La stratégie de gestion du risque de taux d'intérêt de la société consiste à positionner son portefeuille de titres à revenu fixe selon sa perception des taux d'intérêt futurs et de la courbe de rendement, tout en tenant compte de façon équilibrée de ses besoins de liquidités. La société peut repositionner son portefeuille en réaction à l'évolution du contexte des taux d'intérêt. L'exposition de la société au risque de taux d'intérêt et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 septembre 2011 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2010. Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2011, les taux d'intérêt des obligations gouvernementales (principalement des obligations d'États et de municipalités américains et des bons du Trésor des États-Unis) ont diminué, ce qui a donné lieu à une augmentation de l'évaluation de ces titres.

Les variations de la structure à terme des taux d'intérêt ont une incidence sur le montant des profits et des pertes sur les titres à revenu fixe détenus ainsi que sur le moment de la comptabilisation de ceux-ci en résultat net. En général, les produits de placement de la société peuvent être réduits au cours de longues périodes de taux d'intérêt faibles, car les titres à revenu fixe et à rendement plus élevé sont remboursés par anticipation, arrivent à échéance ou sont vendus et le produit ainsi obtenu est réinvesti dans des instruments assortis de taux inférieurs. En période de taux d'intérêt élevés, la valeur de marché des titres à revenu fixe détenus par la société diminue en général, et les profits sur les titres à revenu fixe sont vraisemblablement réduits. Des hausses importantes des taux d'intérêt sont susceptibles d'entraîner des pertes. La conjoncture économique générale, les conditions politiques et de nombreux autres facteurs peuvent également toucher de façon défavorable les marchés obligataires et, par conséquent, la valeur des titres à revenu fixe détenus.

Au 30 septembre 2011, la juste valeur du portefeuille de placements de la société comprend des titres à revenu fixe de 14,2 G\$ exposés au risque de taux d'intérêt. Le tableau qui suit illustre l'incidence éventuelle des variations des taux d'intérêt sur le portefeuille de titres à revenu fixe de la société, selon des déplacements parallèles à la hausse ou à la baisse de 200 points de base, par tranche de 100 points de base. Cette analyse a été effectuée pour chaque titre pris individuellement. Compte tenu du contexte économique et du contexte des taux d'intérêt actuels, la société estime qu'un déplacement de 200 points de base est raisonnablement possible.

	30 septembre 2011			31 décembre 2010		
	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	11 181,2	(2 020,6)	(21,1)	10 285,5	(1 801,4)	(20,6)
Hausse de 100 points de base	12 595,1	(1 067,9)	(11,1)	11 473,9	(1 009,0)	(11,4)
Aucune variation	14 166,0	—	—	12 956,7	—	—
Baisse de 100 points de base	16 045,0	1 280,8	13,3	14 593,3	1 117,1	12,6
Baisse de 200 points de base	18 353,0	2 854,8	29,6	16 461,7	2 397,4	27,1

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

Fluctuations des prix du marché

Les fluctuations des prix du marché sont le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt et du risque de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres à l'instrument financier en cause ou à son émetteur, ou par des facteurs affectant tous les instruments financiers similaires négociés sur le marché. Les variations de l'exposition de la société au risque de prix des titres de capitaux propres par l'entremise des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres qu'elle détient au 30 septembre 2011 par rapport au 31 décembre 2010 sont décrites ci-dessous.

La société détient des placements importants en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, et la société estime que leur valeur s'appréciera significativement au fil du temps. Au 30 septembre 2011, la société détient des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres totalisant 6 371,4 \$ (composés d'actions ordinaires, d'actions privilégiées convertibles, d'obligations convertibles, de certaines participations dans des entreprises associées et de dérivés sur des titres de capitaux propres, comme le montre le tableau ci-dessous), en regard de titres de capitaux propres et de titres liés à des titres de capitaux propres totalisant 7 589,4 \$ au 31 décembre 2010. La valeur de marché et la liquidité de ces placements sont volatiles et peuvent varier considérablement à la hausse ou à la baisse sur de brèves périodes. Par conséquent, la valeur définitive ne sera connue qu'à long terme ou à la cession. En raison de la volatilité des marchés boursiers et des inquiétudes à l'égard du crédit dans le monde entier, la société a protégé une partie de ses placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres contre une baisse des marchés boursiers au moyen de positions vendeur sur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers, dont des positions vendeur sur certains titres de capitaux propres, l'indice Russell 2000 et l'indice S&P 500. Au 30 septembre 2011, les couvertures de titres de capitaux propres, dont le notionnel totalise 6 722,8 \$, correspondent à environ 105,5 % (80,2 % au 31 décembre 2010) des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société. L'excédent des couvertures de titres de capitaux propres par rapport aux titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société au 30 septembre 2011 a principalement découlé de la décision de la société, prise au troisième trimestre de 2011, de couvrir la totalité des titres de capitaux propres et des titres liés à des capitaux propres qu'elle détenait en accroissant le notionnel de ses positions vendeur sur certains titres de capitaux propres prises au moyen de swaps sur rendement total de titres de capitaux propres. Il reflète également la hausse disproportionnellement plus élevée de la juste valeur des couvertures de titres de capitaux propres de la société par rapport à la baisse de la juste valeur des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société survenue au troisième trimestre de 2011.

L'un des risques d'une stratégie de couverture (parfois appelé risque de base) est le risque que les placements qui se compensent aux termes de la stratégie de couverture ne présentent pas des variations de la juste valeur de sens inverse parfaitement corrélées, ce qui crée un potentiel de profits ou de pertes. Lorsque la société sélectionne un instrument de couverture (y compris ses swaps sur rendement total d'indices boursiers), elle vise à protéger, sur le plan économique, le capital pendant des périodes potentiellement longues, et en particulier pendant des périodes de turbulences sur les marchés. Dans le cours normal de l'exécution de sa stratégie de couverture économique du risque lié aux instruments de capitaux propres, la société s'attend à ce que, durant certaines périodes, le notionnel des instruments de couverture présente un excédent ou une insuffisance par rapport à l'exposition de la société aux éléments couverts. Une telle situation peut se produire en raison de la compensation, par la direction, des corrélations imparfaites entre l'élément de couverture et l'élément couvert, en raison du moment auquel se présentent les occasions où la société peut dénouer ou conclure des couvertures à des prix intéressants, ou en raison de la période de transition, pendant laquelle la société ajoute un nouveau programme de couverture ou met fin à un programme de couverture existant. La société surveille régulièrement l'efficacité de son programme de couverture des titres de capitaux propres de façon prospective et rétrospective et, sur la base des observations historiques, elle estime que les couvertures des titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres qu'elle détient seront efficaces à moyen terme et à long terme, et en particulier en cas de correction significative des marchés. Toutefois, en raison de l'absence de corrélation parfaite entre les éléments couverts et les éléments de couverture, conjuguée aux autres incertitudes de marché, il n'est pas possible d'estimer l'incidence future qu'auront les programmes de couverture économique liés au risque lié aux titres de capitaux propres.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'effet des instruments de couverture du risque lié aux titres de capitaux propres et des éléments couverts correspondants sur la situation financière et les résultats opérationnels historiques de la société aux 30 septembre 2011 et 2010 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos à ces dates.

	30 septembre 2011		Trimestre clos le 30 septembre 2011		30 septembre 2010		Trimestre clos le 30 septembre 2010		Période de neuf mois close le 30 septembre 2010	
	Exposition/ notionnel	Valeur comptable	Résultat net (avant impôts)	Résultat net (avant impôts)	Exposition/ notionnel	Valeur comptable	Résultat net (avant impôts)	Résultat net (avant impôts)	Exposition/ notionnel	Résultat net (avant impôts)
Expositions aux titres de capitaux propres :										
Actions ordinaires.....	3 846,7	3 846,7	(882,4)	(631,9)	3 762,1	3 762,1	253,2	202,6		
Actions privilégiées convertibles.....	382,4	382,4	(178,7)	(72,3)	400,4	400,4	20,1	(65,9)		
Obligations convertibles.....	347,2	347,2	(121,6)	(4,9)	815,5	815,5	1,8	(5,1)		
Participations dans des entreprises associées ¹⁾	627,2	530,2	-	-	674,5	490,0	-	-		
Dérivés et autres actifs investis :										
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres – positions acheteur.....	1 134,5	(53,5)	(157,4)	(145,5)	1 131,9	(3,0)	14,9	(81,9)		
Options d'achat sur titres de capitaux propres et indices boursiers.....	-	-	-	-	40,0	47,0	2,1	10,3		
Bons de souscription d'actions.....	33,4	8,1	(1,8)	15,8	153,8	134,5	24,5	50,1		
Total des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres.....	6 371,4	5 061,1	(1 341,9)	(838,8)	6 978,2	5 646,5	316,6	110,1		
Instruments de couverture :										
Dérivés et autres actifs investis :										
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres – positions vendeur.....	(1 629,2)	174,1	274,4	273,4	(518,4)	(52,7)	(49,3)	(42,9)		
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur.....	(5 093,6)	293,9	1 228,2	919,8	(5 040,8)	(80,3)	(491,6)	(130,1)		
	(6 722,8)	468,0	1 502,6	1 193,2	(5 559,2)	(133,0)	(540,9)	(173,0)		
Exposition nette et effets financiers.....	(351,4)		160,7	354,4	1 419,0		(224,3)	(62,9)		

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

Au 30 septembre 2011, les avoirs de la société en actions ordinaires des dix émetteurs à l'égard desquels la société était le plus exposée totalisent 2 039,3 \$, soit environ 8,1 % du total du portefeuille de placements. La plus importante exposition à un émetteur individuel d'actions ordinaires au 30 septembre 2011 se chiffre à 323,5 \$, soit environ 1,3 % du total du portefeuille de placements.

Risque de baisse du niveau des prix

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

La société a acheté des contrats dérivés référencés sur l'IPC des régions où elle exerce ses activités, contrats qui servent de couverture économique contre l'effet financier défavorable potentiel sur la société des baisses de prix. Au 30 septembre 2011, la durée restante moyenne pondérée de ces contrats est de 8,9 ans (9,4 ans au 31 décembre 2010) et leur notionnel et leur juste valeur s'élevaient à 47 442,4 \$ (34 182,3 \$ au 31 décembre 2010) et à 217,8 \$ (328,6 \$ au 31 décembre 2010), respectivement. En règle générale, au fur et à mesure que la durée restante moyenne d'un contrat diminue, sa juste valeur (exclusion faite de l'incidence des variations de l'IPC) baisse aussi. La perte potentielle maximale sur un contrat, quel qu'il soit, est plafonnée au coût initial du contrat.

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2011, la société a acheté des dérivés liés à l'IPC d'un notionnel de néant (6 558,6 \$ en 2010) et de 13 596,7 \$ (28 991,3 \$ en 2010), respectivement, à un coût de néant (80,2 \$ en 2010) et de 122,6 \$ (254,3 \$ en 2010), respectivement, et elle a enregistré des profits nets sur évaluation à la valeur de marché de 51,2 \$ (30,8 \$ en 2010) et des pertes nettes sur évaluation à la valeur de marché de 234,0 \$ (profits sur évaluation à la valeur de marché de 89,6 \$ en 2010), respectivement, à l'égard des positions ouvertes à la fin de la période.

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

Risque de change

Le risque de change est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie d'un instrument financier ou d'un autre actif varient par suite de fluctuations des taux de change et aient une incidence défavorable sur le résultat net et les capitaux propres lorsqu'ils sont évalués dans la monnaie fonctionnelle d'une société. La société est exposée au risque de change du fait de ses transactions conclues dans des monnaies autres que le dollar américain ainsi que du fait de ses participations dans des entreprises associées ayant une monnaie fonctionnelle autre que le dollar américain et de son investissement net dans des filiales ayant une monnaie fonctionnelle autre que le dollar américain. Elle utilise des contrats de change à terme en positions acheteur et vendeur principalement libellés en livres sterling et en dollars canadiens afin de gérer le risque de change lié à ses transactions en monnaies étrangères. Des passifs libellés en monnaies étrangères peuvent être utilisés pour gérer les expositions en monnaies étrangères de la société aux investissements nets dans des établissements à l'étranger dont la monnaie fonctionnelle n'est pas le dollar américain. L'exposition de la société au risque de change au 30 septembre 2011 n'est pas significativement différente de celle au 31 décembre 2010, si ce n'est du fait que le 25 mai 2011, la société a désigné le capital de 400,0 \$ CA de ses billets de premier rang non garantis portant à intérêt à 6,40 % et venant à échéance en 2021 comme couverture d'une partie de son investissement net dans Northbridge (voir la description plus loin).

L'objectif de la gestion du risque de change de la société est d'atténuer l'incidence des fluctuations des cours de change sur le résultat net. La société a en place un processus pour cumuler, sur une base consolidée, tous les risques importants touchant les actifs et les passifs libellés en monnaies étrangères. Ces expositions sont appariées et toute position nette non appariée, qu'elle soit en compte ou à découvert, est détectée. La société peut alors prendre des mesures pour remédier à une position non appariée par l'acquisition d'un contrat dérivé, ou l'achat ou la vente de placements libellés dans la monnaie à risque. Il est rare que la société maintienne une position non appariée pour de longues périodes.

Une partie des primes de la société sont souscrites en monnaies étrangères, et une partie de la provision pour sinistres non réglés de la société est libellée en monnaies étrangères. De plus, une partie de la trésorerie et des placements de la société sont détenus dans des monnaies autres que le dollar américain. En général, la société gère le risque de change sur les passifs en investissant dans des instruments financiers et d'autres actifs libellés dans la même devise que les passifs auxquels ils se rattachent. La société surveille aussi l'exposition des actifs investis au risque de change et limite ces montants selon ce qu'elle juge nécessaire. Toutefois, la société peut, à l'occasion, enregistrer des profits ou des pertes découlant des fluctuations des valeurs de ces monnaies étrangères, qui peuvent avoir une incidence favorable ou défavorable sur les résultats opérationnels.

La société a désigné la valeur comptable de 1 075,0 \$ CA du capital de ses billets de premier rang libellés en dollars canadiens comme couverture de son investissement net dans Northbridge aux fins de l'information financière. Les profits et les pertes liés à l'effet du change sur les billets de premier rang sont comptabilisés dans les variations des profits et des pertes sur couverture de l'investissement net dans une filiale à l'étranger, dans l'état consolidé du résultat global.

La société a également émis des actions privilégiées à taux rajusté tous les cinq ans et à dividende cumulatif ayant un capital déclaré de 1 000,0 \$ CA. Bien que ces actions privilégiées ne soient pas admissibles à la désignation en tant que

couvertures aux fins de l'information financière, la société considère une partie de ce montant de 1,0 G\$ CA comme une couverture économique supplémentaire de son investissement net dans Northbridge.

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, d'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 les exigences de notation du crédit et de solidité financière, et au-dessus des niveaux de gestion des risques déterminés et calculés à l'interne. Au 30 septembre 2011, le capital total, soit les capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax et les participations ne donnant pas le contrôle, s'établit à 9 185,7 \$ contre 8 673,9 \$ au 31 décembre 2010. La société gère son capital selon les mesures financières et les ratios suivants :

	30 septembre 2011	31 décembre 2010
Trésorerie et placements de la société de portefeuille, déduction faite des obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	1 174,4	1 474,2
Dette – société de portefeuille.....	2 055,8	1 498,1
Dette – filiales.....	625,3	919,5
Autres obligations à long terme – société de portefeuille	313,3	311,5
Dette totale.....	2 994,4	2 729,1
Dette nette.....	1 820,0	1 254,9
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires.....	8 208,3	7 697,9
Capitaux propres attribuables aux actionnaires privilégiés.....	934,7	934,7
Participations ne donnant pas le contrôle.....	42,7	41,3
Total des capitaux propres.....	9 185,7	8 673,9
Ratio dette nette – total des capitaux propres	19,8 %	14,5 %
Ratio dette nette – capital total net ¹⁾	16,5 %	12,6 %
Ratio dette totale – capital total ²⁾	24,6 %	23,9 %
Ratio de couverture des intérêts ³⁾	8,2 x	1,8 x
Couverture des intérêts et des dividendes sur les actions privilégiées ⁴⁾	6,1 x	1,4 x

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

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

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

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

Au deuxième trimestre de 2011, la société a émis des billets de premier rang non garantis échéant en 2021 d'un capital de 500,0 \$ et 400,0 \$ CA et a affecté le produit de l'émission au rachat du capital de 657,9 \$ de ses billets de premier rang non garantis échéant en 2012 et 2017 (298,2 \$), des billets de premier rang non garantis de Crum & Forster échéant en 2017 (323,8 \$) et des billets de premier rang non garantis d'OdysseyRe échéant en 2013 (35,9 \$). L'excédent du produit net de l'émission des billets de premier rang non garantis sur le coût des titres d'emprunt rachetés à la société de portefeuille et le financement que la société de portefeuille a mis à la disposition de ses sociétés en exploitation pour financer leurs rachats de titres d'emprunt a été affecté au rachat du capital de 25,6 \$ des titres privilégiés de fiducie de First Mercury, et le reliquat a été utilisé pour accroître la trésorerie et les placements de la société de portefeuille.

En 2009 et en 2010, la société a émis des actions privilégiées à taux rajusté tous les cinq ans et à dividende cumulatif ayant un capital déclaré de 1 000,0 \$ CA. Par conséquent, la société a commencé à surveiller son ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées, qui est calculé selon ce qui est indiqué à la note 4 du tableau ci-dessus. L'objectif visé par la société dans la gestion du capital comprend le maintien, par la société de portefeuille, de liquidités suffisantes pour être en mesure de payer les intérêts sur sa dette, de verser des dividendes à ses actionnaires privilégiés et de s'acquitter de toutes ses autres obligations.

23. Informations sectorielles

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

Le 1^{er} janvier 2011, la société a modifié la façon dont elle classe la dotation aux amortissements liée à ses relations clients et à ses relations courtiers aux fins de ses informations sectorielles. Auparavant, cette dotation aux amortissements était classée dans les autres frais liés à la souscription, en tant que composante du résultat technique dans le rapport annuel de 2010 de la société. Depuis le 1^{er} janvier 2011, la dotation aux amortissements liée aux relations clients et aux relations courtiers est incluse dans les frais généraux du siège social des filiales. La direction croit que la modification du classement de cette charge reflète mieux les résultats opérationnels individuels de ses filiales en exploitation. En outre, la société ne tient pas compte des ajustements liés à la comptabilisation des acquisitions lorsqu'elle évalue la performance des secteurs isolables. Les chiffres des périodes antérieures comparatives ont été présentés sur la même base pour rendre compte des reclassements au 1^{er} janvier 2010. Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2010, une tranche de la dotation aux amortissements des relations clients et des relations courtiers de 1,5 \$ et 4,5 \$, respectivement, a été incluse dans les frais généraux du siège social dans le secteur isolable Assurance – Northbridge, une tranche de la dotation aux amortissements des relations clients et des relations courtiers de 1,8 \$ et 1,8 \$, respectivement, a été incluse dans les frais généraux du siège social dans le secteur isolable Assurance – États-Unis, et une tranche de la dotation aux amortissements des relations clients et des relations de courtiers de 0,4 \$ et 1,1 \$, respectivement, a été incluse dans les frais généraux du siège social dans le secteur isolable Réassurance – OdysseyRe.

Assurance

Northbridge – Northbridge est un assureur IARD national situé au Canada qui offre, par l'entremise de ses filiales Commonwealth, Federated, Lombard et Markel, des produits d'assurance IARD principalement sur le marché canadien ainsi que sur des marchés choisis aux États-Unis et à l'échelle internationale.

Assurance États-Unis (appelé Crum & Forster avant le 20 mai 2010) – Ce secteur isolable comprend Crum & Forster et Zenith National. Crum & Forster est un assureur IARD national situé aux États-Unis qui souscrit une vaste gamme de protections commerciales. Ses filiales, Seneca Insurance et First Mercury, offrent de l'assurance IARD aux petites entreprises ainsi que certaines protections spécialisées. First Mercury a été acquise le 9 février 2011, aux termes de la transaction décrite à la note 21. Depuis le 1^{er} juillet 2011, la société présente les actifs, les passifs et les résultats opérationnels de Valiant, filiale entièrement détenue de First Mercury, dans le secteur isolable Liquidation de sinistres, par suite du transfert de la propriété de Valiant de Crum & Forster au groupe TIG. Les chiffres des périodes antérieures au 1^{er} juillet 2011 n'ont pas été retraités, car l'incidence n'était pas importante. Zenith National est comprise dans ce secteur depuis son acquisition par la société le 20 mai 2010 et exerce principalement ses activités dans le domaine des assurances contre les accidents du travail aux États-Unis.

Fairfax Asia – Le secteur isolable Fairfax Asia se compose des activités de souscription d'assurance et de réassurance de la société à Singapour (First Capital), à Hong Kong (Falcon) et, depuis le 24 mars 2011, en Malaisie (Pacific Insurance, acquise aux termes de la transaction décrite à la note 21). Fairfax Asia comprend également la participation mise en équivalence de 26 % de la société dans ICICI Lombard, établie à Mumbai, et sa participation mise en équivalence de 40,5 % en Thaïlande (Falcon Thailand).

Réassurance

OdysseyRe – OdysseyRe souscrit de la réassurance, offrant une gamme complète de produits IARD à l'échelle mondiale, et souscrit de l'assurance spécialisée, principalement aux États-Unis et au Royaume-Uni, directement et par l'entremise du marché de Lloyd's of London. Depuis le 1^{er} janvier 2011, la société présente les actifs, les passifs et les résultats opérationnels de Clearwater dans le secteur isolable Liquidation de sinistres, par suite du transfert de la propriété de Clearwater d'OdysseyRe au groupe TIG. Les chiffres comparatifs de l'exercice précédent ont été présentés selon le même mode de présentation, de sorte à donner effet au transfert au 1^{er} janvier 2010. Clearwater est une société d'assurance qui est en liquidation de sinistres depuis 1999.

Réassurance et assurance – Autres

Ce secteur isolable comprend le groupe de réassurance, Advent, Polish Re et Fairfax Brasil. Le groupe de réassurance participe à la réassurance des filiales de Fairfax par quote-part ou par l'entremise d'une participation dans les programmes de réassurance de tiers de ces filiales selon les mêmes modalités que les réassureurs tiers, et ce, par l'intermédiaire de CRC Re (activités canadiennes) et de Wentworth (activités internationales). Le groupe de réassurance souscrit également des contrats de tiers. Advent est une société d'assurance et de réassurance, exerçant ses activités par l'intermédiaire de Syndicate 780 de Lloyd's, qui se concentre sur les risques de réassurance et d'assurance de biens à vocation spéciale. Polish Re est une société polonaise de réassurance. Fairfax Brasil est incluse dans ce secteur depuis le début de ses activités de souscription d'assurance, en mars 2010.

Liquidation de sinistres

Le secteur isolable Liquidation de sinistres comprend nSpire Re (y compris la liquidation de la participation de nSpire Re dans le groupe de réassurance), RiverStone (UK)) et la société américaine de liquidation de sinistres constituée par suite de la fusion de TIG et d'IIC et combinée à Old Lyme et à Fairmont. Les activités britanniques et internationales de liquidation de sinistres de RiverStone (UK) ont réassuré leurs portefeuilles de réassurance auprès de nSpire Re afin de fournir des services consolidés de placement et de gestion des liquidités, le groupe RiverStone conservant l'entière responsabilité de tous les autres aspects des activités. GFIC, qui est incluse dans la Liquidation de sinistres – États-Unis depuis son acquisition par la société le 17 août 2010, est une entreprise d'assurance IARD établie aux États-Unis dont les activités feront l'objet d'une liquidation de sinistres sous la supervision de la direction de la filiale RiverStone de Fairfax.

Tel qu'il a été décrit ci-dessus, Clearwater est incluse dans le secteur isolable Liquidation de sinistres depuis le 1^{er} janvier 2011, et Valiant est incluse dans le secteur isolable Liquidation de sinistres depuis le 1^{er} juillet 2011. Le 1^{er} janvier 2011, l'entité de liquidation de sinistres Syndicate 3500 de la société (gérée par RiverStone (UK)) a accepté de réassurer jusqu'à la fermeture tous les passifs du Syndicate 376. Aux termes de cette transaction de réassurance de clôture, Syndicate 3500 a reçu une somme de 114,8 \$ en trésorerie et en placements et 4,8 \$ en autres actifs (consistant principalement en créances nettes découlant de contrats d'assurance) en contrepartie de la reprise de provisions pour sinistres non réglés nettes de 119,6 \$.

Autres

Le secteur isolable Autres se compose de Ridley et de William Ashley. Ridley exerce ses activités dans le secteur de la nutrition animale aux États-Unis et au Canada. William Ashley, qui a été acquise le 16 août 2011 aux termes de la transaction décrite à la note 21, est le plus grand détaillant de prestige d'articles de table et de cadeaux exclusifs du Canada.

Siège social et autres

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

Résultat avant impôts par secteur isolable

Les tableaux suivants présentent une analyse du résultat avant impôts par secteur isolable pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre.

Trimestre clos le 30 septembre 2011

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

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

Trimestre clos le 30 septembre 2010

	Assurance		Réassurance		Réassurance et assurance		Liquidation de sinistres	Autres (nutrition animale)	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	États- Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres	Activités courantes					
Primes brutes souscrites ¹⁾											
Clients externes.....	302,0	293,0	92,4	649,9	106,8	1 444,1	–	–	–	–	1 444,1
Intragroupe	0,4	–	–	3,5	42,2	46,1	–	–	–	(46,3)	(0,2)
	<u>302,4</u>	<u>293,0</u>	<u>92,4</u>	<u>653,4</u>	<u>149,0</u>	<u>1 490,2</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>(46,3)</u>	<u>1 443,9</u>
Primes nettes souscrites ¹⁾	<u>227,0</u>	<u>253,8</u>	<u>36,4</u>	<u>524,1</u>	<u>136,8</u>	<u>1 178,1</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>1 178,1</u>
Primes nettes acquises ¹⁾											
Clients externes.....	292,9	291,7	42,4	475,4	93,4	1 195,8	–	–	–	–	1 195,8
Intragroupe	(41,9)	(2,8)	(3,3)	3,1	44,9	–	–	–	–	–	–
	<u>251,0</u>	<u>288,9</u>	<u>39,1</u>	<u>478,5</u>	<u>138,3</u>	<u>1 195,8</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>1 195,8</u>
Frais liés à la souscription	(263,1)	(328,5)	(29,7)	(426,8)	(161,0)	(1 209,1)	–	–	–	–	(1 209,1)
Résultat technique.....	<u>(12,1)</u>	<u>(39,6)</u>	<u>9,4</u>	<u>51,7</u>	<u>(22,7)</u>	<u>(13,3)</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>(13,3)</u>
Produits d'intérêts.....	22,8	26,0	3,2	58,8	10,7	121,5	22,4	–	2,3	–	146,2
Dividendes.....	7,0	7,2	1,9	10,8	0,1	27,0	16,0	–	0,8	–	43,8
Charges de placement ...	(2,2)	(2,8)	(0,4)	(2,1)	(1,3)	(8,8)	(1,7)	–	(0,7)	11,0	(0,2)
Intérêts et dividendes	<u>27,6</u>	<u>30,4</u>	<u>4,7</u>	<u>67,5</u>	<u>9,5</u>	<u>139,7</u>	<u>36,7</u>	<u>–</u>	<u>2,4</u>	<u>11,0</u>	<u>189,8</u>
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0,7	–	6,0	–	(0,2)	6,5	1,2	–	3,1	–	10,8
Autres											
Produits des activités ordinaires ²⁾	–	–	–	–	–	–	86,1	127,7	11,0	(11,0)	213,8
Charges.....	–	–	–	–	–	–	(63,9)	(124,9)	–	–	(188,8)
	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>22,2</u>	<u>2,8</u>	<u>11,0</u>	<u>(11,0)</u>	<u>25,0</u>
Résultat opérationnel avant les éléments suivants :	16,2	(9,2)	20,1	119,2	(13,4)	132,9	60,1	2,8	16,5	–	212,3
Profits nets (pertes nettes) sur placements.....	26,8	47,9	(2,8)	144,4	47,6	263,9	141,7	–	(89,2)	–	316,4
Perte au rachat de titres d'emprunt à long terme ³⁾	–	–	–	–	–	–	–	–	(2,3)	–	(2,3)
Charge d'intérêts	–	(8,2)	–	(7,8)	(1,2)	(17,2)	–	(0,1)	(33,7)	–	(51,0)
Frais généraux du siège social et autres frais	(6,8)	(3,5)	(0,4)	(6,5)	(0,7)	(17,9)	–	–	(5,1)	–	(23,0)
Résultat avant impôts.....	<u>36,2</u>	<u>27,0</u>	<u>16,9</u>	<u>249,3</u>	<u>32,3</u>	<u>361,7</u>	<u>201,8</u>	<u>2,7</u>	<u>(113,8)</u>	<u>–</u>	<u>452,4</u>
Impôts sur le résultat											<u>(63,5)</u>
Résultat net											<u><u>388,9</u></u>
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											388,1
Participations ne donnant pas le contrôle											0,8
											<u><u>388,9</u></u>

- 1) Exclut des montants de néant, 0,5 \$ et 2,6 \$ au titre des primes brutes souscrites, des primes nettes souscrites et des primes nettes acquises, respectivement, du secteur Liquidation de sinistres.
- 2) Les produits des activités ordinaires du secteur Liquidation de sinistres comprennent l'excédent de la juste valeur de l'actif net acquis sur le prix d'acquisition de 83,5 \$ lié à l'acquisition de GFIC, tel qu'il est décrit à la note 21.
- 3) La perte au rachat de titres d'emprunt à long terme de 2,3 \$ se rapportant au rachat des actions privilégiées de série A à dividende non cumulatif et des actions privilégiées de série B à taux variable et à dividende non cumulatif d'OdysseyRe est incluse dans les autres charges dans le compte consolidé de résultat.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2011

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

- 1) Exclut des montants de 122,6 \$, 119,7 \$ et 125,4 \$ au titre des primes brutes souscrites, des primes nettes souscrites et des primes nettes acquises, respectivement, du secteur Liquidation de sinistres.
- 2) La perte au rachat de titres d'emprunt à long terme de 104,2 \$ se rapportant au rachat des billets de premier rang non garantis de Crum & Forster, d'OdysseyRe et de Fairfax est incluse dans les autres charges dans le compte consolidé de résultat.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2010

	Réassurance et assurance										
	Assurance			Réassurance		Réassurance et assurance	Liqui- dation de sinistres	Autres (nutrition animale)	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	États- Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres	Activités courantes					
Primes brutes souscrites ¹⁾											
Clients externes.....	975,2	772,7	267,6	1 681,5	404,4	4 101,4	-	-	-	-	4 101,4
Intragroupe	1,3	-	-	10,6	112,6	124,5	-	-	-	(124,7)	(0,2)
	<u>976,5</u>	<u>772,7</u>	<u>267,6</u>	<u>1 692,1</u>	<u>517,0</u>	<u>4 225,9</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(124,7)</u>	<u>4 101,2</u>
Primes nettes souscrites ¹⁾	736,4	659,3	124,4	1 418,7	434,8	3 373,6	-	-	-	-	3 373,6
Primes nettes acquises ¹⁾											
Clients externes.....	867,7	704,7	118,3	1 396,7	278,1	3 365,5	-	-	-	-	3 365,5
Intragroupe	(124,7)	(8,1)	(6,0)	9,2	129,6	-	-	-	-	-	-
	<u>743,0</u>	<u>696,6</u>	<u>112,3</u>	<u>1 405,9</u>	<u>407,7</u>	<u>3 365,5</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3 365,5</u>
Frais liés à la souscription.....	(782,8)	(770,8)	(99,6)	(1 378,8)	(458,7)	(3 490,7)	-	-	-	-	(3 490,7)
Résultat technique.....	(39,8)	(74,2)	12,7	27,1	(51,0)	(125,2)	-	-	-	-	(125,2)
Produits d'intérêts.....	79,1	70,0	9,8	182,0	35,1	376,0	70,5	-	8,0	-	454,5
Dividendes.....	18,3	21,7	4,7	32,8	0,6	78,1	22,1	-	5,9	-	106,1
Charges de placement.....	(7,6)	(10,5)	(1,2)	(19,2)	(4,4)	(42,9)	(8,3)	-	(1,2)	41,8	(10,6)
Intérêts et dividendes	89,8	81,2	13,3	195,6	31,3	411,2	84,3	-	12,7	41,8	550,0
Quote-part du résultat net des entreprises associées	2,0	-	17,2	0,8	(1,1)	18,9	4,3	-	4,7	-	27,9
Autres											
Produits des activités ordinaires ²⁾	-	-	-	-	-	-	87,7	389,8	41,8	(41,8)	477,5
Charges.....	-	-	-	-	-	-	(134,5)	(387,3)	-	-	(521,8)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(46,8)</u>	<u>2,5</u>	<u>41,8</u>	<u>(41,8)</u>	<u>(44,3)</u>
Résultat opérationnel avant les éléments suivants :	52,0	7,0	43,2	223,5	(20,8)	304,9	41,8	2,5	59,2	-	408,4
Profits nets (pertes nettes) sur placements.....	169,2	225,2	1,7	229,1	110,9	736,1	214,1	-	(65,3)	-	884,9
Perte au rachat de titres d'emprunt à long terme ³⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,3)	-	(2,3)
Charge d'intérêts.....	-	(22,9)	-	(22,8)	(3,3)	(49,0)	-	(0,5)	(93,1)	-	(142,6)
Frais généraux du siège social et autres frais	(16,1)	(6,4)	(2,0)	(24,6)	(2,2)	(51,3)	-	-	(59,2)	-	(110,5)
Résultat avant impôts.....	205,1	202,9	42,9	405,2	84,6	940,7	255,9	2,0	(160,7)	-	1 037,9
Impôts sur le résultat.....											(206,8)
Résultat net											<u>831,1</u>
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											830,2
Participations ne donnant pas le contrôle											0,9
											<u>831,1</u>

- 1) Exclut des montants de 1,8 \$, 2,1 \$ et 4,2 \$ au titre des primes brutes souscrites, des primes nettes souscrites et des primes nettes acquises, respectivement, du secteur Liquidation de sinistres.
- 2) Les produits des activités ordinaires du secteur Liquidation de sinistres comprennent l'excédent de la juste valeur de l'actif net acquis sur le prix d'acquisition de 83,5 \$ lié à l'acquisition de GFIC, tel qu'il est décrit à la note 21.
- 3) La perte au rachat de titres d'emprunt à long terme de 2,3 \$ se rapportant au rachat des actions privilégiées de série A à dividende non cumulatif et des actions privilégiées de série B à taux variable et à dividende non cumulatif d'OdysseyRe est incluse dans les autres charges dans le compte consolidé de résultat.

Le tableau suivant présente un rapprochement du total des produits des activités ordinaires des secteurs isolables et des produits des activités ordinaires consolidés de la société pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre.

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2011	2010	2011	2010
Produits des activités ordinaires des secteurs isolables :				
Primes nettes acquises	1 398,3	1 195,8	3 906,0	3 365,5
Intérêts et dividendes	169,6	189,8	543,2	550,0
Quote-part du résultat net des entreprises associées	7,4	10,8	11,7	27,9
Profits nets (pertes nettes) sur placements	1 588,0	316,4	1 606,1	884,9
Autres produits des activités ordinaires des secteurs isolables	159,6	213,8	584,4	477,5
Total des produits des activités ordinaires consolidés	3 322,9	1 926,6	6 651,4	5 305,8

Gammes de produits

Les tableaux suivants présentent une analyse des produits des activités ordinaires par gamme de produits pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre.

	Troisièmes trimestres							
	Biens		Risques divers		Spécialisée		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Primes nettes acquises								
Assurance – Canada (Northbridge)	113,2	99,3	130,0	126,3	31,0	25,4	274,2	251,0
– États-Unis (Crum & Forster et Zenith)	34,8	27,5	338,1	253,7	9,9	7,7	382,8	288,9
– Asie (Fairfax Asia)	5,9	0,6	34,8	14,1	13,4	24,4	54,1	39,1
Réassurance – OdysseyRe	275,8	219,3	218,8	200,4	62,5	58,8	557,1	478,5
Réassurance et assurance – Autres	65,3	80,2	43,3	51,5	21,5	6,6	130,1	138,3
Activités courantes	495,0	426,9	765,0	646,0	138,3	122,9	1 398,3	1 195,8
Liquidation de sinistres	–	–	0,7	1,3	1,1	1,3	1,8	2,6
Total des primes nettes acquises	495,0	426,9	765,7	647,3	139,4	124,2	1 400,1	1 198,4
Intérêts et dividendes							169,6	189,8
Quote-part du résultat net des entreprises associées							7,4	10,8
Profits nets sur placements							1 588,0	316,4
Excédent de la juste valeur des actifs nets acquis sur le prix d'acquisition							–	83,5
Autres							157,8	127,7
Total des produits des activités ordinaires consolidés							3 322,9	1 926,6

	Neuf premiers mois							
	Biens		Risques divers		Spécialisée		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Primes nettes acquises								
Assurance – Canada (Northbridge)	338,3	296,3	393,0	374,9	82,5	71,8	813,8	743,0
– États-Unis (Crum & Forster et Zenith)	102,3	84,3	960,7	588,6	26,7	23,7	1 089,7	696,6
– Asie (Fairfax Asia)	13,9	1,8	92,0	40,2	43,2	70,3	149,1	112,3
Réassurance – OdysseyRe	731,5	638,1	580,3	604,0	165,9	163,8	1 477,7	1 405,9
Réassurance et assurance – Autres	182,9	240,2	129,7	142,6	63,1	24,9	375,7	407,7
Activités courantes	1 368,9	1 260,7	2 155,7	1 750,3	381,4	354,5	3 906,0	3 365,5
Liquidation de sinistres	–	–	1,4	2,8	124,0	1,4	125,4	4,2
Total des primes nettes acquises	1 368,9	1 260,7	2 157,1	1 753,1	505,4	355,9	4 031,4	3 369,7
Intérêts et dividendes							543,2	550,0
Quote-part du résultat net des entreprises associées							11,7	27,9
Profits nets sur placements							1 606,1	884,9
Excédent de la juste valeur des actifs nets acquis sur le prix d'acquisition							–	83,5
Autres							459,0	389,8
Total des produits des activités ordinaires consolidés							6 651,4	5 305,8

Régions géographiques

Les tableaux suivants présentent une analyse des produits des activités ordinaires par région géographique pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre.

	Troisièmes trimestres									
	Canada		États-Unis		Extrême-Orient		International		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Primes nettes acquises										
Assurance – Canada (Northbridge)	263,8	242,2	10,4	8,7	–	–	–	0,1	274,2	251,0
– États-Unis (Crum & Forster et Zenith)	–	–	382,8	288,9	–	–	–	–	382,8	288,9
– Asie (Fairfax Asia)	–	–	–	–	54,1	39,1	–	–	54,1	39,1
Réassurance – OdysseyRe	14,4	14,1	290,7	268,1	39,6	26,8	212,4	169,5	557,1	478,5
Réassurance et assurance – Autres ...	22,4	42,6	30,3	27,2	8,4	6,1	69,0	62,4	130,1	138,3
Activités courantes	300,6	298,9	714,2	592,9	102,1	72,0	281,4	232,0	1 398,3	1 195,8
Liquidation de sinistres	–	0,1	1,6	2,5	–	–	0,2	–	1,8	2,6
	300,6	299,0	715,8	595,4	102,1	72,0	281,6	232,0	1 400,1	1 198,4
Intérêts et dividendes									169,6	189,8
Quote-part du résultat net des entreprises associées									7,4	10,8
Profits nets sur placements									1 588,0	316,4
Excédent de la juste valeur des actifs nets acquis sur le prix d'acquisition									–	83,5
Autres									157,8	127,7
Total des produits des activités ordinaires consolidés									3 322,9	1 926,6
Répartition des produits des activités ordinaires	21,5 %	24,9 %	51,1 %	49,7 %	7,3 %	6,0 %	20,1 %	19,4 %		

	Neuf premiers mois									
	Canada		États-Unis		Extrême-Orient		International		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Primes nettes acquises										
Assurance – Canada (Northbridge) ...	784,0	712,7	29,4	29,9	–	–	0,4	0,4	813,8	743,0
– États-Unis (Crum & Forster et Zenith)	–	–	1 089,1	696,6	0,3	–	0,3	–	1 089,7	696,6
– Asie (Fairfax Asia)	–	–	–	–	149,1	112,3	–	–	149,1	112,3
Réassurance – OdysseyRe	44,6	38,7	703,3	757,5	108,7	79,5	621,1	530,2	1 477,7	1 405,9
Réassurance et assurance – Autres ...	74,2	114,1	82,9	93,8	21,2	18,1	197,4	181,7	375,7	407,7
Activités courantes	902,8	865,5	1 904,7	1 577,8	279,3	209,9	819,2	712,3	3 906,0	3 365,5
Liquidation de sinistres	(0,1)	0,2	6,3	4,0	–	–	119,2	–	125,4	4,2
	902,7	865,7	1 911,0	1 581,8	279,3	209,9	938,4	712,3	4 031,4	3 369,7
Intérêts et dividendes									543,2	550,0
Quote-part du résultat net des entreprises associées									11,7	27,9
Profits nets sur placements									1 606,1	884,9
Excédent de la juste valeur des actifs nets acquis sur le prix d'acquisition									–	83,5
Autres									459,0	389,8
Total des produits des activités ordinaires consolidés									6 651,4	5 305,8
Répartition des produits des activités ordinaires	22,4 %	25,7 %	47,4 %	47,0 %	6,9 %	6,2 %	23,3 %	21,1 %		

24. Charges

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

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2011	2010	2011	2010
Sinistres et frais de règlement de sinistres	1 081,0	828,6	3 159,7	2 393,2
Salaires et avantages du personnel	229,3	205,1	675,1	566,7
Coût des produits vendus – secteur isolable Autres	123,4	110,3	353,0	338,1
Honoraires d'audit, et honoraires juridiques et fiscaux	30,1	26,9	105,3	81,2
Taxes sur les primes.....	25,1	20,9	70,5	57,2
Coûts de restructuration	3,1	0,3	21,2	3,0
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	14,0	11,5	41,2	35,4
Coût des contrats de location simple.....	13,8	14,0	42,5	39,2
Perte au rachat de titres d'emprunt à long terme (note 15).....	–	2,3	104,2	2,3
Autres	63,7	19,0	178,1	80,0
	1 583,5	1 238,9	4 750,8	3 596,3

25. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie

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

	30 septembre 2011	31 décembre 2010
Trésorerie et placements de la société de portefeuille		
Trésorerie et soldes auprès de banques	25,2	73,5
Bons du Trésor et autres billets admissibles	38,2	263,8
	63,4	337,3
Trésorerie et placements à court terme des filiales :		
Trésorerie et soldes auprès de banques	1 173,6	805,9
Bons du Trésor et autres billets admissibles	725,7	2 117,3
	1 899,3	2 923,2
Trésorerie et soldes auprès de banques – soumis à restrictions ¹⁾	35,9	45,3
Bons du Trésor et autres billets admissibles – soumis à restrictions ¹⁾	62,6	53,6
	98,5	98,9
	1 997,8	3 022,1
Actifs de filiales donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :		
Trésorerie et soldes auprès de banques	–	11,4
Bons du Trésor et autres billets admissibles	–	3,2
	–	14,6
	2 061,2	3 374,0

1) La trésorerie et les équivalents de trésorerie présentés dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie ne comprennent pas des soldes soumis à restrictions de 98,5 \$ au 30 septembre 2011 et de 98,9 \$ au 31 décembre 2010.

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 les périodes de neuf mois clos les 30 septembre.

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2011	2010	2011	2010
a) Variation des actifs et passifs opérationnels				
Diminution (augmentation) nette de la trésorerie et des équivalents soumis à restrictions	49,4	(23,7)	–	9,8
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	99,6	(85,7)	187,7	(187,0)
Provision pour primes non acquises	51,6	(6,6)	337,9	69,9
Créances découlant de contrats d'assurance	(0,7)	48,9	(245,9)	59,4
Montants à recouvrer de réassureurs	(60,8)	(26,5)	(65,2)	27,6
Débiteurs	15,3	281,2	(9,1)	395,7
Fonds retenus à payer à des réassureurs	(0,5)	(42,8)	(0,2)	1,3
Créditeurs et charges à payer	191,0	164,0	246,1	(165,6)
Impôts sur le résultat à payer	37,0	10,5	14,5	51,0
Autres	161,9	(104,4)	183,0	(60,5)
	<u>543,8</u>	<u>214,9</u>	<u>648,8</u>	<u>201,6</u>
b) Montant net des intérêts reçus				
Intérêts reçus	160,9	177,8	485,9	506,8
Intérêts payés	(25,8)	(28,1)	(124,8)	(116,8)
	<u>135,1</u>	<u>149,7</u>	<u>361,1</u>	<u>390,0</u>
c) Montant net des impôts (payés) remboursés				
	<u>29,2</u>	<u>(27,5)</u>	<u>13,5</u>	<u>(212,2)</u>
d) Dividendes reçus				
	<u>53,5</u>	<u>30,0</u>	<u>88,2</u>	<u>64,9</u>
e) Dividendes versés				
Dividendes versés sur les actions ordinaires	–	–	(205,9)	(200,8)
Dividendes versés sur les actions privilégiées	(12,4)	(7,9)	(38,9)	(18,6)
	<u>(12,4)</u>	<u>(7,9)</u>	<u>(244,8)</u>	<u>(219,4)</u>

26. Transition des PCGR canadiens aux Normes internationales d'information financière

Ajustements découlant de l'adoption des IFRS

Les IFRS permettent de se prévaloir d'exemptions à l'application rétrospective intégrale de certaines normes. Pour préparer les présents états financiers consolidés conformément aux IFRS, la société a appliqué les exceptions obligatoires et certaines exemptions facultatives à l'application rétrospective intégrale des IFRS.

Exceptions obligatoires prévues par les IFRS

La société a appliqué les exceptions obligatoires suivantes à l'application rétrospective des IFRS.

Estimations

Les connaissances a posteriori n'ont pas été utilisées pour établir ou réviser des estimations. Les estimations établies antérieurement par la société conformément aux PCGR canadiens n'ont pas été révisées pour tenir compte de l'application des IFRS, sauf lorsque cela était nécessaire pour refléter des différences de méthodes comptables. Les estimations établies selon les IFRS au 1^{er} janvier 2010 sont cohérentes avec celles établies à la même date selon les PCGR canadiens.

Comptabilité de couverture

La comptabilité de couverture ne peut être appliquée prospectivement à partir de la date de transition aux IFRS qu'à des transactions qui répondent aux conditions requises pour la comptabilité de couverture énoncées dans IAS 39 *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*. Des relations de couverture ne peuvent être désignées et une documentation à l'appui ne peut être constituée de façon rétrospective.

La couverture existante de l'investissement net de la société dans Northbridge selon les PCGR canadiens est conforme à IAS 39. Aucun ajustement n'a été nécessaire en raison de l'adoption des IFRS.

Participations ne donnant pas le contrôle

Les dispositions d'IAS 27 *États financiers consolidés et individuels* ont été appliquées prospectivement à compter du 1^{er} janvier 2010 en ce qui a trait à l'attribution du résultat global total aux actionnaires de la société et aux participations ne donnant pas le contrôle et aux transactions qui entraînent une modification du niveau de propriété que détient la société dans une filiale. Ces dispositions avaient été appliquées selon les PCGR canadiens au 1^{er} janvier 2010 et, par conséquent, aucun ajustement n'a été nécessaire en raison de l'adoption des IFRS.

Exemptions facultatives prévues par les IFRS

La société a choisi d'appliquer les exemptions facultatives suivantes à l'application rétrospective intégrale des IFRS.

1) Regroupements d'entreprises

IFRS 1 offre la possibilité d'appliquer IFRS 3 *Regroupements d'entreprises* rétrospectivement ou prospectivement à compter de la date de transition. L'application rétrospective intégrale d'IFRS 3 aurait nécessité le retraitement de tous les regroupements d'entreprises qui se sont produits avant la date de transition.

La société a appliqué l'exemption relative aux regroupements d'entreprises prévue par IFRS 1 et, par conséquent, n'a pas appliqué rétrospectivement IFRS 3 aux regroupements d'entreprises qui se sont produits avant la date de transition, soit le 1^{er} janvier 2010. Aucun changement n'a dû être apporté aux actifs ou aux passifs comptabilisés lors de ces regroupements d'entreprises par suite de l'adoption des IFRS. La valeur comptable du goodwill résultant de regroupements d'entreprises qui se sont produits avant la date de transition n'a pas été modifiée par rapport à celle qui avait été déterminée antérieurement selon les PCGR canadiens.

2) Avantages du personnel

IFRS 1 offre la possibilité d'appliquer IAS 19 *Avantages du personnel* rétrospectivement en ce qui a trait à la comptabilisation des écarts actuariels ou de comptabiliser tous les écarts actuariels reportés selon les PCGR canadiens dans le solde d'ouverture des résultats non distribués à la date de transition.

La société a choisi de comptabiliser tous les écarts actuariels non amortis relatifs à ses régimes de retraite et d'avantages complémentaires de retraite dans le solde d'ouverture des résultats non distribués au 1^{er} janvier 2010. Les tableaux suivants présentent l'incidence sur les postes individuels des états financiers.

<u>Poste des états financiers</u>	<u>1^{er} janvier 2010 Augmentation (diminution)</u>	<u>30 septembre 2010 Augmentation (diminution)</u>	<u>31 décembre 2010 Augmentation (diminution)</u>
Participations dans des entreprises			
associées	(9,8)	(9,6)	(7,6)
Impôt différé	3,9	5,4	6,8
Actifs au titre des prestations de retraite (autres actifs).....	(4,8)	(4,1)	(11,1)
Passifs au titre des prestations de retraite et des avantages complémentaires de retraite (créditeurs et charges à payer)	22,3	25,6	12,7
Résultats non distribués	(31,3)	(31,7)	(22,4)
Participations ne donnant pas le contrôle	(1,7)	(2,3)	(2,2)

	Trimestre clos le 30 septembre 2010 Augmentation (diminution)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2010 Augmentation (diminution)	Exercice clos le 31 décembre 2010 Augmentation (diminution)
Quote-part du résultat net des entreprises associées.....	0,1	0,2	0,3
Profits nets (pertes nettes) sur placements.....	(0,9)	0,4	–
Charges opérationnelles.....	0,3	(0,3)	1,3
Autres charges.....	(0,2)	(0,5)	(0,5)
Charge (produit) d'impôts sur le résultat.....	–	0,1	(0,4)
Autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts sur le résultat.....	(0,1)	(2,1)	9,0

3) Différences de conversion

L'application rétrospective des IFRS aurait exigé que la société détermine le montant cumulé des différences de conversion en conformité avec IAS 21 *Effets des variations des cours des monnaies étrangères* depuis la date de formation ou d'acquisition d'une filiale ou d'une entreprise associée. IFRS 1 offre la possibilité de comptabiliser le montant cumulé des différences de conversion reportées en conformité avec les PCGR canadiens dans le solde d'ouverture des résultats non distribués à la date de transition.

La société a choisi de comptabiliser le montant cumulé des différences de conversion dans le solde d'ouverture des résultats non distribués au 1^{er} janvier 2010. Le tableau suivant présente l'incidence sur les postes individuels des états financiers.

Poste des états financiers	1 ^{er} janvier 2010 Augmentation (diminution)	30 septembre 2010 Augmentation (diminution)	31 décembre 2010 Augmentation (diminution)
Résultats non distribués.....	150,1	150,1	150,1
Cumul des autres éléments du résultat global.....	(150,1)	(150,1)	(150,1)

Autres ajustements relatifs à l'évaluation par suite du passage des PCGR canadiens aux IFRS

4) Adoption d'IFRS 9 *Instruments financiers* : Classement et évaluation

Tel que le permettent les dispositions transitoires à l'intention des nouveaux adoptants des IFRS, la société a adopté de façon anticipée IFRS 9 *Instruments financiers* : Classement et évaluation (« IFRS 9 ») en date du 1^{er} janvier 2010. Cette norme remplace les dispositions d'IAS 39 *Instruments financiers* : Comptabilisation et évaluation portant sur le classement et l'évaluation des actifs financiers et des passifs financiers. IFRS 9 élimine les catégories « disponibles à la vente » et « détenus jusqu'à l'échéance » ainsi que l'exigence de séparer les dérivés incorporés dans des contrats hybrides. Selon IFRS 9, les contrats hybrides sont évalués en totalité à la juste valeur par le biais du résultat net. Par défaut, les instruments de capitaux propres sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net. Les placements dans des titres à revenu fixe sont évalués au coût amorti si les deux conditions suivantes sont réunies : i) la détention de l'actif s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est de détenir des actifs afin de percevoir les flux de trésorerie contractuels; et ii) les conditions contractuelles de l'actif financier donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû. Si l'une ou l'autre de ces conditions n'est pas remplie, les placements dans des titres à revenu fixe sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net. Conformément à la norme, le modèle économique de la société fait en sorte que son portefeuille de placements doit être principalement évalué à la juste valeur par le biais du résultat net.

L'adoption d'IFRS 9 au 1^{er} janvier 2010 a eu pour effet la comptabilisation en résultats non distribués de tous les profits et pertes latents sur instruments financiers qui figuraient dans le cumul des autres éléments du résultat global. Les tableaux suivants présentent l'incidence sur les postes individuels des états financiers.

Poste des états financiers	1^{er} janvier 2010 Augmentation (diminution)	30 septembre 2010 Augmentation (diminution)	31 décembre 2010 Augmentation (diminution)
Résultats non distribués	747,1	741,0	612,6
Cumul des autres éléments du résultat global	(747,1)	(741,0)	(612,6)
	Trimestre clos le 30 septembre 2010 Augmentation (diminution)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2010 Augmentation (diminution)	Exercice clos le 31 décembre 2010 Augmentation (diminution)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(0,8)	2,7	1,8
Profits nets (pertes nettes) sur placements	243,5	1,1	(204,9)
Charge (produit) d'impôts sur le résultat.....	73,7	9,9	(67,1)

5) Règlements structurés

Il y a un règlement structuré lorsqu'un assureur a réglé un sinistre et a acheté une rente auprès d'un assureur vie pour couvrir la série de paiements convenue par voie de règlement avec le demandeur. Les paiements représentent habituellement un montant convenu pour toute la vie du demandeur ou une série de paiements d'un montant fixe effectués pendant une période spécifiée.

Selon les IFRS, la société comptabilise les règlements structurés en décomptabilisant le passif au titre de la réclamation initiale et en enregistrant toute obligation secondaire résultant à titre de garantie financière lorsque : i) une rente a été achetée et la société a donné des instructions irrévocables au souscripteur de la rente d'effectuer tous les paiements directement au demandeur; ii) la rente ne peut être rachetée par un versement global et est incessible, la société n'a aucun droit aux paiements aux termes de la rente, et il n'existe aucun droit aux termes de l'accord contractuel qui pourrait procurer des avantages, actuels ou futurs, à la société; iii) la société est libérée par le demandeur afin de prouver le règlement du montant réclamé; et iv) la société demeure responsable d'effectuer les paiements au demandeur dans le cas et la mesure où le souscripteur de la rente manque à son obligation d'effectuer les paiements selon les modalités de la rente et les instructions irrévocables données.

Selon les PCGR canadiens, lorsqu'il n'était pas quasi assuré qu'une obligation secondaire n'existait pas, la société comptabilisait les règlements structurés en appliquant la méthode de comptabilité de réassurance, selon laquelle le montant de réassurance à recouvrer (c.-à-d. la valeur de la rente viagère) et l'obligation au titre de la réclamation n'étaient pas sortis de l'état consolidé de la situation financière. Le tableau suivant présente l'incidence de cet ajustement sur les postes individuels des états financiers.

Poste des états financiers	1^{er} janvier 2010 Augmentation (diminution)	30 septembre 2010 Augmentation (diminution)	31 décembre 2010 Augmentation (diminution)
Montants à recouvrer de réassureurs.....	(245,7)	(242,2)	(236,9)
Créditeurs et charges à payer.....	15,1	14,8	14,8
Passifs au titre des contrats d'assurance	(260,8)	(257,0)	(251,7)

6) Décomptabilisation des actifs d'impôt différé

Selon les IFRS, certains paiements d'impôts sur le résultat liés à la cession d'actifs entre des sociétés du groupe ne peuvent plus être différés lors de la consolidation, comme cela était permis par les PCGR canadiens. Par le passé, la société enregistrerait les impôts payés d'avance liés aux cessions intragroupe dans les impôts futurs ou les impôts à payer. Le tableau suivant présente l'incidence de cet ajustement sur les postes individuels des états financiers.

Poste des états financiers	1^{er} janvier 2010 Augmentation (diminution)	30 septembre 2010 Augmentation (diminution)	31 décembre 2010 Augmentation (diminution)
Impôt différé	(27,0)	(27,0)	(27,0)
Impôts sur le résultat à payer.....	5,8	5,8	5,8
Résultats non distribués	(32,8)	(32,8)	(32,8)

7) Dépréciation des locaux et du matériel

Selon les IFRS, la valeur comptable d'un actif est ramenée à la valeur recouvrable lorsque cette dernière est inférieure. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la valeur d'utilité et la juste valeur diminuée des coûts de la vente. La juste valeur diminuée des coûts de la vente est le montant qui peut être obtenu de la vente d'un actif lors d'une transaction dans des conditions de concurrence normale entre des parties bien informées et consentantes, diminué des coûts de sortie, alors que la valeur d'utilité correspond à la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs attendus d'un actif.

Selon les PCGR canadiens, la valeur comptable d'un actif n'était pas recouvrable si elle excédait le total des flux de trésorerie non actualisés qui auraient vraisemblablement résulté de l'utilisation et de la sortie éventuelle de l'actif. La perte de valeur était alors calculée comme le montant de l'excédent de la valeur comptable de l'actif sur sa juste valeur.

Une perte de valeur a été comptabilisée selon les IFRS relativement à certaines installations de fabrication de Ridley; cette perte de valeur résulte principalement de l'utilisation, dans la méthode d'évaluation de celle-ci, des flux de trésorerie non actualisés selon les PCGR canadiens et des flux de trésorerie actualisés selon les IFRS. Les tableaux suivants présentent l'incidence de cet ajustement sur les postes individuels des états financiers.

Poste des états financiers	1 ^{er} janvier 2010 Augmentation (diminution)	30 septembre 2010 Augmentation (diminution)	31 décembre 2010 Augmentation (diminution)
Impôt différé	3,8	3,7	3,7
Locaux et matériel (autres actifs)	(12,7)	(12,4)	(12,3)
Résultats non distribués	(6,3)	(6,0)	(6,0)
Participations ne donnant pas le contrôle	(2,6)	(2,6)	(2,6)
	Trimestre clos le 30 septembre 2010 Augmentation (diminution)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2010 Augmentation (diminution)	Exercice clos le 31 décembre 2010 Augmentation (diminution)
Autres charges	(0,1)	(0,3)	(0,4)
Charge (produit) d'impôts sur le résultat	0,1	0,1	0,1

8) Plafonnement des actifs au titre des prestations de retraite

Les IFRS plafonnent la valeur d'un actif au titre des prestations d'un régime de retraite à prestations définies à la somme de la valeur actuelle des avantages économiques disponibles sous forme de remboursements par le régime ou de diminutions des cotisations futures au régime et des écarts non comptabilisés. Selon les exigences de financement minimal prévues par la loi et le coût des services futurs attendu pour le régime de retraite à prestations définies d'une filiale, un actif au titre des prestations de retraite antérieurement comptabilisé selon les PCGR canadiens n'est plus admissible à la comptabilisation selon les IFRS. Les tableaux suivants présentent l'incidence de cet ajustement sur les postes individuels des états financiers.

Poste des états financiers	1 ^{er} janvier 2010 Augmentation (diminution)	30 septembre 2010 Augmentation (diminution)	31 décembre 2010 Augmentation (diminution)
Impôt différé	7,4	9,2	—
Actifs au titre des prestations de retraite (autres actifs)	(8,5)	(15,1)	—
Passifs au titre des prestations de retraite et des avantages complémentaires de retraite (crédoeurs et charges à payer)	20,5	21,6	—
Résultats non distribués	(21,6)	(26,5)	—
Cumul des autres éléments du résultat global	—	(1,0)	—

	Trimestre clos le 30 septembre 2010 Augmentation (diminution)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2010 Augmentation (diminution)	Exercice clos le 31 décembre 2010 Augmentation (diminution)
Autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts sur le résultat	(3,4)	(5,9)	21,6

9) Avantages du personnel

Les IFRS permettent que seule la partie du coût des services passés (c.-à-d. le coût lié à des périodes antérieures résultant de l'instauration de certains types de régimes d'avantages du personnel ou de changements apportés à ceux-ci) pour laquelle les droits à prestations n'ont pas été acquis soit différée et comptabilisée en charges selon le mode linéaire sur la durée moyenne restant à courir jusqu'à ce que les droits correspondants soient acquis au personnel. Le coût des services passés pour lequel les droits sont acquis est passé en charges immédiatement selon les IFRS, alors que selon les PCGR canadiens, ce coût était généralement comptabilisé en charges sur la durée moyenne résiduelle prévue d'activité des salariés admissibles. Les tableaux suivants présentent l'incidence de la comptabilisation de la totalité du coût des services passés pour lequel les droits sont acquis sur les postes individuels des états financiers.

Poste des états financiers	1 ^{er} janvier 2010 Augmentation (diminution)	30 septembre 2010 Augmentation (diminution)	31 décembre 2010 Augmentation (diminution)
Impôt différé	(1,3)	(1,2)	(1,1)
Actifs au titre des prestations de retraite (autres actifs)	(1,1)	(1,1)	(1,1)
Passifs au titre des prestations de retraite et des avantages complémentaires de retraite (crédoeurs et charges à payer)	(4,4)	(4,1)	(3,9)
Résultats non distribués	1,7	1,5	1,4
Participations ne donnant pas le contrôle	0,3	0,3	0,3

	Trimestre clos le 30 septembre 2010 Augmentation (diminution)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2010 Augmentation (diminution)	Exercice clos le 31 décembre 2010 Augmentation (diminution)
Charges opérationnelles	0,1	(0,1)	0,1
Autres charges	(0,1)	0,4	0,4
Charge (produit) d'impôts sur le résultat	-	(0,1)	(0,2)

10) Autres

D'autres ajustements sont négligeables pris individuellement, et les tableaux suivants présentent leur incidence sur les postes individuels des états financiers.

Poste des états financiers	1 ^{er} janvier 2010 Augmentation (diminution)	30 septembre 2010 Augmentation (diminution)	31 décembre 2010 Augmentation (diminution)
Créances découlant de contrats d'assurance.....	3,2	2,4	1,9
Actions ordinaires.....	(1,8)	(0,3)	2,0
Montants à recouvrer de réassureurs.....	(1,8)	0,2	0,1
Impôt différé.....	(6,0)	(5,6)	(6,3)
Autres actifs.....	(1,4)	(3,0)	(1,2)
Créditeurs et charges à payer.....	(0,8)	(1,4)	–
Impôts sur le résultat à payer.....	0,9	–	0,5
Passifs au titre des contrats d'assurance .	(1,1)	0,5	0,6
Dette à long terme.....	(0,5)	(0,4)	(0,4)
Résultats non distribués.....	(6,3)	(4,9)	(4,4)
Cumul des autres éléments du résultat global.....	–	(0,2)	0,2
Participations ne donnant pas le contrôle.	–	0,1	–
	Trimestre clos le 30 septembre 2010 Augmentation (diminution)	Période de neuf mois close le 30 septembre 2010 Augmentation (diminution)	Exercice clos le 31 décembre 2010 Augmentation (diminution)
Intérêts et dividendes.....	0,1	–	–
Quote-part du résultat net des entreprises associées.....	–	–	(0,2)
Profits nets (pertes nettes) sur placements.....	1,3	2,0	4,3
Charges opérationnelles.....	(0,2)	–	0,5
Charge d'intérêts.....	0,1	0,1	0,1
Autres charges.....	0,3	0,4	0,4
Charge (produit) d'impôts sur le résultat.....	0,2	0,1	0,2

Reclassements de données selon le mode de présentation des états financiers en IFRS de la société

- a) Les autres actifs comprennent les immobilisations corporelles et les impôts sur le résultat remboursables, éléments qui étaient présentés dans des postes distincts selon les PCGR canadiens.
- b) Les passifs au titre des contrats d'assurance comprennent la provision pour sinistres non réglés et les primes non acquises, éléments qui étaient présentés dans des postes distincts selon les PCGR canadiens.
- c) La dette à long terme comprend les emprunts de la société de portefeuille, les emprunts de filiales et les autres obligations à long terme de la société de portefeuille, éléments qui étaient présentés dans des postes distincts selon les PCGR canadiens.
- d) La présentation des capitaux propres selon les PCGR canadiens au 1^{er} janvier 2010 reflète l'adoption des chapitres 1582, « Regroupements d'entreprises », 1601 « États financiers consolidés », et 1602 « Participations ne donnant pas le contrôle », du *Manuel de l'ICCA*.
- e) Le reclassement de diverses créances (principalement les intérêts et dividendes courus) dans les autres actifs vise à présenter séparément les créances découlant de contrats d'assurance.
- f) Le reclassement des sinistres cédés se fait dans un poste distinct.

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

Les tableaux consolidés des flux de trésorerie de la société sont présentés en conformité avec IAS 7 *Tableau des flux de trésorerie*. Les tableaux présentent pour l'essentiel les mêmes informations que celles antérieurement exigées par les PCGR canadiens; il existe cependant quelques différences limitées dans le classement de certains éléments, tel qu'il est expliqué ci-après.

Selon les PCGR canadiens, la société classait antérieurement les titres de négociation dans les activités d'investissement, alors que selon les IFRS ils sont classés dans les activités opérationnelles. Les IFRS permettent que les flux de trésorerie liés aux intérêts et aux dividendes reçus et payés soient classés dans les activités opérationnelles, d'investissement ou de financement. Conformément à la nature des flux de trésorerie et aux PCGR canadiens antérieurs, la société a classé les intérêts reçus et payés ainsi que les dividendes reçus dans les activités opérationnelles, alors qu'elle a classé les dividendes versés dans les activités de financement.

État consolidé de la situation financière

1^{er} janvier 2010

(non audité – en millions de dollars américains)

PCGR canadiens	PCGR canadiens	Reclassements	Soldes reclassés	Ajustements découlant de l'adoption des IFRS	IFRS	IFRS
Actif						Actif
Encaisse et placements de la société de portefeuille	1 251,6	–	1 251,6	–	1 251,6	Trésorerie et placements de la société de portefeuille
Comptes débiteurs et autres	1 805,0	(431,4) ⁹⁾	1 373,6	3,2 ¹⁰⁾	1 376,8	Créances découlant de contrats d'assurance
	<u>3 056,6</u>	<u>(431,4)</u>	<u>2 625,2</u>	<u>3,2</u>	<u>2 628,4</u>	
<i>Placements de portefeuille</i>						<i>Placements de portefeuille</i>
Encaisse et placements à court terme des filiales	3 244,8	–	3 244,8	–	3 244,8	Trésorerie et placements à court terme des filiales
Obligations	10 918,3	–	10 918,3	–	10 918,3	Obligations
Actions privilégiées	292,8	–	292,8	–	292,8	Actions privilégiées
Actions ordinaires	4 895,0	–	4 895,0	(1,8) ¹⁰⁾	4 893,2	Actions ordinaires
Participations, à la valeur de consolidation	433,5	–	433,5	(9,8) ²⁾	423,7	Participations dans des entreprises associées
Dérivés et autres actifs investis	142,7	–	142,7	–	142,7	Dérivés et autres actifs investis
Actifs cédés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	151,5	–	151,5	–	151,5	Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés
	<u>20 078,6</u>	<u>–</u>	<u>20 078,6</u>	<u>(11,6)</u>	<u>20 067,0</u>	
Frais d'acquisition de primes reportés	372,0	–	372,0	–	372,0	Frais d'acquisition de primes différés
Montants à recouvrer de réassureurs	3 818,6	–	3 818,6	(245,7) ⁵⁾ (1,8) ²⁾ 3,9 ²⁾ (27,0) ⁶⁾ 3,8 ⁷⁾ 7,4 ⁸⁾ (1,3) ⁹⁾ (6,0) ¹⁰⁾	3 571,1	Montants à recouvrer de réassureurs
Impôts sur les bénéfices futurs	318,7	–	318,7	–	299,5	Impôt différé
Écarts d'acquisition et actifs incorporels	438,8	–	438,8	–	438,8	Goodwill et immobilisations incorporelles
				(4,8) ²⁾ (12,7) ⁷⁾ (8,5) ⁸⁾ (1,1) ⁹⁾ (1,4) ¹⁰⁾		
Autres actifs ⁹⁾	368,7	431,4 ⁹⁾	800,1	(1,4) ¹⁰⁾	771,6	Autres actifs
	<u>28 452,0</u>	<u>–</u>	<u>28 452,0</u>	<u>(303,6)</u>	<u>28 148,4</u>	
Passif						Passif
Dette de filiales	12,1	–	12,1	–	12,1	Dette de filiales
				22,3 ²⁾ 15,1 ⁵⁾ 20,5 ⁶⁾ (4,4) ⁹⁾ (0,8) ¹⁰⁾		
Comptes créditeurs et charges à payer	1 238,1	–	1 238,1	5,8 ⁶⁾ 0,9 ¹⁰⁾	1 290,8	Créditeurs et charges à payer
Impôts sur les bénéfices à payer	70,9	–	70,9	–	77,6	Impôts sur le résultat à payer
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	57,2	–	57,2	–	57,2	Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés
Fonds retenus à payer à des réassureurs	354,9	–	354,9	–	354,9	Fonds retenus à payer à des réassureurs
	<u>1 733,2</u>	<u>–</u>	<u>1 733,2</u>	<u>59,4</u>	<u>1 792,6</u>	
				(260,8) ⁵⁾ (1,1) ¹⁰⁾ (0,5) ¹⁰⁾		
Passifs au titre des contrats d'assurance ⁶⁾	16 680,5	–	16 680,5	–	16 418,6	Passifs au titre des contrats d'assurance
Dette à long terme ⁹⁾	2 301,7	–	2 301,7	–	2 301,2	Dette à long terme
	<u>18 982,2</u>	<u>–</u>	<u>18 982,2</u>	<u>(262,4)</u>	<u>18 719,8</u>	
Capitaux propres⁹⁾						Capitaux propres
Actions ordinaires	3 058,6	–	3 058,6	–	3 058,6	Actions ordinaires
Actions rachetées (au coût)	(28,7)	–	(28,7)	–	(28,7)	Actions propres (au coût)
				(31,3) ²⁾ 150,1 ³⁾ 747,1 ⁴⁾ (32,8) ⁶⁾ (6,3) ⁷⁾ (21,6) ⁸⁾ 1,7 ⁹⁾ (6,3) ¹⁰⁾ (150,1) ³⁾ (747,1) ⁴⁾		
Bénéfices non répartis	3 468,8	–	3 468,8	–	4 269,4	Résultats non distribués
Cumul des autres éléments du résultat étendu	893,1	–	893,1	–	(4,1)	Cumul des autres éléments du résultat global
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	7 391,8	–	7 391,8	(96,6)	7 295,2	Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires
Actions privilégiées	227,2	–	227,2	–	227,2	Actions privilégiées
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax	7 619,0	–	7 619,0	(96,6) (1,7) ²⁾ (2,6) ⁷⁾ 0,3 ⁹⁾	7 522,4	Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax
Participations ne donnant pas le contrôle	117,6	–	117,6	–	113,6	Participations ne donnant pas le contrôle
Total des capitaux propres	<u>7 736,6</u>	<u>–</u>	<u>7 736,6</u>	<u>(100,6)</u>	<u>7 636,0</u>	Total des capitaux propres
	<u>28 452,0</u>	<u>–</u>	<u>28 452,0</u>	<u>(303,6)</u>	<u>28 148,4</u>	

État consolidé de la situation financière
30 septembre 2010
(non audité – en millions de dollars américains)

PCGR canadiens	PCGR canadiens	Reclassements	Soldes reclassés	Ajustements découlant de l'adoption des IFRS	IFRS	IFRS
Actif						Actif
Encaisse et placements de la société de portefeuille.....	1 347,1	–	1 347,1	–	1 347,1	Trésorerie et placements de la société de portefeuille
Comptes débiteurs et autres	2 483,1	(896,8) ^{g)}	1 586,3	2,4 ¹⁰⁾	1 588,7	Créances découlant de contrats d'assurance
	<u>3 830,2</u>	<u>(896,8)</u>	<u>2 933,4</u>	<u>2,4</u>	<u>2 935,8</u>	
<i>Placements de portefeuille</i>						<i>Placements de portefeuille</i>
Encaisse et placements à court terme des filiales	3 722,8	–	3 722,8	–	3 722,8	Trésorerie et placements à court terme des filiales
Obligations.....	12 492,6	–	12 492,6	–	12 492,6	Obligations
Actions privilégiées.....	537,4	–	537,4	–	537,4	Actions privilégiées
Actions ordinaires	3 557,2	–	3 557,2	(0,3) ¹⁰⁾	3 556,9	Actions ordinaires
Participations, à la valeur de consolidation	835,7	–	835,7	(9,6) ²⁾	826,1	Participations dans des entreprises associées
Dérivés et autres actifs investis	586,7	–	586,7	–	586,7	Dérivés et autres actifs investis
Actifs cédés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés.....	752,6	–	752,6	–	752,6	Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés
	<u>22 485,0</u>	<u>–</u>	<u>22 485,0</u>	<u>(9,9)</u>	<u>22 475,1</u>	
Frais d'acquisition de primes reportés.....	372,0	–	372,0	–	372,0	Frais d'acquisition de primes différés
Montants à recouvrer de réassureurs.....	4 069,4	–	4 069,4	(242,2) ⁵⁾	3 827,4	Montants à recouvrer de réassureurs
				0,2 ¹⁰⁾		
				5,4 ²⁾		
				(27,0) ⁶⁾		
				3,7 ⁷⁾		
				9,2 ⁸⁾		
				(1,2) ⁹⁾		
Impôts sur les bénéfices futurs.....	286,0	–	286,0	(5,6) ¹⁰⁾	270,5	Impôt différé
Écarts d'acquisition et actifs incorporels.....	942,6	–	942,6	–	942,6	Goodwill et immobilisations incorporelles
				(4,1) ²⁾		
				(12,4) ⁷⁾		
				(15,1) ⁸⁾		
				(1,1) ⁹⁾		
Autres actifs ⁹⁾	515,4	896,8 ^{g)}	1 412,2	(3,0) ¹⁰⁾	1 376,5	Autres actifs
	<u>32 500,6</u>	<u>–</u>	<u>32 500,6</u>	<u>(300,7)</u>	<u>32 199,9</u>	
Passif						Passif
Dette de filiales	80,7	–	80,7	–	80,7	Dette de filiales
				25,6 ²⁾		
				14,8 ⁵⁾		
				21,6 ⁸⁾		
				(4,1) ⁹⁾		
Comptes créditeurs et charges à payer.....	1 604,6	–	1 604,6	(1,4) ¹⁰⁾	1 661,1	Créditeurs et charges à payer
Impôts sur les bénéfices à payer	123,3	–	123,3	5,8 ⁶⁾	129,1	Impôts sur le résultat à payer
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	212,5	–	212,5	–	212,5	Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés
Fonds retenus à payer à des réassureurs.....	356,2	–	356,2	–	356,2	Fonds retenus à payer à des réassureurs
	<u>2 377,3</u>	<u>–</u>	<u>2 377,3</u>	<u>62,3</u>	<u>2 439,6</u>	
				(257,0) ⁵⁾		
Passifs au titre des contrats d'assurance ⁹⁾	18 506,3	–	18 506,3	0,5 ¹⁰⁾	18 249,8	Passifs au titre des contrats d'assurance
Dette à long terme ⁹⁾	2 702,5	–	2 702,5	(0,4) ¹⁰⁾	2 702,1	Dette à long terme
	<u>21 208,8</u>	<u>–</u>	<u>21 208,8</u>	<u>(256,9)</u>	<u>20 951,9</u>	
Capitaux propres						Capitaux propres
Actions ordinaires	3 257,2	–	3 257,2	–	3 257,2	Actions ordinaires
Actions rachetées (au coût).....	(52,1)	–	(52,1)	–	(52,1)	Actions propres (au coût)
Rémunération à base d'actions	0,4	–	0,4	–	0,4	Paiements fondés sur des actions
				(31,7) ²⁾		
				150,1 ³⁾		
				741,0 ⁴⁾		
				(32,8) ⁶⁾		
				(6,0) ⁷⁾		
				(26,5) ⁸⁾		
				1,5 ⁹⁾		
Bénéfices non répartis.....	4 081,5	–	4 081,5	(4,9) ¹⁰⁾	4 872,2	Résultats non distribués
				(150,1) ³⁾		
				(741,0) ⁴⁾		
				(1,0) ⁸⁾		
				(0,2) ¹⁰⁾		
Cumul des autres éléments du résultat étendu.....	936,9	–	936,9	–	44,6	Cumul des autres éléments du résultat global
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ..	8 223,9	–	8 223,9	(101,6)	8 122,3	Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires
Actions privilégiées.....	646,2	–	646,2	–	646,2	Actions privilégiées
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax ..	8 870,1	–	8 870,1	(101,6)	8 768,5	Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax
				(2,3) ²⁾		
				(2,6) ⁷⁾		
				0,3 ⁸⁾		
				0,1 ¹⁰⁾		
Participations ne donnant pas le contrôle.....	44,4	–	44,4	–	39,9	Participations ne donnant pas le contrôle
Total des capitaux propres	<u>8 914,5</u>	<u>–</u>	<u>8 914,5</u>	<u>(106,1)</u>	<u>8 808,4</u>	Total des capitaux propres
	<u>32 500,6</u>	<u>–</u>	<u>32 500,6</u>	<u>(300,7)</u>	<u>32 199,9</u>	

Compte consolidé de résultat

Trimestre clos le 30 septembre 2010

(non audité – en millions de dollars américains)

PCGR canadiens	PCGR canadiens	Reclassements	Soldes reclassés	Ajustements découlant de l'adoption des IFRS	IFRS pour le trimestre	IFRS
Produits						Produits des activités ordinaires
Primes brutes souscrites.....	1 443,9	–	1 443,9	–	1 443,9	Primes brutes souscrites
Primes nettes souscrites.....	1 178,6	–	1 178,6	–	1 178,6	Primes nettes souscrites
Primes nettes acquises.....	1 198,4	–	1 198,4	–	1 198,4	Primes nettes acquises
Intérêts et dividendes.....	189,7	–	189,7	0,1 ¹⁰⁾ 0,1 ²⁾	189,8	Intérêts et dividendes
Quote-part (du bénéfice) de la perte provenant des participations à la valeur de consolidation.....	11,5	–	11,5	(0,8) ⁴⁾ (0,9) ²⁾ 243,5 ⁴⁾	10,8	Quote-part du résultat net des entreprises associées
Gains nets sur placements.....	72,5	–	72,5	1,3 ¹⁰⁾	316,4	Profits nets sur placements
Excédent de la juste valeur des actifs nets acquis sur le prix d'acquisition.....	83,5	–	83,5	–	83,5	Excédent de la juste valeur des actifs nets acquis sur le prix d'acquisition
Autres produits.....	127,7	–	127,7	–	127,7	Autres produits des activités ordinaires
	<u>1 683,3</u>	<u>–</u>	<u>1 683,3</u>	<u>243,3</u>	<u>1 926,6</u>	
Charges						Charges
Sinistres, montant net.....	875,3	131,7 ⁹⁾	1 007,0	–	1 007,0	Sinistres, montant brut
–	–	(131,7) ⁹⁾	(131,7)	–	(131,7)	Moins les sinistres cédés
Sinistres, montant net.....	875,3	–	875,3	–	875,3	Sinistres, montant net
				0,3 ²⁾ 0,1 ⁹⁾		
Charges d'exploitation.....	236,2	–	236,2	(0,2) ¹⁰⁾	236,4	Charges opérationnelles
Commissions, montant net.....	184,3	–	184,3	–	184,3	Commissions, montant net
Intérêts débiteurs.....	50,9	–	50,9	0,1 ¹⁰⁾ (0,2) ²⁾ (0,1) ⁷⁾ (0,1) ⁹⁾	51,0	Charge d'intérêts
Autres charges.....	127,3	–	127,3	0,3 ¹⁰⁾	127,2	Autres charges
	<u>1 474,0</u>	<u>–</u>	<u>1 474,0</u>	<u>0,2</u>	<u>1 474,2</u>	
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	209,3	–	209,3	243,1 73,7 ⁴⁾ 0,1 ⁷⁾	452,4	Résultat avant impôts sur le résultat
Impôts sur les bénéfices.....	(10,5)	–	(10,5)	0,2 ¹⁰⁾	63,5	Charge (produit) d'impôts sur le résultat
Bénéfice net	219,8	–	219,8	169,1	388,9	Résultat net
Attribuable aux :						Attribuable aux :
Actionnaires de Fairfax.....	219,0	–	219,0	169,1	388,1	Actionnaires de Fairfax
Participations ne donnant pas le contrôle.....	0,8	–	0,8	–	0,8	Participations ne donnant pas le contrôle
	<u>219,8</u>	<u>–</u>	<u>219,8</u>	<u>169,1</u>	<u>388,9</u>	

État consolidé du résultat global

Trimestre clos le 30 septembre 2010

(non audité – en millions de dollars américains)

PCGR canadiens	PCGR canadiens	Reclassements	Soldes reclassés	Ajustements découlant de l'adoption des IFRS	IFRS pour le trimestre	IFRS
Application de la méthode de la comptabilisation à la valeur de consolidation.....	(7,9)	–	(7,9)	7,9 ⁴⁾	–	–
Bénéfice net	219,8	–	219,8	169,1	388,9	Résultat net
Autres éléments du résultat étendu, déduction faite des impôts sur les bénéfices						Autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts sur le résultat
Variation des gains nets (pertes nettes) non réalisés sur les titres disponibles à la vente.....	407,0	–	407,0	(407,0) ⁴⁾	–	–
Reclassement dans le bénéfice net des (gains nets) pertes nettes réalisés	(229,9)	–	(229,9)	229,9 ⁴⁾	–	–
Variation des gains (pertes) de change non réalisés sur les établissements étrangers.....	30,2	–	30,2	(1,3) ⁸⁾ 0,2 ¹⁰⁾	29,1	Variation des différences de conversion latentes sur les établissements à l'étranger
Variation des gains et des pertes sur couverture de l'investissement net dans une filiale étrangère.....	(22,8)	–	(22,8)	–	(22,8)	Variation des profits et des pertes sur couverture de l'investissement net dans une filiale à l'étranger
Quote-part des autres éléments du résultat étendu des participations, à la valeur de consolidation	(7,1)	–	(7,1)	0,3 ⁴⁾ (0,1) ²⁾ (2,1) ⁸⁾	(6,8)	Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées
–	–	–	–	–	(2,2)	Variation des profits et des pertes sur les régimes à prestations définies
Autres éléments du résultat étendu, déduction faite des impôts sur les bénéfices	177,4	–	177,4	(180,1)	(2,7)	Autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts sur le résultat
Résultat étendu	397,2	–	397,2	(11,0)	386,2	Résultat global
Attribuable aux :						Attribuable aux :
Actionnaires de Fairfax	396,4	–	396,4	(11,0)	385,4	Actionnaires de Fairfax
Participations ne donnant pas le contrôle.....	0,8	–	0,8	–	0,8	Participations ne donnant pas le contrôle
	397,2	–	397,2	(11,0)	386,2	

Compte consolidé de résultat

Période de neuf mois close le 30 septembre 2010

(non audité – en millions de dollars américains)

PCGR canadiens	PCGR canadiens	Reclassements	Soldes reclassés	Ajustements découlant de l'adoption des IFRS	IFRS pour la période de neuf mois	IFRS
Produits						Produits des activités ordinaires
Primes brutes souscrites	4 103,0	–	4 103,0	–	4 103,0	Primes brutes souscrites
Primes nettes souscrites	3 375,7	–	3 375,7	–	3 375,7	Primes nettes souscrites
Primes nettes acquises	3 369,7	–	3 369,7	–	3 369,7	Primes nettes acquises
Intérêts et dividendes	550,0	–	550,0	–	550,0	Intérêts et dividendes
Quote-part (du bénéfice) de la perte provenant des participations à la valeur de consolidation	25,0	–	25,0	2,7 ⁴⁾ 0,4 ²⁾ 1,1 ⁴⁾	27,9	Quote-part du résultat net des entreprises associées
Gains nets sur placements	881,4	–	881,4	2,0 ¹⁰⁾	884,9	Profits nets sur placements
Excédent de la juste valeur des actifs nets acquis sur le prix d'acquisition	83,5	–	83,5	–	83,5	Excédent de la juste valeur des actifs nets acquis sur le prix d'acquisition
Autres produits	389,8	–	389,8	–	389,8	Autres produits des activités ordinaires
	5 299,4	–	5 299,4	6,4	5 305,8	
Charges						Charges
Sinistres, montant net	2 512,0	672,0 ¹⁾	3 184,0	–	3 184,0	Sinistres, montant brut
–	–	(672,0) ¹⁾	(672,0)	–	(672,0)	Moins les sinistres cédés
Sinistres, montant net	2 512,0	–	2 512,0	–	2 512,0	Sinistres, montant net
Charges d'exploitation	695,1	–	695,1	(0,3) ²⁾	694,7	Charges opérationnelles
Commissions, montant net	529,0	–	529,0	(0,1) ⁹⁾	529,0	Commissions, montant net
Intérêts débiteurs	142,5	–	142,5	–	142,6	Charge d'intérêts
				0,1 ¹⁰⁾		
				(0,5) ²⁾		
				(0,3) ⁷⁾		
				0,4 ⁹⁾		
Autres charges	389,6	–	389,6	0,4 ¹⁰⁾	389,6	Autres charges
	4 268,2	–	4 268,2	(0,3)	4 267,9	
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	1 031,2	–	1 031,2	6,7	1 037,9	Résultat avant impôts sur le résultat
				0,1 ²⁾		
				9,9 ⁴⁾		
				0,1 ⁷⁾		
				(0,1) ⁹⁾		
Impôts sur les bénéfices	196,7	–	196,7	0,1 ¹⁰⁾	206,8	Charge (produit) d'impôts sur le résultat
Bénéfice net	834,5	–	834,5	(3,4)	831,1	Résultat net
Attribuable aux :						Attribuable aux :
Actionnaires de Fairfax	833,6	–	833,6	(3,4)	830,2	Actionnaires de Fairfax
Participations ne donnant pas le contrôle	0,9	–	0,9	–	0,9	Participations ne donnant pas le contrôle
	834,5	–	834,5	(3,4)	831,1	

État consolidé du résultat global

Période de neuf mois close le 30 septembre 2010

(non audité – en millions de dollars américains)

PCGR canadiens	PCGR canadiens	Reclassements	Soldes reclassés	Ajustements découlant de l'adoption des IFRS	IFRS pour la période de neuf mois	IFRS
Application de la méthode de la comptabilisation à la valeur de consolidation.....	(7,9)	–	(7,9)	7,9 ⁴⁾	–	–
Bénéfice net	834,5	–	834,5	(3,4)	831,1	Résultat net
Autres éléments du résultat étendu, déduction faite des impôts sur les bénéfices						Autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts sur le résultat
Variation des gains nets (pertes nettes) non réalisés sur les titres disponibles à la vente.....	431,7	–	431,7	(431,7) ⁴⁾	–	–
Reclassement dans le bénéfice net des (gains nets) pertes nettes réalisés	(432,7)	–	(432,7)	432,7 ⁴⁾	–	–
Variation des gains (pertes) de change non réalisés sur les établissements étrangers.....	56,0	–	56,0	(1,0) ⁸⁾	–	Variation des différences de conversion latentes sur les établissements à l'étranger
Variation des gains et des pertes sur couverture de l'investissement net dans une filiale étrangère.....	(6,9)	–	(6,9)	(0,3) ¹⁰⁾	54,7	Variation des profits et des pertes sur couverture de l'investissement net dans une filiale à l'étranger
Quote-part des autres éléments du résultat étendu des participations à la valeur de consolidation	3,6	–	3,6	–	(6,9)	Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées
–	–	–	–	(2,7) ⁴⁾	0,9	Variation des profits et des pertes sur les régimes à prestations définies
				(2,1) ²⁾		
				(4,9) ⁸⁾	(7,0)	
Autres éléments du résultat étendu, déduction faite des impôts sur les bénéfices	51,7	–	51,7	(10,0)	41,7	Autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts sur le résultat
Résultat étendu	886,2	–	886,2	(13,4)	872,8	Résultat global
Attribuable aux :						Attribuable aux :
Actionnaires de Fairfax	885,3	–	885,3	(12,9)	872,4	Actionnaires de Fairfax
Participations ne donnant pas le contrôle.....	0,9	–	0,9	(0,5)	0,4	Participations ne donnant pas le contrôle
	886,2	–	886,2	(13,4)	872,8	

État consolidé de la situation financière

31 décembre 2010

(non audité – en millions de dollars américains)

PCGR canadiens	PCGR canadiens	Reclassements	Soldes reclassés	Ajustements décaulant de l'adoption des IFRS	IFRS	IFRS
Actif						Actif
Encaisse et placements de la société de portefeuille.....	1 540,7	–	1 540,7	–	1 540,7	Trésorerie et placements de la société de portefeuille
Comptes débiteurs et autres.....	1 802,3	(327,6) ⁹⁾	1 474,7	1,9 ¹⁰⁾	1 476,6	Créances décaulant de contrats d'assurance
	<u>3 343,0</u>	<u>(327,6)</u>	<u>3 015,4</u>	<u>1,9</u>	<u>3 017,3</u>	
<i>Placements de portefeuille</i>						<i>Placements de portefeuille</i>
Encaisse et placements à court terme des filiales.....	3 513,9	–	3 513,9	–	3 513,9	Trésorerie et placements à court terme des filiales
Obligations.....	11 748,2	–	11 748,2	–	11 748,2	Obligations
Actions privilégiées.....	583,9	–	583,9	–	583,9	Actions privilégiées
Actions ordinaires.....	4 131,3	–	4 131,3	2,0 ¹⁰⁾	4 133,3	Actions ordinaires
Participations, à la valeur de consolidation.....	715,5	–	715,5	(7,6) ²⁾	707,9	Participations dans des entreprises associées
Dérivés et autres actifs investis.....	579,4	–	579,4	–	579,4	Dérivés et autres actifs investis
Actifs cédés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés.....	709,6	–	709,6	–	709,6	Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés
	<u>21 981,8</u>	<u>–</u>	<u>21 981,8</u>	<u>(5,6)</u>	<u>21 976,2</u>	
Frais d'acquisition de primes reportés.....	357,0	–	357,0	–	357,0	Frais d'acquisition de primes différés
Montants à recouvrer de réassureurs.....	3 993,8	–	3 993,8	(236,9) ⁵⁾	3 757,0	Montants à recouvrer de réassureurs
				0,1 ¹⁰⁾		
				6,8 ²⁾		
				(27,0) ⁶⁾		
				3,7 ⁷⁾		
				(1,1) ⁹⁾		
Impôts sur les bénéfices futurs.....	514,4	–	514,4	(6,3) ¹⁰⁾	490,5	Impôt différé
Écarts d'acquisition et actifs incorporels.....	949,1	–	949,1	–	949,1	Goodwill et immobilisations incorporelles
				(11,1) ²⁾		
				(12,3) ⁷⁾		
				(1,1) ⁹⁾		
Autres actifs ⁹⁾	599,1	327,6 ⁶⁾	926,7	(1,2) ¹⁰⁾	901,0	Autres actifs
	<u>31 738,2</u>	<u>–</u>	<u>31 738,2</u>	<u>(290,1)</u>	<u>31 448,1</u>	
Passif						Passif
Dette de filiales.....	2,2	–	2,2	–	2,2	Dette de filiales
Comptes créditeurs et charges à payer.....	1 239,5	–	1 239,5	12,7 ²⁾	1 263,1	Créditeurs et charges à payer
				14,8 ⁵⁾		
Impôts sur les bénéfices à payer.....	25,4	–	25,4	(3,9) ⁹⁾	31,7	Impôts sur le résultat à payer
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés.....	216,9	–	216,9	5,8 ⁶⁾	216,9	Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés
Fonds retenus à payer à des réassureurs.....	363,2	–	363,2	0,5 ¹⁰⁾	363,2	Fonds retenus à payer à des réassureurs
	<u>1 847,2</u>	<u>–</u>	<u>1 847,2</u>	<u>29,9</u>	<u>1 877,1</u>	
Passifs au titre des contrats d'assurance ⁶⁾	18 421,3	–	18 421,3	(251,7) ⁵⁾	18 170,2	Passifs au titre des contrats d'assurance
Dette à long terme ²⁾	2 727,3	–	2 727,3	0,6 ¹⁰⁾	2 726,9	Dette à long terme
	<u>21 148,6</u>	<u>–</u>	<u>21 148,6</u>	<u>(0,4)¹⁰⁾</u>	<u>20 897,1</u>	
Capitaux propres						Capitaux propres
Actions ordinaires.....	3 251,3	–	3 251,3	–	3 251,3	Actions ordinaires
Actions rachetées (au coût).....	(52,4)	–	(52,4)	–	(52,4)	Actions propres (au coût)
Rémunération à base d'actions.....	3,2	–	3,2	–	3,2	Paiements fondés sur des actions
				(22,4) ²⁾		
				150,1 ³⁾		
				612,6 ⁴⁾		
				(32,8) ⁶⁾		
				(6,0) ⁷⁾		
				1,4 ⁹⁾		
Bénéfices non répartis.....	3 695,9	–	3 695,9	(4,4) ¹⁰⁾	4 394,4	Résultats non distribués
				(150,1) ³⁾		
				(612,6) ⁴⁾		
Cumul des autres éléments du résultat étendu.....	863,9	–	863,9	0,2 ¹⁰⁾	101,4	Cumul des autres éléments du résultat global
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires.....	7 761,9	–	7 761,9	(64,0)	7 697,9	Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires
Actions privilégiées.....	934,7	–	934,7	–	934,7	Actions privilégiées
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax.....	8 696,6	–	8 696,6	(64,0)	8 632,6	Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax
				(2,2) ²⁾		
				(2,6) ⁷⁾		
Participations ne donnant pas le contrôle.....	45,8	–	45,8	0,3 ⁹⁾	41,3	Participations ne donnant pas le contrôle
Total des capitaux propres.....	<u>8 742,4</u>	<u>–</u>	<u>8 742,4</u>	<u>(68,5)</u>	<u>8 673,9</u>	Total des capitaux propres
	<u>31 738,2</u>	<u>–</u>	<u>31 738,2</u>	<u>(290,1)</u>	<u>31 448,1</u>	

Compte consolidé de résultat

Exercice clos le 31 décembre 2010

(non audité – en millions de dollars américains)

PCGR canadiens	PCGR canadiens	Reclassements	Soldes reclassés	Ajustements découlant de l'adoption des IFRS	IFRS pour l'exercice	IFRS
Produits						Produits des activités ordinaires
Primes brutes souscrites.....	5 362,9	–	5 362,9	–	5 362,9	Primes brutes souscrites
Primes nettes souscrites.....	4 449,0	–	4 449,0	–	4 449,0	Primes nettes souscrites
Primes nettes acquises.....	4 580,6	–	4 580,6	–	4 580,6	Primes nettes acquises
Intérêts et dividendes.....	711,5	–	711,5	–	711,5	Intérêts et dividendes
				0,3 ^{2j)} 1,8 ^{4j)}		
Quote-part (du bénéfice) de la perte provenant des participations à la valeur de consolidation.....	44,1	–	44,1	(0,2) ^{10j)} (204,9) ^{4j)}	46,0	Quote-part du résultat net des entreprises associées
Gains nets sur placements.....	195,3	–	195,3	4,3 ^{10j)}	(5,3)	Profits nets (pertes nettes) sur placements
Excédent de la juste valeur des actifs nets acquis sur le prix d'acquisition.....	83,1	–	83,1	–	83,1	Excédent de la juste valeur des actifs nets acquis sur le prix d'acquisition
Autres produits.....	549,1	–	549,1	–	549,1	Autres produits des activités ordinaires
	6 163,7	–	6 163,7	(198,7)	5 965,0	
Charges						Charges
Sinistres, montant net.....	3 398,7	854,6 ^{jj)}	4 253,3	–	4 253,3	Sinistres, montant brut
–	–	(854,6) ^{jj)}	(854,6)	–	(854,6)	Moins les sinistres cédés
Sinistres, montant net.....	3 398,7	–	3 398,7	–	3 398,7	Sinistres, montant net
				1,3 ^{2j)} 0,1 ^{9j)}		
Charges d'exploitation.....	971,6	–	971,6	0,5 ^{10j)}	973,5	Charges opérationnelles
Commissions, montant net.....	707,5	–	707,5	–	707,5	Commissions, montant net
Intérêts débiteurs.....	195,4	–	195,4	0,1 ^{10j)}	195,5	Charge d'intérêts
				(0,5) ^{2j)} (0,4) ^{7j)} 0,4 ^{9j)} 0,4 ^{10j)}		
Autres charges.....	538,8	–	538,8	0,4 ^{10j)}	538,7	Autres charges
	5 812,0	–	5 812,0	1,9	5 813,9	
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	351,7	–	351,7	(200,6) (0,4) ^{2j)} (67,1) ^{4j)} 0,1 ^{7j)} (0,2) ^{9j)}	151,1	Résultat avant impôts sur le résultat
Impôts sur les bénéfices.....	(119,5)	–	(119,5)	0,2 ^{10j)}	(186,9)	Charge (produit) d'impôts sur le résultat
Bénéfice net	471,2	–	471,2	(133,2)	338,0	Résultat net
Attribuable aux :						Attribuable aux :
Actionnaires de Fairfax.....	469,0	–	469,0	(133,2)	335,8	Actionnaires de Fairfax
Participations ne donnant pas le contrôle.....	2,2	–	2,2	–	2,2	Participations ne donnant pas le contrôle
	471,2	–	471,2	(133,2)	338,0	

État consolidé du résultat global

Exercice clos le 31 décembre 2010

(non audité – en millions de dollars américains)

PCGR canadiens	PCGR canadiens	Reclassements	Soldes reclassés	Ajustements découlant de l'adoption des IFRS	IFRS pour l'exercice	IFRS
Application de la méthode de la comptabilisation à la valeur de consolidation.....	(7,9)	–	(7,9)	7,9 ⁴⁾	–	–
Bénéfice net	471,2	–	471,2	(133,2)	338,0	Résultat net
Autres éléments du résultat étendu, déduction faite des impôts sur les bénéfices						Autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts sur le résultat
Variation des gains nets (pertes nettes) non réalisés sur les titres disponibles à la vente.....	363,1	–	363,1	(363,1) ⁴⁾	–	–
Reclassement dans le bénéfice net des (gains nets) pertes nettes réalisés.....	(492,9)	–	(492,9)	492,9 ⁴⁾	–	–
Variation des gains (pertes) de change non réalisés	122,3	–	122,3	(1,3) ¹⁰⁾	121,0	Variation des différences de conversion latentes
Variation des gains et des pertes sur couverture de l'investissement net dans une filiale étrangère.....	(28,2)	–	(28,2)	–	(28,2)	Variation des profits et des pertes sur couverture de l'investissement net dans une filiale à l'étranger
Quote-part des autres éléments du résultat étendu des participations à la valeur de consolidation.....	14,5	–	14,5	(1,7) ⁴⁾ 9,0 ²⁾	12,8	Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées
–	–	–	–	21,6 ⁸⁾	30,6	Variation des profits et des pertes sur les régimes à prestations définies
Autres éléments du résultat étendu, déduction faite des impôts sur les bénéfices.....	(21,2)	–	(21,2)	157,4	136,2	Autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts sur le résultat
Résultat étendu	450,0	–	450,0	24,2	474,2	Résultat global
Attribuable aux :						Attribuable aux :
Actionnaires de Fairfax	447,7	–	447,7	24,7	472,4	Actionnaires de Fairfax
Participations ne donnant pas le contrôle	2,3	–	2,3	(0,5)	1,8	Participations ne donnant pas le contrôle
	<u>450,0</u>	<u>–</u>	<u>450,0</u>	<u>24,2</u>	<u>474,2</u>	

INFORMATIONS ANNUELLES SUPPLÉMENTAIRES À FOURNIR POUR 2010 CONFORMÉMENT AUX IFRS

Par suite des ajustements découlant de la transition aux IFRS dont il est question à la note 26, les informations annuelles supplémentaires à fournir pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 conformément aux IFRS sont comprises dans les notes qui suivent. Certaines informations et informations fournies par voie de note normalement comprises dans des états financiers annuels préparés selon les IFRS ont été omises ou résumées lorsqu'elles ne sont pas considérées significatives pour la compréhension des informations financières intermédiaires de la société ou lorsqu'elles n'ont pas été modifiées de façon significative par rapport aux informations publiées dans le rapport annuel de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

27. Goodwill et immobilisations incorporelles

Le tableau suivant présente des renseignements détaillés sur le goodwill et les immobilisations incorporelles.

	31 décembre 2010						Total
	Immobilisations incorporelles amortissables				Immobilisations incorporelles non amortissables		
	Goodwill	Relations clients et relations courtiers	Logiciels	Autres	Marques	Autres	
Solde au 1 ^{er} janvier 2010.....	249,3	115,6	34,2	3,6	26,0	10,1	438,8
Acquisitions	317,6	147,5	33,4	–	20,2	–	518,7
Cessions.....	–	–	–	(0,2)	–	–	(0,2)
Dotations aux amortissements	–	(11,1)	(8,4)	(0,5)	–	–	(20,0)
Effet du change.....	5,2	4,6	1,2	–	0,8	–	11,8
Solde au 31 décembre 2010	<u>572,1</u>	<u>256,6</u>	<u>60,4</u>	<u>2,9</u>	<u>47,0</u>	<u>10,1</u>	<u>949,1</u>
Valeur comptable brute	575,7	274,1	117,4	7,8	47,0	10,1	1 032,1
Cumul des amortissements	–	(17,5)	(48,4)	(4,9)	–	–	(70,8)
Cumul des pertes de valeur.....	(3,6)	–	(8,6)	–	–	–	(12,2)
	<u>572,1</u>	<u>256,6</u>	<u>60,4</u>	<u>2,9</u>	<u>47,0</u>	<u>10,1</u>	<u>949,1</u>

Le goodwill et les immobilisations incorporelles sont affectés aux unités génératrices de trésorerie de la façon suivante :

	31 décembre 2010		1 ^{er} janvier 2010	
	Goodwill	Immobilisations incorporelles	Goodwill	Immobilisations incorporelles
Zenith National.....	317,6	170,7	–	–
Northbridge	109,8	123,9	104,0	115,8
OdysseyRe	104,2	51,8	104,2	48,2
Autres entités.....	40,5	30,6	41,1	25,5
	<u>572,1</u>	<u>377,0</u>	<u>249,3</u>	<u>189,5</u>

La hausse de 510,3 \$ du goodwill et des immobilisations incorporelles survenue en 2010 découle de l'acquisition de Zenith National (décrite à la note 21) et de l'effet du change sur le goodwill et les immobilisations incorporelles de Northbridge et de Polish Re. Au 31 décembre 2010, le montant consolidé du goodwill de 572,1 \$ et des immobilisations incorporelles de 377,0 \$ (essentiellement lié à la valeur des relations clients, des relations courtiers et des marques) se compose principalement de montants découlant de l'acquisition de Zenith National survenue en 2010 et des transactions de fermeture du capital de Northbridge et d'OdysseyRe réalisées en 2009. Le goodwill et les immobilisations incorporelles non amortissables ont été soumis à un test de dépréciation en 2010, test qui a permis de conclure qu'aucune dépréciation n'avait été subie.

28. Total des capitaux propres

Capital social

Capital autorisé

Le capital social autorisé de la société est constitué d'un nombre illimité d'actions privilégiées pouvant être émises en séries, d'un nombre illimité d'actions à droit de vote multiple conférant dix voix par action et d'un nombre illimité d'actions à droit de vote subalterne conférant une voix par action.

Capital émis

Le capital émis au 31 décembre 2010 comprenait 1 548 000 actions à droit de vote multiple et 19 891 389 actions à droit de vote subalterne sans valeur nominale (y compris les actions à droit de vote subalterne détenues à titre d'actions propres). Les actions à droit de vote multiple ne sont pas cotées.

Actions ordinaires

Le tableau suivant présente le nombre d'actions ordinaires en circulation.

	Actions à droit de vote subalterne	Actions à droit de vote multiple	Droit de propriété d'actions détenu par l'entremise d'une participation dans un actionnaire	Actions ordinaires véritablement en circulation
Solde au 1 ^{er} janvier 2010	19 240 100	1 548 000	(799 230)	19 988 870
Émissions.....	563 381	–	–	563 381
Rachats aux fins d'annulation	(43 900)	–	–	(43 900)
Nouvelles émissions (acquisitions) nettes d'actions propres.....	(53 104)	–	–	(53 104)
Solde au 31 décembre 2010.....	<u>19 706 477</u>	<u>1 548 000</u>	<u>(799 230)</u>	<u>20 455 247</u>

Actions propres

La société acquiert ses propres actions à droit de vote subalterne sur le marché libre pour les utiliser dans le cadre de ses régimes de paiements fondés sur des actions. En 2010, aux termes d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la société a racheté aux fins d'annulation 43 900 actions à droit de vote subalterne au coût net de 16,8 \$. Au 31 décembre 2010, le nombre d'actions réservées à titre d'actions propres était de 184 912.

Actions privilégiées

Le tableau suivant présente le nombre d'actions privilégiées en circulation.

	Série C	Série E	Série G	Série I	Total
Solde au 1 ^{er} janvier 2010	10 000 000	–	–	–	10 000 000
Émissions	–	8 000 000	10 000 000	12 000 000	30 000 000
Solde au 31 décembre 2010.....	<u>10 000 000</u>	<u>8 000 000</u>	<u>10 000 000</u>	<u>12 000 000</u>	<u>40 000 000</u>

Le tableau suivant présente la valeur comptable des actions privilégiées en circulation.

	Série C	Série E	Série G	Série I	Total
Solde au 1 ^{er} janvier 2010	227,2	–	–	–	227,2
Émissions.....	–	183,1	235,9	288,5	707,5
Solde au 31 décembre 2010.....	<u>227,2</u>	<u>183,1</u>	<u>235,9</u>	<u>288,5</u>	<u>934,7</u>

Le tableau suivant présente les modalités des actions privilégiées à taux rajusté tous les cinq ans et à dividende cumulatif de la société.

	Date de rachat	Nombre d'actions émises	Capital déclaré	Valeur liquidative préférentielle par action	Taux annuel fixe de dividende
Série C ¹⁾	31 décembre 2014	10 000 000	250,0 \$ CA	25,00 \$ CA	5,75 %
Série E ²⁾	31 mars 2015	8 000 000	200,0 \$ CA	25,00 \$ CA	4,75 %
Série G ²⁾	30 septembre 2015	10 000 000	250,0 \$ CA	25,00 \$ CA	5,00 %
Série I ²⁾	31 décembre 2015	12 000 000	300,0 \$ CA	25,00 \$ CA	5,00 %

1) Les actions privilégiées de série C sont rachetables par la société à la date indiquée dans le tableau ci-dessus et à tous les cinq ans par la suite, à un prix de 25,00 \$ CA l'action. Les porteurs des actions privilégiées de série C non rachetées auront le droit de convertir, à leur gré, leurs actions en actions privilégiées à taux variable et à dividende cumulatif de série D le 31 décembre 2014 et le 31 décembre tous les cinq ans par la suite. Les actions privilégiées de série D (dont aucune n'est encore émise) seront assorties d'un taux de dividende correspondant au taux de rendement des bons du Trésor du gouvernement du Canada à trois mois en vigueur le 31 décembre 2014 ou le 31 décembre tous les cinq ans par la suite, majoré de 3,15 %.

2) Les actions privilégiées de série E, G et I sont rachetables par la société aux dates indiquées dans le tableau ci-dessus et à tous les cinq ans par la suite, à un prix de 25,00 \$ CA l'action. Les porteurs des actions privilégiées de série E, G et I non rachetées auront le droit de convertir, à leur gré, leurs actions en actions privilégiées à taux variable et à dividende cumulatif de série F (le 31 mars 2015), de série H (le 30 septembre 2015) et de série J (le 31 décembre 2015), respectivement, et à ces dates tous les cinq ans par la suite. Les actions privilégiées de série F, H et J (dont aucune n'est encore émise) seront assorties d'un taux de dividende correspondant au taux de rendement des bons du Trésor du gouvernement du Canada à trois mois en vigueur le 31 mars 2015, le 30 septembre 2015 et le 31 décembre 2015 ou à ces dates tous les cinq ans par la suite, majoré de 2,16 %, de 2,56 % et de 2,85 %, respectivement.

Cumul des autres éléments du résultat global

	Quote-part du cumul des autres éléments du résultat global des entreprises associées	Différences de conversion	Total
Solde au 1 ^{er} janvier 2010	–	(4,1)	(4,1)
Variation des différences de conversion latentes sur les établissements à l'étranger	–	120,9	120,9
Variation des profits et des pertes sur couverture de l'investissement net dans une filiale à l'étranger	–	(28,2)	(28,2)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées.....	12,8	–	12,8
Solde au 31 décembre 2010.....	12,8	88,6	101,4

Participations ne donnant pas le contrôle

	2010
Solde au 1 ^{er} janvier 2010	113,6
Résultat net de l'exercice.....	2,2
Autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts sur le résultat.....	–
Variation des différences de conversion latentes sur les établissements à l'étranger.....	0,1
Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies	(0,5)
Variations nettes des capitaux permanents.....	(4,8)
Autres	(69,3)
Solde au 31 décembre 2010.....	41,3

Le 15 septembre 2010, OdysseyRe a appelé au rachat la totalité de ses actions privilégiées de série A à dividende non cumulatif de 8,125 % et de ses actions privilégiées de série B à dividende variable non cumulatif qu'elle ou que d'autres filiales de la société ne détenaient pas déjà. À la date du rachat, le 20 octobre 2010, OdysseyRe a versé 43,6 \$ pour le rachat d'un montant de 42,4 \$ du capital déclaré en actions privilégiées de série A et 27,0 \$ pour le rachat d'un montant de 26,1 \$ du capital déclaré en actions privilégiées de série B. Ces transactions ont donné lieu à une diminution de 68,5 \$ des participations ne donnant pas le contrôle, et une perte avant impôts de 2,1 \$ a été comptabilisée dans les profits nets (pertes nettes) sur placements, dans le compte consolidé de résultat.

29. Impôts sur le résultat

Le tableau suivant présente la composition des actifs nets d'impôt différé.

	Pertes opérationnelles et pertes en capital	Actualisation des sinistres	Provision pour primes non acquises	Frais d'acquisition de primes différés	Immobilisations incorporelles	Placements	Crédits d'impôt	Autres	Total
Solde au 1 ^{er} janvier 2010	42,8	298,6	58,2	(50,0)	(53,2)	(65,9)	51,5	17,5	299,5
Montants comptabilisés dans le compte de résultat	10,6	(46,4)	(4,6)	0,2	8,0	65,9	94,0	75,8	203,5
Montants comptabilisés en capitaux propres ..	–	–	–	–	–	(14,1)	–	1,2	(12,9)
Acquisition de filiales (note 21) ..	–	74,3	9,4	(2,8)	(58,7)	(27,6)	–	3,4	(2,0)
Effet du change.....	0,9	2,1	–	0,3	(1,4)	2,0	–	(1,5)	2,4
Solde au 31 décembre 2010	54,3	328,6	63,0	(52,3)	(105,3)	(39,7)	145,5	96,4	490,5

La direction passe continuellement en revue la recouvrabilité des actifs d'impôt différé et procède à des ajustements, au besoin, pour tenir compte de leur réalisation prévue. Au 31 décembre 2010, la direction n'avait pas comptabilisé d'actifs d'impôt différé à l'égard de pertes opérationnelles, de pertes en capital et de différences temporelles de 127,0 \$, dont une tranche de 12,7 \$ est liée à des pertes, principalement celles des anciennes sociétés de Cunningham Lindsey au Canada, une tranche de 94,5 \$ est liée à la totalité des reports prospectifs de pertes et des différences temporelles en Europe (à l'exclusion d'Advent), et une tranche de 19,8 \$ est liée à des pertes et à des crédits d'impôt, principalement ceux des anciennes sociétés de Cunningham Lindsey aux États-Unis. Les anciennes sociétés de Cunningham Lindsey au Canada et aux États-Unis renvoient à certaines sociétés conservées par Fairfax par suite de la cession, en 2007, de sa participation conférant le contrôle dans les sociétés en exploitation de Cunningham Lindsey Group Inc. La direction s'attend à ce que ces actifs d'impôt différé se réalisent dans le cadre de l'activité ordinaire.

Aucun impôt différé n'a été comptabilisé au titre des retenues d'impôt et des autres impôts qui seraient exigibles sur les résultats non distribués de certaines filiales. Ces montants sont considérés comme réinvestis de façon permanente.

30. Prestations de retraite et avantages complémentaires de retraite

Les filiales de la société ont un certain nombre d'ententes au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni aux termes desquelles des prestations de retraite et avantages complémentaires de retraite sont fournis aux membres du personnel retraités et aux membres du personnel actuels. La société de portefeuille n'a aucune entente ni régime à prestations définies aux termes desquels des prestations de retraite ou des avantages complémentaires de retraite sont fournis aux membres du personnel retraités ou aux membres du personnel actuels. Les ententes de retraite des filiales comprennent des régimes de retraite à prestations définies prévus par la loi ainsi que des régimes complémentaires fournissant des prestations de retraite dépassant les seuils prévus par la loi. Ces régimes sont une combinaison de régimes à prestations définies et de régimes à cotisations définies.

Outre les évaluations actuarielles à des fins comptables, les filiales de la société sont tenues de préparer des évaluations aux fins de la capitalisation pour déterminer les cotisations qu'elles doivent verser. Les plus récentes évaluations aux fins de capitalisation ont été effectuées à diverses dates en 2010 pour tous les régimes de retraite à prestations définies, à l'exception d'un régime au Royaume-Uni pour lequel la plus récente évaluation aux fins de capitalisation a été effectuée en date du 31 mars 2008.

La politique de placement pour les régimes de retraite à prestations définies consiste à investir de façon prudente afin de préserver la valeur des placements des régimes tout en cherchant à optimiser le rendement de ces actifs investis. Au 31 décembre 2010, les actifs des régimes étaient investis principalement dans des titres de capitaux propres bien cotés. Le tableau suivant présente la composition des actifs des régimes.

	31 décembre 2010	
	Régimes de retraite à prestations définies	Régimes d'avantages complémentaires de retraite
Titres à revenu fixe	138,4	—
Titres de capitaux propres	230,6	—
Autres	39,5	—
	<u>408,5</u>	<u>—</u>

Le tableau suivant présente l'utilisation par la société de données d'entrée classées dans les niveaux 1, 2 et 3 (selon la description figurant à la note 3) pour évaluer les actifs des régimes de retraite à prestations définies au 31 décembre 2010.

	31 décembre 2010			
	Juste valeur totale des actifs	Prix cotés (Niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (Niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (Niveau 3)
Titres à revenu fixe	138,4	47,2	91,2	—
Titres de capitaux propres	230,6	220,9	9,7	—
Autres	39,5	17,1	10,5	11,9
	<u>408,5</u>	<u>285,2</u>	<u>111,4</u>	<u>11,9</u>

Les tableaux qui suivent illustrent la situation de capitalisation des régimes d'avantages du personnel de la société et les montants comptabilisés dans ses états financiers consolidés pour les régimes de retraite à prestations définies et les régimes d'avantages complémentaires de retraite au 31 décembre 2010 et pour l'exercice clos à cette date.

	Régimes de retraite à prestations définies	Régimes d'avantages complémentaires de retraite
Variation de l'obligation au titre des prestations		
Solde au 1 ^{er} janvier 2010	385,8	65,3
Coût des prestations gagnées au cours de l'exercice.....	14,2	3,9
Coût financier de l'obligation au titre des prestations.....	22,6	3,7
Écarts actuariels.....	21,9	1,3
Prestations payées.....	(12,9)	(2,5)
Fluctuation des cours de change	8,3	1,2
Solde au 31 décembre 2010	<u>439,9</u>	<u>72,9</u>
Variation de la juste valeur des actifs des régimes		
Solde au 1 ^{er} janvier 2010	341,2	–
Rendement attendu des actifs des régimes	21,6	–
Écarts actuariels.....	27,1	–
Cotisations de l'employeur.....	22,2	2,4
Cotisations des participants au régime	–	0,1
Prestations payées.....	(12,9)	(2,5)
Fluctuation des cours de change	9,3	–
Solde au 31 décembre 2010	<u>408,5</u>	<u>–</u>
Situation de capitalisation des régimes, excédent (déficit)	<u>(31,4)</u>	<u>(72,9)</u>
Les montants comptabilisés dans l'état consolidé de la situation financière sont présentés dans les postes suivants :		
Autres actifs	34,9	–
Créditeurs et charges à payer.....	(66,3)	(72,9)
Passif net au titre des prestations constituées au 31 décembre 2010.....	<u>(31,4)</u>	<u>(72,9)</u>
Moyenne pondérée des hypothèses retenues pour établir l'obligation au titre des prestations		
Taux d'actualisation.....	5,5 %	5,4 %
Taux de croissance de la rémunération	4,4 %	4,0 %
Taux tendanciels hypothétiques du coût des soins de santé	–	8,1 %

	Régimes de retraite à prestations définies	Régimes d'avantages complémentaires de retraite
Total de la charge au titre des prestations comptabilisée dans le compte consolidé de résultat		
Charge au titre des régimes de retraite à prestations définies et d'avantages complémentaires de retraite :		
Coût des prestations gagnées au cours de l'exercice, déduction faite des cotisations des membres du personnel.....	14,2	3,8
Coût financier de l'obligation au titre des prestations.....	22,6	3,7
Rendement attendu des actifs des régimes	(21,6)	-
Effet du change et autres.....	(1,0)	1,2
	<u>14,2</u>	<u>8,7</u>
Charge au titre des régimes à cotisations définies	16,3	-
	<u>30,5</u>	<u>8,7</u>
Moyenne pondérée des hypothèses retenues pour établir la charge au titre des prestations		
Taux d'actualisation.....	6,0 %	5,8 %
Taux de rendement attendu des actifs des régimes, à long terme	6,3 %	-
Taux de croissance de la rémunération.....	4,4 %	4,4 %

	Régimes de retraite à prestations définies	Régimes d'avantages complémentaires de retraite
Montant cumulé des écarts actuariels comptabilisés en autres éléments du résultat global		
Solde au 1 ^{er} janvier 2010	-	-
Écarts actuariels comptabilisés en autres éléments du résultat global au cours de l'exercice		
Perte actuarielle relative à l'obligation au titre des prestations.....	21,9	1,3
Excédent des rendements effectifs sur les rendements prévus des actifs des régimes	(27,1)	-
Plafonnement des actifs au titre des prestations de retraite et autres	(31,7)	-
	<u>(36,9)</u>	<u>1,3</u>
Solde au 31 décembre 2010.....	<u>(36,9)</u>	<u>1,3</u>

Le taux annuel hypothétique d'augmentation des coûts par participant des prestations couvertes (c.-à-d. le taux tendanciel hypothétique du coût des soins de santé) est de 8,1 % pour 2011; il diminuera pour atteindre 4,8 % en 2022 (données moyennes pondérées).

Le taux hypothétique de rendement attendu des actifs est une estimation prospective du rendement des régimes, déterminé en tenant compte des attentes au chapitre de l'inflation, du rendement attendu à long terme des obligations et d'une hypothèse raisonnable en matière de prime de risque lié aux titres de capitaux propres. Le taux de rendement attendu à long terme de chaque catégorie d'actifs est ensuite pondéré en fonction de la répartition des actifs cible afin d'obtenir le taux de rendement attendu à long terme global. Cette méthode a permis d'obtenir un taux hypothétique de rendement attendu de 6,3 % pour 2010.

Une hausse de un pour cent chaque année des taux tendancielles hypothétiques du coût des soins de santé augmenterait de 8,2 \$ l'obligation au titre des avantages complémentaires de retraite constitués au 31 décembre 2010 et augmenterait de 1,3 \$ l'ensemble des composantes coût des services rendus et coût financier de la charge nette au titre des avantages complémentaires de retraite pour 2010. À l'inverse, une baisse de un pour cent chaque année des taux tendancielles hypothétiques du coût des soins de santé diminuerait de 6,5 \$ l'obligation au titre des avantages complémentaires de retraite constitués au 31 décembre 2010 et diminuerait de 1,0 \$ l'ensemble des composantes coût des services rendus et coût financier de la charge nette au titre des avantages complémentaires de retraite pour 2010.

En 2010, la société a versé des cotisations de 24,6 \$ à ses régimes de retraite à prestations définies et d'avantages complémentaires de retraite. Selon les attentes actuelles de la société, les cotisations de 2011 aux régimes de retraite à prestations définies et aux régimes d'avantages complémentaires de retraite devraient s'élever respectivement à environ 14,2 \$ et 2,9 \$.

31. Profil des échéances des passifs financiers

Le tableau suivant présente un profil des échéances des passifs financiers de la société selon les flux de trésorerie prévus non actualisés depuis la fin de l'exercice jusqu'à la date d'échéance contractuelle ou la date de règlement.

31 décembre 2010

	Moins de 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Dette des filiales – capital et intérêts	1,3	1,0	–	–	–	2,3
Créditeurs et charges à payer ¹⁾	459,8	186,2	270,0	52,5	210,4	1 178,9
Fonds retenus à payer à des réassureurs.....	2,4	37,3	28,0	268,0	27,5	363,2
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	1 041,6	2 722,4	4 180,2	2 726,1	5 379,0	16 049,3
Dette à long terme – capital.....	1,9	5,2	384,9	217,9	2 230,4	2 840,3
Dette à long terme – intérêts	26,2	166,3	365,5	319,9	697,7	1 575,6
Contrats de location simple – obligations.....	15,0	44,2	76,2	49,1	79,5	264,0
	<u>1 548,2</u>	<u>3 162,6</u>	<u>5 304,8</u>	<u>3 633,5</u>	<u>8 624,5</u>	<u>22 273,6</u>

1) Exclut les intérêts courus, les produits différés et les coûts différés.

Le calendrier de paiement des sinistres n'est pas fixe et représente les meilleures hypothèses de la direction. Les obligations de paiement exigibles dans plus d'un an figurant dans les créditeurs et charges à payer se rapportent principalement aux régimes de retraite à prestations définies et aux régimes d'avantages complémentaires de retraite ainsi qu'à certains montants à payer à des courtiers et à des réassureurs dont on ne prévoit pas le règlement à court terme. Au 31 décembre 2010, la société avait des impôts sur le résultat à payer de 31,7 \$.

Le tableau suivant présente un profil des échéances des obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés de la société selon les flux de trésorerie attendus non actualisés depuis la fin de l'exercice jusqu'à la date d'échéance contractuelle ou la date de règlement.

31 décembre 2010

	Moins de 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur.....	133,7	–	–	–	–	133,7
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres – positions vendeur	27,8	–	–	–	0,5	28,3
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres – positions acheteur	8,3	–	–	–	–	8,3
Contrats de change à terme	15,4	10,1	–	–	–	25,5
Autres contrats dérivés.....	15,6	–	5,5	–	–	21,1
	<u>200,8</u>	<u>10,1</u>	<u>5,5</u>	<u>–</u>	<u>0,5</u>	<u>216,9</u>

32. Transactions avec des parties liées

Le tableau ci-dessous présente la rémunération des principaux dirigeants pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

	2010
Salaires et autres avantages du personnel à court terme	14,3
Paiements fondés sur des actions	1,1
	<u>15,4</u>

Le tableau ci-dessous présente la rémunération des membres du conseil d'administration pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

	2010
Provisions et jetons de présence	1,1
Paiements fondés sur des actions	0,3
	<u>1,4</u>

RAPPORT DE GESTION

(au 27 octobre 2011) *(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.)*

Le présent rapport de gestion doit être lu en parallèle avec les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2011 ainsi qu'avec les notes du rapport de gestion de l'exercice clos le 31 décembre 2010 que renferme le rapport annuel 2010 de la société.

Le présent rapport de gestion et les états financiers consolidés intermédiaires ci-joints pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2011 ont été préparés pour rendre compte de l'application des Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») par la société à compter du 1^{er} janvier 2010. Les périodes antérieures au 1^{er} janvier 2010 n'ont pas été retraitées. La note 26 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2011 contient une description détaillée du passage aux IFRS par la société, y compris un rapprochement poste par poste de ses états financiers consolidés établis auparavant selon les PCGR canadiens et de ses états financiers établis selon les IFRS pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2010 et pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Le ratio mixte constitue la mesure traditionnelle des résultats techniques de sociétés d'assurance IARD, mais il est considéré comme une mesure non conforme aux IFRS. Ce ratio est calculé par la société comme étant la somme du ratio des sinistres par rapport aux primes (sinistres et frais de règlement de sinistres exprimés en pourcentage des primes nettes acquises) et du pourcentage des frais aux primes (commissions, frais d'acquisition des primes et autres charges techniques exprimés en pourcentage des primes nettes acquises).

Dans le présent rapport de gestion, les intérêts et dividendes sont tirés du compte consolidé de résultat préparé selon les IFRS et ils sont composés de la somme des intérêts et des dividendes et de la quote-part du résultat net des entreprises associées.

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2011, la société a modifié la manière dont elle classe la dotation aux amortissements relative à ses relations clients et courtiers dans son rapport de gestion. Avant cette date, la dotation aux amortissements était classée dans les autres charges techniques comme composante du résultat technique. Depuis le 1^{er} janvier 2011, la dotation aux amortissements relative aux relations clients et courtiers est intégrée dans les frais généraux du siège social des filiales. La direction croit que la modification du classement de cette charge reflète mieux les résultats opérationnels individuels de ses filiales en exploitation. De plus, la direction ne tient pas compte des ajustements comptables liés aux acquisitions lorsqu'elle évalue la performance de ses secteurs isolables. Les chiffres des périodes antérieures comparatives ont été présentés sur la même base pour rendre compte des reclassements au 1^{er} janvier 2010. Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2010, une tranche de la dotation aux amortissements des relations clients et des relations courtiers de 1,5 \$ et 4,5 \$, respectivement, a été incluse dans les frais généraux du siège social dans le secteur isolable Assurance – Northbridge, une tranche de la dotation aux amortissements des relations clients et des relations courtiers de 1,8 \$ et 1,8 \$, respectivement, a été incluse dans les frais généraux du siège social dans le secteur isolable Assurance – États-Unis, et une tranche de la dotation aux amortissements des relations clients et des relations de courtiers de 0,4 \$ et 1,1 \$, respectivement, a été incluse dans les frais généraux du siège social dans le secteur isolable Réassurance – OdysseyRe.

Résultats du troisième trimestre

Le tableau qui suit présente les sources de résultat net de la société et les ratios mixtes par secteur isolable des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2011 et 2010. Depuis le 1^{er} janvier 2011, la société présente les résultats opérationnels de Clearwater Insurance Company (« Clearwater ») dans le secteur isolable Liquidation de sinistres, la propriété de Clearwater ayant été transférée d'OdysseyRe à TIG Insurance Group, Inc. (le « groupe TIG »). Les chiffres comparatifs de l'exercice précédent ont été présentés sur la même base afin de tenir compte du transfert au 1^{er} janvier 2010. Clearwater est une société d'assurance qui est en liquidation de sinistres depuis 1999.

Le 16 août 2011, la société a réalisé l'acquisition de la totalité des actifs et a repris certains passifs associés aux activités exercées par William Ashley China Corporation et ses sociétés affiliées (« William Ashley »). William Ashley est le plus grand détaillant de prestige d'articles de table et de cadeaux exclusifs du Canada. Les résultats opérationnels de William Ashley dégagés depuis l'acquisition sont incorporés dans le secteur isolable Autres. Le 24 mars 2011, la société a réalisé l'acquisition de The Pacific Insurance Berhad (« Pacific Insurance »). Pacific Insurance souscrit toutes les catégories d'assurance générale et médicale en Malaisie. Les résultats opérationnels de Pacific Insurance depuis son acquisition sont inclus dans le secteur isolable Assurance – Fairfax Asia. Le 9 février 2011, la société a réalisé l'acquisition de la totalité des actions ordinaires en circulation de First Mercury Financial Corporation (« First Mercury »), y compris Valiant

Insurance Group (« Valiant »), une filiale entièrement détenue de First Mercury. First Mercury souscrit des produits et services d'assurance principalement sur les marchés de l'assurance commerciale spécialisée, et se concentre sur certains créneaux et segments sous-desservis. Les résultats opérationnels de First Mercury depuis son acquisition ont été consolidés au sein du secteur isolable Crum & Forster. Depuis le 1^{er} juillet 2011, la société présente les résultats opérationnels de Valiant (actif net total de 39,0 \$ au 30 septembre 2011) dans le secteur isolable Liquidation de sinistres, par suite du transfert de la propriété de Valiant de Crum & Forster au groupe TIG. Le 1^{er} janvier 2011, l'entité de liquidation de sinistres Syndicate 3500 de la société (gérée par RiverStone (UK)) a accepté la réassurance de clôture pour tous les passifs (119,6 \$) de Syndicate 376. Les résultats opérationnels de Syndicate 376 sont inclus dans le secteur isolable Liquidation de sinistres.

Le 17 août 2010, TIG Insurance Company (« TIG ») a réalisé l'acquisition de la totalité des actions ordinaires en circulation de General Fidelity Insurance Company (« GFIC »), société d'assurance IARD établie aux États-Unis. Dans le cadre de l'achat de GFIC, la société a aussi fait l'acquisition de la totalité des actions de BA International Underwriters Limited (par la suite renommée RiverStone Corporate Capital 2 Limited), seule participation de Syndicate 2112 de Lloyd's (« Syndicate 2112 »). Les résultats opérationnels de GFIC et de Syndicate 2112 dégagés depuis l'acquisition sont inclus dans le secteur isolable Liquidation de sinistres. Le 20 mai 2010, la société a réalisé l'acquisition de la totalité des actions ordinaires en circulation de Zenith National Insurance Corp. (« Zenith National ») que Fairfax et ses sociétés affiliées ne détenaient pas déjà. Les résultats opérationnels de Zenith National depuis l'acquisition sont inclus dans le secteur isolable Assurance – États-Unis (soit le secteur Assurance aux États-Unis – Crum & Forster avant le 20 mai 2010). En mars 2010, Fairfax Brasil Seguros Corporativos S.A. (« Fairfax Brasil »), la nouvelle société d'assurance entièrement détenue de la société, a démarré ses activités de souscription d'assurances IARD commerciales au Brésil à la suite de l'obtention des autorisations nécessaires délivrées par les autorités de réglementation du secteur des assurances au Brésil. Les résultats opérationnels de Fairfax Brasil sont inclus dans le secteur Réassurance et assurance – Autres (soit le secteur isolable Réassurance – Autres avant le 1^{er} janvier 2010).

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2011	2010	2011	2010
Ratios mixtes				
Assurance – Canada (Northbridge)	101,4 %	104,8 %	103,1 %	105,4 %
– États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	109,5 %	113,7 %	110,6 % ¹⁾	110,6 %
– Asie (Fairfax Asia)	73,1 %	76,2 %	80,9 %	88,7 %
Réassurance – OdysseyRe	103,4 %	89,2 %	114,5 % ¹⁾	98,1 %
Réassurance et assurance – Autres	146,7 %	116,4 %	136,1 % ¹⁾	112,5 %
Consolidé	107,5 %	101,1 %	111,8 %	103,7 %
Sources de résultat net				
Activités de souscription				
Assurance – Canada (Northbridge)	(3,9)	(12,1)	(25,1)	(39,8)
– États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	(36,3)	(39,6)	(115,4)	(74,2)
– Asie (Fairfax Asia)	14,5	9,4	28,4	12,7
Réassurance – OdysseyRe	(18,9)	51,7	(214,0)	27,1
Réassurance et assurance – Autres	(60,7)	(22,7)	(135,5)	(51,0)
Résultat technique	(105,3)	(13,3)	(461,6)	(125,2)
Intérêts et dividendes – assurance et réassurance	144,4	146,2	406,7	430,1
Résultat opérationnel	39,1	132,9	(54,9)	304,9
Profits nets sur placements – assurance et réassurance	1 139,5	263,9	943,2	736,1
Perte au rachat de titres d'emprunt à long terme ²⁾	–	(2,3)	(104,2)	(2,3)
Liquidation de sinistres	180,7	201,8	373,8	255,9
Autres	0,8	2,8	8,6	2,5
Charge d'intérêts	(53,6)	(51,0)	(161,8)	(142,6)
Frais généraux du siège social et autres frais	182,4	(95,7)	156,1	(116,6)
Résultat avant impôts	1 488,9	452,4	1 160,8	1 037,9
Impôts sur le résultat	(514,4)	(63,5)	(342,2)	(206,8)
Résultat net	974,5	388,9	818,6	831,1
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	973,9	388,1	816,6	830,2
Participations ne donnant pas le contrôle	0,6	0,8	2,0	0,9
	974,5	388,9	818,6	831,1

1) 110,4 % pour le secteur Assurance – États-Unis, 95,1 % pour le secteur Réassurance, 115,8 % pour le secteur Réassurance et assurance – Autres et 102,5 % sur une base consolidée pour les neuf premiers mois de 2011, respectivement, avant de tenir compte des sinistres liés au séisme et au tsunami au Japon.

2) Les neuf premiers mois de 2011 comprennent des pertes de 56,5 \$, 6,1 \$ et 41,6 \$ présentées dans les secteurs isolables Assurance – États-Unis, Réassurance et Siège social et autres, respectivement, liées au rachat de titres d'emprunt à long terme par suite de la transaction décrite à la note 15 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires de la société pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2011.

Pour le troisième trimestre de 2011, les activités d'assurance et de réassurance de la société se sont soldées par une perte technique de 105,3 \$ et un ratio mixte de 107,5 %, comparativement à une perte technique de 13,3 \$ et un ratio mixte de 101,1 % pour le troisième trimestre de 2010. Les sinistres liés à des catastrophes ont eu une incidence défavorable de 12,3 points de ratio mixte sur les résultats techniques du troisième trimestre de 2011 (171,7 \$ après déduction des primes de reconstitution); ils comprennent principalement la réestimation défavorable des sinistres subis par suite du séisme et du tsunami au Japon, laquelle a principalement affecté les résultats techniques d'OdysseyRe, d'Advent et du groupe de réassurance (55,3 \$ après déduction des primes de reconstitution; 4,0 points de ratio mixte), l'incidence de l'ouragan Irene (30,0 \$ après déduction des primes de reconstitution; 2,1 points de ratio mixte) et les sinistres résultant d'inondations au Danemark (24,9 \$ après déduction des primes de reconstitution; 1,8 point de ratio mixte). En comparaison, les sinistres liés à des catastrophes ont eu une incidence défavorable de 5,5 points de ratio mixte sur les résultats techniques du troisième trimestre de 2010 (65,2 \$ après déduction des primes de reconstitution) et se composent principalement des sinistres attritionnels d'OdysseyRe et d'Advent, dont le plus important est lié au séisme survenu en Nouvelle-Zélande (14,1 \$ après déduction des primes de reconstitution; 1,2 point de ratio mixte consolidé). Les résultats techniques du troisième trimestre de 2011 comprennent 0,5 point de ratio mixte (7,5 \$) attribuable à l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs, principalement à Advent, à Zenith National et à Polish Re, compensée en partie par l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs à Northbridge. Les résultats techniques du troisième trimestre de 2010 comprennent 2,2 points de ratio mixte (26,7 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs, principalement à Northbridge et à OdysseyRe.

Pour les neuf premiers mois de 2011, les activités d'assurance et de réassurance de la société ont enregistré une perte technique de 461,6 \$ et un ratio mixte de 111,8 %, contre une perte technique de 125,2 \$ et un ratio mixte de 103,7 % pour les neuf premiers mois de 2010. Les sinistres liés à des catastrophes ont eu une incidence défavorable de 17,0 points de ratio mixte (661,2 \$ après déduction des primes de reconstitution) sur les résultats techniques des neuf premiers mois de 2011 et comprennent principalement l'incidence du séisme et du tsunami au Japon (365,6 \$ après déduction des primes de reconstitution; 9,3 points de ratio mixte), des tornades aux États-Unis (65,0 \$ après déduction des primes de reconstitution; 1,6 point de ratio mixte), du séisme en Nouvelle-Zélande (Christchurch) (54,5 \$ après déduction des primes de reconstitution; 1,4 point de ratio mixte), des tempêtes en Australie et du cyclone Yasi (25,3 \$ après déduction des primes de reconstitution; 0,6 point de ratio mixte) et de l'ouragan Irene (30,0 \$, déduction faite des primes de reconstitution; 0,8 point de ratio mixte). Par comparaison, les sinistres liés à des catastrophes ont eu une incidence défavorable de 8,5 points de ratio mixte sur les résultats techniques des neuf premiers mois de 2010 (284,6 \$ après déduction des primes de reconstitution); ils rendent compte principalement de l'incidence du séisme au Chili (135,6 \$ après déduction des primes de reconstitution; 4,0 points de ratio mixte), du séisme en Nouvelle-Zélande, de la tempête de vent Xynthia, des inondations en Europe de l'Est et du séisme en Haïti, et comprennent également l'incidence du sinistre Deepwater Horizon (36,3 \$ après déduction des primes de reconstitution; 1,1 point de ratio mixte). Les résultats techniques des neuf premiers mois de 2011 comprennent 1,5 point de ratio mixte (56,9 \$) attribuable à l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs, principalement à Northbridge, à Advent, à Fairfax Asia, à OdysseyRe et au groupe de réassurance. Les résultats techniques des neuf premiers mois de 2010 comprennent 2,3 points de ratio mixte (77,2 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs, principalement à OdysseyRe, à Northbridge et à Advent.

Malgré les conditions de marché difficiles qui continuent de se faire sentir à l'échelle mondiale dans le secteur de l'assurance et de la réassurance, y compris la concurrence féroce au chapitre des prix, la capacité excédentaire et l'incidence de la faiblesse de l'économie sur les clients assurés, les activités d'assurance et de réassurance de la société ont enregistré une hausse des primes brutes souscrites et des primes nettes souscrites en 2011, comme le montrent les tableaux suivants. Avant prise en compte des acquisitions de First Mercury et de Pacific Insurance, les primes brutes souscrites et les primes nettes souscrites par les activités d'assurance et de réassurance de la société pour le troisième trimestre de 2011 se sont accrues de 15,6 % et de 15,6 %, respectivement, par rapport à celles du troisième trimestre de 2010. Avant prise en compte des acquisitions de Zenith National, de First Mercury et de Pacific Insurance, et exclusion faite des primes de réassurance de clôture reçues par Advent au premier trimestre de 2010, les primes brutes souscrites et les primes nettes souscrites par les activités d'assurance et de réassurance de la société pour les neuf premiers mois de 2011 se sont accrues de 9,4 % et de 11,2 %, respectivement, par rapport à celles des neuf premiers mois de 2010.

	Troisièmes trimestres					
	2011			2010		
	Primes brutes souscrites	Primes nettes souscrites	Primes nettes acquises	Primes brutes souscrites	Primes nettes souscrites	Primes nettes acquises
Activités d'assurance et de réassurance – montant déclaré	1 807,8	1 430,3	1 398,3	1 490,2	1 178,1	1 195,8
First Mercury	(71,9)	(58,1)	(55,6)	–	–	–
Pacific Insurance.....	(13,3)	(10,1)	(9,9)	–	–	–
Activités d'assurance et de réassurance – montant ajusté	1 722,6	1 362,1	1 332,8	1 490,2	1 178,1	1 195,8
Variation en pourcentage (par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent)	15,6 %	15,6 %	11,5 %			

	Neuf premiers mois					
	2011			2010		
	Primes brutes souscrites	Primes nettes souscrites	Primes nettes acquises	Primes brutes souscrites	Primes nettes souscrites	Primes nettes acquises
Activités d'assurance et de réassurance – montant déclaré	5 133,7	4 200,8	3 906,0	4 225,9	3 373,6	3 365,5
Zenith National	(429,6)	(419,8)	(362,3)	(114,5)	(110,7)	(156,7)
First Mercury	(208,7)	(165,1)	(145,2)	–	–	–
Pacific Insurance.....	(29,3)	(20,4)	(19,5)	–	–	–
Primes de réassurance de clôture reçues par Advent ..	–	–	–	(30,1)	(30,1)	(30,1)
Activités d'assurance et de réassurance – montant ajusté	4 466,1	3 595,5	3 379,0	4 081,3	3 232,8	3 178,7
Variation en pourcentage (par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent)	9,4 %	11,2 %	6,3 %			

Les tableaux suivants présentent les primes nettes souscrites par les activités d'assurance et de réassurance de la société pour les troisièmes trimestres et les neuf premiers mois de 2011 et de 2010, respectivement (« montant déclaré »), et les primes nettes souscrites ajustées afin d'exclure les primes nettes souscrites par First Mercury et Pacific Insurance en 2011, les primes nettes souscrites par Zenith National pour les neuf premiers mois de 2011 et pour la période allant du 20 mai 2010 au 30 septembre 2010 ainsi que les primes de réassurance de clôture reçues par Advent au premier trimestre de 2010 (« montant ajusté »).

Primes nettes souscrites – montant déclaré

	Troisièmes trimestres		% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent	Neuf premiers mois		% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent
	2011	2010		2011	2010	
	Assurance – Canada (Northbridge).....	245,6		227,0	8,2 %	
– États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	366,7	253,8	44,5 %	1 193,1	659,3	81,0 %
– Asie (Fairfax Asia)	49,7	36,4	36,5 %	163,2	124,4	31,2 %
Réassurance – OdysseyRe	642,9	524,1	22,7 %	1 612,5	1 418,7	13,7 %
Réassurance et assurance – Autres	125,4	136,8	(8,3) %	391,2	434,8	(10,0) %
Activités d'assurance et de réassurance	1 430,3	1 178,1	21,4 %	4 200,8	3 373,6	24,5 %

Primes nettes souscrites – ajustements

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2011	2010	2011	2010
Assurance – Canada (Northbridge).....	–	–	–	–
– États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	(58,1)	–	(584,9)	(110,7)
– Asie (Fairfax Asia)	(10,1)	–	(20,4)	–
Réassurance – OdysseyRe	–	–	–	–
Réassurance et assurance – Autres	–	–	–	(30,1)
Activités d'assurance et de réassurance	(68,2)	–	(605,3)	(140,8)

Primes nettes souscrites – montant ajusté

	Troisièmes trimestres		% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent	Neuf premiers mois		% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent
	2011	2010		2011	2010	
Assurance – Canada (Northbridge).....	245,6	227,0	8,2 %	840,8	736,4	14,2 %
– États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	308,6	253,8	21,6 %	608,2	548,6	10,9 %
– Asie (Fairfax Asia)	39,6	36,4	8,8 %	142,8	124,4	14,8 %
Réassurance – OdysseyRe	642,9	524,1	22,7 %	1 612,5	1 418,7	13,7 %
Réassurance et assurance – Autres	125,4	136,8	(8,3) %	391,2	404,7	(3,3) %
Activités d'assurance et de réassurance	1 362,1	1 178,1	15,6 %	3 595,5	3 232,8	11,2 %

Les primes nettes souscrites par les activités d'assurance et de réassurance de la société pour le troisième trimestre de 2011 ont progressé de 15,6 % par rapport à celles du troisième trimestre de 2010, exclusion faite des primes nettes souscrites par First Mercury et Pacific Insurance. Les primes nettes souscrites de Northbridge pour le troisième trimestre de 2011 se sont accrues de 8,2 % par rapport à celles de la période correspondante de l'exercice précédent, principalement en raison de l'incidence favorable de la conversion des monnaies étrangères. La discipline de souscription de Northbridge ainsi que l'effet des pressions accrues exercées par la concurrence et la capacité excédentaire généralisée pour le secteur du marché canadien des assurances commerciales se sont traduits par une réduction des nouveaux contrats et des renouvellements et ont donné lieu à une baisse de 0,8 %, en dollars canadiens, des primes brutes souscrites au troisième trimestre de 2011 par rapport à celles du trimestre correspondant de 2010. Exprimées en dollars canadiens, les primes nettes souscrites par Northbridge au troisième trimestre de 2011 ont augmenté de 2,0 % en raison de la réduction de sa participation à un contrat de réassurance en quote-part intragroupe. Les primes nettes souscrites au troisième trimestre de 2011 par le secteur Assurance – États-Unis (exclusion faite de First Mercury) ont grimpé de 21,6 % en regard de celles du troisième trimestre de 2010, Crum & Forster et Zenith National ayant respectivement inscrit des hausses de 23,6 % et de 17,6 %. L'augmentation des primes de Crum & Forster rend compte de la croissance de ses gammes d'assurances spécialisées (en particulier pour sa division Seneca et ses gammes d'assurances accident et santé, risques divers environnementaux, énergie et maritime) et de l'expansion prévue de sa branche de gestion des risques pour les lignes standard, alors que la hausse des primes de Zenith National reflète sa capacité à souscrire de nouveaux contrats et à conserver ses clients actuels à des prix plus élevés à mesure que continuent d'évoluer les contextes économiques et concurrentiels. Les primes nettes souscrites au troisième trimestre de 2011 par Fairfax Asia (exclusion faite de Pacific Insurance) ont crû de 8,8 % par rapport à celles du trimestre correspondant de l'exercice précédent, hausse qui rend compte du volume souscrit accru pour l'assurance biens et de l'effet favorable de la conversion des monnaies étrangères à First Capital. Les primes nettes souscrites au troisième trimestre de 2011 par OdysseyRe ont bondi de 22,7 % par rapport à celles du troisième trimestre de 2010, principalement en raison de l'augmentation des volumes souscrits pour l'assurance récolte, l'assurance automobile commerciale et l'assurance biens contre des sinistres liés à des catastrophes par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent ainsi que de l'effet de l'appréciation (par rapport au dollar américain) des principales monnaies étrangères dans lesquelles ses divisions de l'Eurasie et du marché de Londres souscrivent des assurances, facteurs en partie annulés par les réductions planifiées des volumes souscrits de traités concernant l'assurance risques divers. Les primes nettes souscrites au troisième trimestre de 2011 par le secteur Réassurance et assurance – Autres ont reculé de 8,3 % en regard de celles du troisième trimestre de 2010. Les primes nettes souscrites par les activités d'assurance et de réassurance de la société pour les neuf premiers mois de 2011 (exclusion faite des primes nettes souscrites par Zenith National, First Mercury et Pacific Insurance pendant les périodes respectives, et exclusion faite des primes de réassurance de clôture reçues par Advent au premier trimestre de 2010) ont augmenté de 11,2 % par rapport à celles de la période correspondante de 2010, et ce, en raison des mêmes facteurs que ceux mentionnés ci-dessus. Les soldes consolidés des primes brutes souscrites, des primes nettes souscrites et des primes nettes acquises pour les neuf premiers mois de 2011 tiennent également compte de primes de 119,6 \$ reçues par le secteur Liquidation de sinistres relativement à la réassurance de clôture de Syndicate 376.

Les produits des activités ordinaires du troisième trimestre de 2011 se sont élevés à 3 322,9 \$, contre 1 926,6 \$ pour le troisième trimestre de 2010, principalement en raison de l'augmentation importante des profits nets sur placements (décrite ci-dessous), qui se sont élevés à 1 588,0 \$, de la hausse des primes nettes acquises et de l'accroissement des autres produits des activités ordinaires (principalement à Ridley), éléments contrebalancés en partie par la baisse des produits d'intérêts et de dividendes et de la quote-part du résultat net des entreprises associées. Les montants du troisième trimestre de 2010 comprennent aussi une somme de 83,5 \$ au titre de l'excédent de la juste valeur de l'actif net acquis sur le prix d'acquisition inscrit par le secteur Liquidation de sinistres relativement à l'acquisition de GFIC au troisième trimestre de 2010. L'augmentation de 16,8 % des primes nettes acquises consolidées, qui sont passées de 1 198,4 \$ pour le troisième trimestre de 2010 à 1 400,1 \$ pour le troisième trimestre de 2011, reflète principalement les augmentations des primes nettes acquises par rapport à l'exercice précédent découlant de la consolidation de

First Mercury (55,6 \$) et de Pacific Insurance (9,9 \$), des augmentations des primes nettes acquises d'OdysseyRe (78,6 \$ ou 16,4 %), de Northbridge (23,2 \$ ou 9,2 %, en raison surtout de l'effet favorable de la conversion des monnaies étrangères), de Crum & Forster (20,6 \$ ou 11,6 %, exclusion faite de l'incidence de First Mercury) et de Fairfax Asia (5,1 \$ ou 13,0 %, exclusion faite de l'incidence de Pacific Insurance), qui ont été contrebalancées en partie par le recul des primes nettes acquises du secteur Réassurance et assurance – Autres (8,2 \$ ou 5,9 %).

Pour les périodes de neuf mois, les produits des activités ordinaires sont passés de 5 305,8 \$ en 2010 à 6 651,4 \$ en 2011, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux décrits ci-dessus. La hausse de 19,6 % des primes nettes acquises consolidées, qui sont passées de 3 369,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2010 à 4 031,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2011, rend principalement compte des augmentations des primes nettes acquises par rapport à l'exercice précédent découlant de la consolidation de Zenith National (hausse nette de 205,6 \$ par rapport à l'exercice précédent), de First Mercury (145,2 \$) et de Pacific Insurance (19,5 \$), des augmentations des primes nettes acquises de Northbridge (70,8 \$, ou 9,5 %) en raison surtout de l'effet favorable de la conversion des monnaies étrangères), de Crum & Forster (42,3 \$, ou 7,8 %, exclusion faite de l'incidence de First Mercury), de Fairfax Asia (17,3 \$, ou 15,4 %, exclusion faite de l'incidence de Pacific Insurance), d'OdysseyRe (71,8 \$, ou 5,1 %) et des primes nettes acquises de 119,6 \$ du secteur Liquidation de sinistres pour le premier trimestre de 2011 liées à la réassurance de clôture de Syndicate 376, facteurs en partie annulés par la diminution des primes nettes acquises du secteur Assurance et réassurance – Autres (1,9 \$, ou 0,5 %, exclusion faite des primes de réassurance de clôture reçues par Advent au cours du premier trimestre de 2010).

Les profits nets sur placements se sont chiffrés à 1 588,0 \$ pour le troisième trimestre de 2011 (316,4 \$ pour le troisième trimestre de 2010) et à 1 606,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2011 (884,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2010). Le tableau suivant présente leur composition.

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2011	2010	2011	2010
Profits nets (pertes nettes) sur placements				
Actions ordinaires	(882,4)	253,2	(631,9)	202,6
Actions privilégiées convertibles	(178,7)	20,1	(72,3)	(65,9)
Obligations convertibles	(121,6)	1,8	(4,9)	(5,1)
Autres dérivés sur titres de capitaux propres	(159,2)	41,5	(129,7)	(21,5)
Titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres détenus	(1 341,9)	316,6	(838,8)	110,1
Couvertures économiques de titres de capitaux propres	1 502,6	(540,9)	1 193,2	(173,0)
Effet net avant impôts du programme de couverture économique de titres de capitaux propres	160,7	(224,3)	354,4	(62,9)
Obligations	1 257,6	418,6	1 377,6	856,2
Actions privilégiées	(1,9)	3,9	(2,3)	6,6
Dérivés liés à l'IPC	51,2	30,8	(234,0)	89,6
Autres dérivés	138,9	(26,8)	112,4	19,6
Effet du change	(22,0)	104,6	(5,1)	(42,0)
Autres	3,5	9,6	3,1	17,8
	<u>1 588,0</u>	<u>316,4</u>	<u>1 606,1</u>	<u>884,9</u>
Ventilation des profits nets (pertes nettes) sur obligations :				
Gouvernements	1 034,8	119,7	899,3	356,0
États et municipalités américains	338,6	157,4	612,1	294,5
Sociétés et autres	(115,8)	141,5	(133,8)	205,7
	<u>1 257,6</u>	<u>418,6</u>	<u>1 377,6</u>	<u>856,2</u>

Les profits nets sur obligations se composent principalement de profits nets sur évaluation à la valeur de marché d'obligations du Trésor, d'États et de municipalités américains et rendent compte de l'effet de la baisse des taux d'intérêts pendant le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011. Veuillez vous reporter à la rubrique « Fluctuations des prix du marché » de la note 22 (Gestion des risques financiers) afférente aux états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2011 pour obtenir une analyse de la couverture économique du risque de prix des titres de capitaux propres mise en place par la société (les couvertures de titres de capitaux propres correspondent à 105,5 % des titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société au 30 septembre 2011 (6 371,4 \$)) ainsi qu'au tableau de la rubrique « Autres éléments du résultat net » du présent rapport de gestion pour obtenir de plus amples renseignements sur les composantes des profits nets sur placements.

Pour le troisième trimestre de 2011, les produits d'intérêts et de dividendes consolidés se sont repliés de 15,3 %, ou 28,9 \$, par rapport au troisième trimestre de 2010 (exclusion faite de l'incidence de la consolidation de First Mercury, de GFIC et de Pacific Insurance de 4,0 \$, 3,9 \$ et 0,8 \$, respectivement, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent), en raison principalement de l'augmentation des charges de placement engagées relativement aux swaps sur rendement total (décrite ci-dessous) (les charges de placement engagées au titre des swaps sur rendement total ont totalisé 52,1 \$ au troisième trimestre de 2011, contre 31,9 \$ au troisième trimestre de 2010). La quote-part consolidée du résultat net des entreprises associées s'est établie à 7,4 \$ pour le troisième trimestre de 2011, comparativement à 10,8 \$ pour le troisième trimestre de 2010. Pour les neuf premiers mois de 2011, les produits d'intérêts et de dividendes consolidés ont reculé de 9,4 %, ou 49,7 \$, par rapport aux neuf premiers mois de 2010 (exclusion faite de l'incidence de la consolidation de Zenith National, de GFIC, de First Mercury et de Pacific Insurance de 18,1 \$, 14,5 \$, 8,9 \$ et 1,4 \$, respectivement, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent), en raison principalement de l'augmentation des charges de placement engagées relativement aux swaps sur rendement total (les charges de placement engagées au titre des swaps sur rendement total ont totalisé 97,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2011, contre 48,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2010). La quote-part consolidée du résultat net des entreprises associées s'est établie à 11,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2011, comparativement à 27,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2010, la détérioration s'expliquant principalement par le fait que la société comptabilise sa quote-part dans le soutien de la réserve relativement à la part proportionnelle d'ICICI Lombard dans le groupe d'assurance automobile obligatoire en Inde.

Les positions acheteur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres détenues par la société lui permettent de recevoir le rendement total d'un indice boursier ou d'un titre de capitaux propres individuel sur la base d'un notionnel (y compris les dividendes ainsi que les gains et pertes en capital) en échange du paiement d'intérêts à taux variable sur le notionnel. Par ailleurs, les positions vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres permettent à la société de verser le rendement total d'un indice boursier ou d'un titre de capitaux propres individuel sur la base d'un notionnel en échange de l'encaissement d'intérêts à taux variable sur le notionnel. Dans le présent rapport de gestion, le terme « charges de placement liées aux swaps sur rendement total » s'entend du montant net des dividendes et des intérêts payés par la société ou reçus par celle-ci relativement à ses positions acheteur et vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres.

Les autres produits des activités ordinaires de 157,8 \$ et de 459,0 \$ (127,7 \$ et 389,8 \$ en 2010) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011, respectivement, correspondent principalement aux produits des activités ordinaires de Ridley de 156,5 \$ et 457,7 \$ (127,7 \$ et 389,8 \$ en 2010) pour ces périodes. Les autres charges de 157,0 \$ et 554,6 \$ (127,2 \$ et 389,6 \$ en 2010) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011, respectivement, comprennent les charges opérationnelles et autres charges de Ridley (155,2 \$ et 448,6 \$ en 2011; 124,9 \$ et 387,3 \$ en 2010) ainsi que les pertes nettes liées au rachat de titres d'emprunt à long terme (néant et 104,2 \$ en 2011; 2,3 \$ et 2,3 \$ en 2010) pour ces périodes. Le reste des autres produits des activités ordinaires et des autres charges est lié à William Ashley.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011, les charges opérationnelles présentées dans le compte consolidé de résultat ne tiennent compte que des charges opérationnelles des activités d'assurance, de réassurance et de liquidation de sinistres de la société ainsi que des frais généraux du siège social. La hausse de 50,2 \$ des charges opérationnelles du troisième trimestre de 2011 comparativement à celles du troisième trimestre de 2010 (exclusion faite de l'incidence de la consolidation de First Mercury, de Pacific Insurance et de GFIC de 6,6 \$, 2,1 \$ et 0,8 \$, respectivement, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent) résulte principalement de frais de personnel non récurrents engagés par Zenith National et Advent, de la hausse des frais généraux du siège social de Fairfax (principalement les frais juridiques) et des charges de restructuration engagées par Northbridge relativement à l'annonce faite récemment du regroupement de trois de ses filiales en exploitation sous une seule bannière (Northbridge Insurance). Les charges opérationnelles du troisième trimestre de 2010 comprennent aussi le recouvrement non récurrent d'un montant de réassurance à recouvrer d'une société qui avait fait l'objet d'une provision intégrale au cours d'une période antérieure. L'augmentation de 69,1 \$ des charges opérationnelles pour les neuf premiers mois de 2011 par rapport à celles des neuf premiers mois de 2010 (exclusion faite de l'incidence de la consolidation de Zenith National, de First Mercury, de GFIC et de Pacific Insurance de 85,2 \$, 30,0 \$, 4,9 \$ et 4,2 \$, respectivement, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent) résulte principalement des mêmes facteurs que ceux mentionnés ci-dessus.

Pour le troisième trimestre de 2011, la société a dégagé un résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax de 973,9 \$ (47,17 \$ par action et 46,73 \$ par action après dilution), comparativement à 388,1 \$ (18,53 \$ par action et 18,44 \$ par action après dilution) pour le troisième trimestre de 2010. Cette augmentation du résultat net du troisième trimestre de 2011 par rapport à celui du troisième trimestre de 2010 s'explique principalement par la hausse importante de 1 271,6 \$ des profits nets sur placements, annulée en partie par l'accroissement de 450,9 \$ de la charge d'impôts sur le résultat, la montée des sinistres liés à des catastrophes, qui a donné lieu à une augmentation de la perte technique pour le troisième trimestre de 2011 comparativement au troisième trimestre de 2010, et l'incidence d'une somme non récurrente de 83,5 \$ au titre de l'excédent de la juste valeur de l'actif net acquis sur le prix d'acquisition inscrit par le secteur Liquidation de sinistres relativement à l'acquisition de GFIC au troisième trimestre de 2010. Pour les neuf premiers mois de 2011, la société a dégagé un résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax de 816,6 \$ (38,10 \$ par action et 37,78 \$ par action après dilution), comparativement à 830,2 \$ (39,74 \$ par action et 39,56 \$ par action après dilution) pour les neuf premiers mois de 2010. Cette diminution du résultat net pour les neuf premiers mois de 2011 par rapport à celui pour les neuf premiers mois de 2010 s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux mentionnés ci-dessus ainsi que la perte non récurrente de 104,2 \$ inscrite au deuxième trimestre de 2011 relativement au rachat de billets de premier rang non garantis de Fairfax, de Crum & Forster et d'OdysseyRe.

La hausse des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires survenue au cours des neuf premiers mois de 2011 découle principalement du résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax (816,6 \$), annulé en partie par les dividendes versés par la société sur les actions ordinaires et les actions privilégiées (244,8 \$) et la diminution du cumul des autres éléments du résultat global (baisse de 41,5 \$ pour les neuf premiers mois de 2011, principalement attribuable à une diminution nette des différences de conversion). Au 30 septembre 2011, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires se chiffrent à 8 208,3 \$, ou 402,66 \$ par action (montant de base), contre 376,33 \$ par action (montant de base) au 31 décembre 2010, ce qui représente une hausse de 7,0 % du montant de base par action pour les neuf premiers mois de 2011 (avant ajustement visant à tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2011, ou 9,7 % après ajustement pour tenir compte de ce dividende). L'adoption des IFRS a réduit de 3,13 \$ la valeur comptable par action (montant de base), qui est passée de 379,46 \$ antérieurement selon les PCGR canadiens au 31 décembre 2010 à 376,33 \$ selon les IFRS.

Résultat net par secteur isolable

Les sources de résultat net de la société par secteur isolable pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2011 et 2010 ont été détaillées dans les tableaux ci-après. L'ajustement intragroupe des primes brutes souscrites vient éliminer les primes sur la réassurance cédées au sein du groupe, en particulier à OdysseyRe, à nSpire Re et au groupe de réassurance.

Trimestre clos le 30 septembre 2011

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

Trimestre clos le 30 septembre 2010

	Northbridge	États-Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Réassurance et assurance – Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres (nutrition animale)	Intragroupe	Siège social et autres	Consolidé
Primes brutes souscrites	302,4	293,0	92,4	653,4	149,0	1 490,2	–	–	(46,3)	–	1 443,9
Primes nettes souscrites	227,0	253,8	36,4	524,1	136,8	1 178,1	0,5	–	–	–	1 178,6
Primes nettes acquises	251,0	288,9	39,1	478,5	138,3	1 195,8	2,6	–	–	–	1 198,4
Résultat technique	(12,1)	(39,6)	9,4	51,7	(22,7)	(13,3)	–	–	–	–	(13,3)
Intérêts et dividendes ...	28,3	30,4	10,7	67,5	9,3	146,2	–	–	–	–	146,2
Résultat opérationnel avant les éléments suivants :	16,2	(9,2)	20,1	119,2	(13,4)	132,9	–	–	–	–	132,9
Profits nets (pertes nettes) sur placements	26,8	47,9	(2,8)	144,4	47,6	263,9	141,7	–	–	–	405,6
Perte au rachat de titres d'emprunt à long terme ...	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(2,3)	(2,3)
Liquidation de sinistres	–	–	–	–	–	–	60,1	–	–	–	60,1
Autres (nutrition animale)	–	–	–	–	–	–	–	2,8	–	–	2,8
Charge d'intérêts	–	(8,2)	–	(7,8)	(1,2)	(17,2)	–	(0,1)	–	(33,7)	(51,0)
Frais généraux du siège social et autres frais ...	(6,8)	(3,5)	(0,4)	(6,5)	(0,7)	(17,9)	–	–	–	(77,8)	(95,7)
Résultat avant impôts	36,2	27,0	16,9	249,3	32,3	361,7	201,8	2,7	–	(113,8)	452,4
Impôts sur le résultat											(63,5)
Résultat net											<u>388,9</u>
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax.											388,1
Participations ne donnant pas le contrôle											0,8
											<u>388,9</u>

Période de neuf mois close le 30 septembre 2011

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

Période de neuf mois close le 30 septembre 2010

	Northbridge	États-Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Réassurance et assurance – Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres (nutrition animale)	Intragroupe	Siège social et autres	Consolidé
Primes brutes souscrites.....	976,5	772,7	267,6	1 692,1	517,0	4 225,9	1,8	–	(124,7)	–	4 103,0
Primes nettes souscrites.....	736,4	659,3	124,4	1 418,7	434,8	3 373,6	2,1	–	–	–	3 375,7
Primes nettes acquises.....	743,0	696,6	112,3	1 405,9	407,7	3 365,5	4,2	–	–	–	3 369,7
Résultat technique	(39,8)	(74,2)	12,7	27,1	(51,0)	(125,2)	–	–	–	–	(125,2)
Intérêts et dividendes.....	91,8	81,2	30,5	196,4	30,2	430,1	–	–	–	–	430,1
Résultat opérationnel avant les éléments suivants :.....	52,0	7,0	43,2	223,5	(20,8)	304,9	–	–	–	–	304,9
Profits nets sur placements	169,2	225,2	1,7	229,1	110,9	736,1	214,1	–	–	–	950,2
Perte au rachat de titres d'emprunt à long terme.....	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(2,3)	(2,3)
Liquidation de sinistres.....	–	–	–	–	–	–	41,8	–	–	–	41,8
Autres (nutrition animale)	–	–	–	–	–	–	–	2,5	–	–	2,5
Charge d'intérêts.....	–	(22,9)	–	(22,8)	(3,3)	(49,0)	–	(0,5)	–	(93,1)	(142,6)
Frais généraux du siège social et autres frais	(16,1)	(6,4)	(2,0)	(24,6)	(2,2)	(51,3)	–	–	–	(65,3)	(116,6)
Résultat avant impôts	205,1	202,9	42,9	405,2	84,6	940,7	255,9	2,0	–	(160,7)	1 037,9
Impôts sur le résultat											(206,8)
Résultat net											<u>831,1</u>
Attribuable aux : Actionnaires de Fairfax											830,2
Participations ne donnant pas le contrôle.....											0,9
											<u>831,1</u>

Résultats techniques et résultats opérationnels

Les résultats techniques et les résultats opérationnels que les activités d'assurance et de réassurance ainsi que les secteurs Liquidation de sinistres et Autres de Fairfax ont enregistrés pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2011 et 2010 sont résumés et analysés, pour chaque secteur, dans les paragraphes qui suivent.

Assurance – Canada – Northbridge

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2011	2010	2011	2010
Résultat technique	(3,9)	(12,1)	(25,1)	(39,8)
Ratio mixte.....	101,4 %	104,8 %	103,1 %	105,4 %
Primes brutes souscrites	318,1	302,4	1 000,7	976,5
Primes nettes souscrites	245,6	227,0	840,8	736,4
Primes nettes acquises	274,2	251,0	813,8	743,0
Résultat technique.....	(3,9)	(12,1)	(25,1)	(39,8)
Intérêts et dividendes	19,6	28,3	77,1	91,8
Résultat opérationnel.....	15,7	16,2	52,0	52,0
Profits nets (pertes nettes) sur placements.....	164,6	26,8	(8,7)	169,2
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	180,3	43,0	43,3	221,2

Northbridge a continué de mettre l'accent sur la tarification disciplinée en 2011, dans le cadre hautement concurrentiel du marché canadien des branches d'assurance commerciale. Cette conjoncture difficile a contribué à une perte technique de 3,9 \$ et à un ratio mixte de 101,4 % pour le troisième trimestre de 2011, soit une légère amélioration par rapport à la perte technique de 12,1 \$ et au ratio mixte de 104,8 % enregistrés pour le troisième trimestre de 2010. Les résultats techniques de Northbridge pour le troisième trimestre de 2011 comprennent 4,6 points de ratio mixte (12,6 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs, pour plusieurs années de survenance, pour ses secteurs des grands comptes, du transport et des agents directs, en partie annulée par l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs pour son secteur des courtiers sur les marchés de petite et moyenne taille. Les résultats techniques du troisième trimestre de 2010 comprennent 5,7 points de ratio mixte (14,4 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs découlant principalement de l'évolution favorable pour la plupart des branches de protection de son secteur des grands comptes. Les résultats techniques de Northbridge pour le troisième trimestre de 2011 comprennent également 2,0 points de ratio mixte (5,5 \$) attribuables aux sinistres liés à des catastrophes résultant principalement de l'ouragan Irene, qui a touché la côte Est des États-Unis et du Canada ainsi que des inondations et tempêtes qui sont survenues en Ontario et au Québec. Les résultats techniques de Northbridge pour le troisième trimestre de 2010 comprennent 1,5 point de ratio mixte (3,7 \$) attribuable aux sinistres liés à des catastrophes résultant principalement de l'ouragan Igor et des tempêtes de vent et de grêle survenues dans l'ouest du Canada, et ce, pour ses secteurs des grands comptes et des petits et moyens comptes. Calculé sur la base de données en dollars canadiens, le ratio des frais par rapport aux primes (exclusion faite des commissions) de Northbridge pour le troisième trimestre de 2011 est resté stable par rapport à celui de la période correspondante de l'exercice précédent (19,7 % pour le troisième trimestre de 2011, contre 19,6 % pour le troisième trimestre de 2010). Calculé sur la base de données en dollars canadiens, le ratio des commissions par rapport aux primes de Northbridge s'est établi à 14,7 % pour le troisième trimestre de 2011, en hausse par rapport au ratio de 13,0 % enregistré pour le troisième trimestre de 2010. Cette hausse s'explique principalement par une réduction des commissions de réassurance attribuable au transfert du portefeuille de primes non acquises dont il est question ci-après.

Les résultats techniques pour les neuf premiers mois de 2011 se sont améliorés par rapport à ceux des neuf premiers mois de 2010. En effet, la perte technique s'est établie à 25,1 \$ et le ratio mixte, à 103,1 %, comparativement à une perte technique de 39,8 \$ et à un ratio mixte de 105,4 % pour les neuf premiers mois de 2010. Les résultats techniques de Northbridge pour les neuf premiers mois de 2011 comprennent 4,7 points de ratio mixte (38,7 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs, pour plusieurs années de survenance, qui a principalement touché les secteurs des grands comptes, du transport et des agents directs de Northbridge, en partie annulée par l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs pour son secteur des courtiers sur les marchés de petite et moyenne taille. Les résultats techniques pour les neuf premiers mois de 2010 comprennent 3,0 points de ratio mixte (22,6 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs, découlant principalement de l'évolution favorable nette pour la plupart des branches de protection et années de survenances, contrebalancée en partie par l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs pour ce qui est des provisions liées à l'assurance responsabilité générale pour son secteur des courtiers sur les marchés de petite et moyenne taille. Pour les neuf premiers mois de 2011, les résultats techniques de Northbridge tiennent compte de 3,0 points de ratio mixte (24,1 \$) attribuables aux sinistres liés à

des catastrophes découlant principalement de l'incendie de Slave Lake, en Alberta, d'événements d'ordre météorologique aux États-Unis et de diverses tempêtes en Ontario et au Québec. Les résultats techniques pour les neuf premiers mois de 2010 comprennent 2,6 points de ratio mixte (19,3 \$) attribuables aux sinistres liés à des catastrophes découlant principalement des effets d'une tornade en Ontario, des inondations survenues dans le sud et le centre des États-Unis et des tempêtes de grêle survenues dans l'Ouest du Canada. Calculé sur la base de données en dollars canadiens, le ratio des frais (commissions non comprises) par rapport aux primes de Northbridge pour les neuf premiers mois de 2011 s'est amélioré par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent (19,9 % pour les neuf premiers mois de 2011, comparativement à 20,5 % pour les neuf premiers mois de 2010), en raison principalement d'un accroissement de 3,4 % des primes nettes acquises. Le ratio des commissions par rapport aux primes de Northbridge a augmenté, passant de 12,6 % pour les neuf premiers mois de 2010 à 14,1 % pour les neuf premiers mois de 2011, en raison d'une réduction des commissions de réassurance attribuable au transfert du portefeuille de primes non acquises dont il est question ci-après.

L'incidence des mesures prises par Northbridge à l'égard de la souscription, notamment la hausse des tarifs pour le renouvellement de contrats existants et le non-renouvellement des contrats non rentables, conjuguée aux pressions de la concurrence et à la capacité excédentaire généralisée dans le secteur pour les assurances commerciales au Canada, ont contribué à la baisse des activités d'obtention de nouveaux contrats et de renouvellement de contrats existants en 2011, ce qui a donné lieu à une diminution par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent de 0,8 % et 3,3 % (selon des données exprimées en dollars canadiens), respectivement, des primes brutes souscrites pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011. Les primes nettes souscrites du troisième trimestre de 2011 se sont accrues de 2,0 % (exprimées en dollars canadiens) en raison d'une réduction de la participation du groupe de réassurance dans un contrat de réassurance en quote-part (décrit ci-après). Les primes nettes souscrites des neuf premiers mois de 2011 se sont accrues de 7,8 % (exprimées en dollars canadiens), en raison surtout du transfert du portefeuille de primes non acquises visant à refléter une réduction de la participation du groupe de réassurance dans un contrat de réassurance en quote-part (participation qui est passée de 20 % à 10 % le 1^{er} janvier 2011) qui s'est traduite par le remboursement à Northbridge d'un montant de 42,3 \$ au titre de primes non acquises qui avaient auparavant été cédées au groupe de réassurance. Compte non tenu de l'effet du transfert du portefeuille de primes non acquises, les primes nettes souscrites de Northbridge pour les neuf premiers mois de 2011 se sont accrues de 2,4 % (exprimées en dollars canadiens) par rapport à celles des neuf premiers mois de 2010, en raison principalement de la diminution des cessions en quote-part au groupe de réassurance, atténuée en partie par la conjoncture sectorielle difficile décrite ci-dessus. Les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2011 se sont hissées de 3,0 % et 3,4 % (exprimées en dollars canadiens), respectivement, en raison principalement de la réduction de la participation dans le contrat de réassurance en quote-part du groupe de réassurance et de l'acquisition de primes découlant du transfert du portefeuille de primes non acquises, facteurs contrebalancés en partie par la conjoncture sectorielle difficile dont il a déjà été question.

Au cours du deuxième trimestre de 2011, Northbridge a annoncé qu'elle planifiait le regroupement de trois de ses filiales, à savoir Lombard Insurance, Markel Insurance et Commonwealth Insurance, en vue d'exercer leurs activités sous une seule bannière, soit Northbridge Insurance. Cette nouvelle bannière englobera les secteurs des petits et moyens comptes de courtiers, des transports et des grands comptes de Northbridge, et vise à tirer parti de l'ampleur et de la diversité des activités à partir d'une seule société. Federated Insurance continuera d'exercer ses activités à titre d'agent de distribution exclusif de la société et Zenith continuera d'exploiter ses lignes d'assurance personnelle directe. Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011, Northbridge a engagé des charges non récurrentes de restructuration de 1,3 \$ et 12,5 \$, respectivement, qui ont été comptabilisées dans les frais généraux du siège social des filiales et autres charges. Les frais généraux du siège social des filiales et autres charges des neuf premiers mois de 2011 comprennent également une charge non récurrente au titre des frais du personnel.

Pour le troisième trimestre de 2011, les profits nets sur placements se sont chiffrés à 164,6 \$ (en regard de profits nets de 26,8 \$ pour le troisième trimestre de 2010) et comprennent des profits nets de 64,8 \$ sur actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (y compris des profits nets de 203,5 \$ sur évaluation à la valeur de marché liés aux couvertures de titres de capitaux propres de la société), des profits nets de 61,6 \$ sur obligations (principalement des profits nets sur évaluation à la valeur de marché d'obligations de provinces canadiennes ainsi que d'obligations du Trésor, d'États et de municipalités américains), des profits nets de 56,4 \$ liés à l'effet du change et des profits nets de 14,2 \$ sur dérivés liés à l'IPC, profits partiellement annulés par des pertes nettes de 32,9 \$ sur actions privilégiées. Pour le troisième trimestre de 2010, les profits nets sur placements se sont élevés à 26,8 \$ et comprennent des profits nets de 84,6 \$ sur obligations et des profits nets de 2,1 \$ sur actions privilégiées, contrebalancés en partie par des pertes nettes de 42,6 \$ sur actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres, des pertes nettes de 13,9 \$ liées à l'effet du change et des pertes nettes de 3,5 \$ liées aux swaps sur défaillance et autres dérivés.

Pour les neuf premiers mois de 2011, les pertes nettes sur placements ont totalisé 8,7 \$ (en regard de profits nets de 169,2 \$ pour les neuf premiers mois de 2010) et comprennent des pertes nettes de 50,9 \$ sur dérivés liés à l'IPC, des

pertes nettes de 30,7 \$ sur actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (y compris des profits nets de 152,8 \$ sur évaluation à la valeur de marché liés aux couvertures de capitaux propres de la société) et des pertes nettes de 17,8 \$ sur actions privilégiées, contrebalancées en partie par des profits nets de 47,2 \$ liés à l'effet du change et des profits nets de 44,3 \$ sur obligations (principalement des profits nets sur évaluation à la valeur de marché d'obligations de provinces canadiennes ainsi que d'obligations du Trésor, d'États et de municipalités américains). Pour les neuf premiers mois de 2010, les profits nets sur placements se sont chiffrés à 169,2 \$ et comprennent des profits nets de 167,3 \$ sur obligations, des profits nets de 24,0 \$ sur actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres et des profits nets de 2,6 \$ liés aux swaps sur défaillance et autres dérivés, compensés en partie par des pertes nettes de 13,6 \$ sur actions privilégiées et par des pertes nettes de 11,5 \$ liées à l'effet du change.

La combinaison de la hausse importante des profits nets sur placements par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent et de l'amélioration des résultats techniques, annulée en partie par la baisse des produits d'intérêts et de dividendes (découlant principalement de la réduction des portefeuilles d'obligations par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, de la détention d'actions ordinaires et privilégiées procurant un plus faible rendement et de la hausse des charges de placement liées aux swaps sur rendement total) a donné lieu à un résultat avant impôts, intérêts et autres éléments de 180,3 \$ pour le troisième trimestre de 2011 comparativement à un résultat avant impôts, intérêts et autres éléments de 43,0 \$ pour le troisième trimestre de 2010. L'incidence de la baisse des profits nets sur placements et des produits d'intérêts et de dividendes (principalement liée à la réduction des portefeuilles d'obligations par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent et à l'accroissement des charges de placement liées aux swaps sur rendement total), compensée en partie par l'amélioration des résultats techniques par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, a donné lieu à un résultat avant impôts, intérêts et autres éléments de 43,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2011, comparativement à un résultat avant impôts, intérêts et autres éléments de 221,2 \$ pour les neuf premiers mois de 2010.

Les ressources en trésorerie de Northbridge ont diminué de 21,4 \$ (exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères) au troisième trimestre de 2011, comparativement à une hausse de 72,1 \$ (exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères) au troisième trimestre de 2010. Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles se sont établis à 108,5 \$ pour le troisième trimestre de 2011, comparativement à 36,9 \$ pour le troisième trimestre de 2010 (compte non tenu des variations des flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles liées aux titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net pour les troisièmes trimestres de 2011 et 2010), l'amélioration par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent étant principalement attribuable à la baisse des paiements d'impôts sur le résultat et à la réception de garanties en trésorerie déposées en faveur de la société par les contreparties aux contrats dérivés.

Les ressources en trésorerie de Northbridge ont augmenté de 0,5 \$ (exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères) au cours des neuf premiers mois de 2011, comparativement à une hausse de 56,9 \$ (exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères) au cours des neuf premiers mois de 2010. Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles se sont établis à 183,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2011, comparativement à des sorties de trésorerie nettes de 72,5 \$ pour les neuf premiers mois de 2010 (compte non tenu des variations des flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles liées aux titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net pour les neuf premiers mois de 2011 et 2010), l'amélioration par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent étant principalement attribuable à la trésorerie reçue du fait de la modification susmentionnée du contrat de réassurance en quote-part, à la baisse des paiements d'impôts sur le résultat et à la réception de garanties en trésorerie déposées en faveur de la société par les contreparties aux contrats dérivés.

Assurance – États-Unis

Trimestres clos les 30 septembre 2011 et 2010

	2011			2010		
	Crum & Forster	Zenith National ¹⁾	Total	Crum & Forster	Zenith National ¹⁾	Total
Résultat technique	(5,0)	(31,3)	(36,3)	(11,6)	(28,0)	(39,6)
Ratio mixte	102,0 %	124,3 %	109,5 %	106,5 %	125,1 %	113,7 %
Primes brutes souscrites	328,4	102,9	431,3	204,7	88,3	293,0
Primes nettes souscrites	266,0	100,7	366,7	168,2	85,6	253,8
Primes nettes acquises	254,2	128,6	382,8	178,0	110,9	288,9
Résultat technique.....	(5,0)	(31,3)	(36,3)	(11,6)	(28,0)	(39,6)
Intérêts et dividendes	21,1	12,2	33,3	17,9	12,5	30,4
Résultat opérationnel.....	16,1	(19,1)	(3,0)	6,3	(15,5)	(9,2)
Profits nets (pertes nettes) sur placements.....	204,0	206,9	410,9	(0,4)	48,3	47,9
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	220,1	187,8	407,9	5,9	32,8	38,7

1) Ces résultats diffèrent de ceux que Zenith National a publiés, principalement en raison des différences entre les IFRS et les PCGR américains et de transactions sur placements intragroupe.

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2011 et 2010

	2011			2010		
	Crum & Forster	Zenith National ¹⁾	Total	Crum & Forster	Zenith National ¹⁾	Total
Résultat technique	(22,4)	(93,0)	(115,4)	(35,8)	(38,4)	(74,2)
Ratio mixte	103,1 %	125,7 %	110,6 %	106,6 %	124,4 %	110,6 %
Primes brutes souscrites	952,4	429,6	1 382,0	658,2	114,5	772,7
Primes nettes souscrites	773,3	419,8	1 193,1	548,6	110,7	659,3
Primes nettes acquises	727,4	362,3	1 089,7	539,9	156,7	696,6
Résultat technique.....	(22,4)	(93,0)	(115,4)	(35,8)	(38,4)	(74,2)
Intérêts et dividendes	57,8	36,6	94,4	63,5	17,7	81,2
Résultat opérationnel	35,4	(56,4)	(21,0)	27,7	(20,7)	7,0
Profits nets sur placements	216,6	214,9	431,5	143,0	82,2	225,2
Perte au rachat de titres d'emprunt à long terme.....	(56,5)	–	(56,5)	–	–	–
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	195,5	158,5	354,0	170,7	61,5	232,2

1) Ces résultats diffèrent de ceux que Zenith National a publiés, principalement en raison des différences entre les IFRS et les PCGR américains et de transactions sur placements intragroupe.

Le 9 février 2011, la société a réalisé l'acquisition de First Mercury. First Mercury souscrit des produits et services d'assurance principalement sur les marchés de l'assurance commerciale spécialisée, et se concentre sur certains créneaux et segments sous-desservis. Depuis l'acquisition de First Mercury, ses actifs, ses passifs et ses résultats opérationnels sont consolidés dans le secteur isolable Crum & Forster. Depuis le 1^{er} juillet 2011, la société présente les actifs, les passifs et les résultats opérationnels de Valiant, filiale entièrement détenue de First Mercury, dans le secteur isolable Liquidation de sinistres, par suite du transfert de la propriété de Valiant de Crum & Forster au groupe TIG. Depuis le 1^{er} juillet 2011, les activités d'assurance de Valiant sont exercées par Crum & Forster, et les contrats souscrits avant le 1^{er} juillet 2011 ont été placés en liquidation sous la supervision de l'équipe de gestion consacrée à la liquidation de sinistres de RiverStone. Les chiffres des périodes antérieures au 1^{er} juillet 2011 n'ont pas été retraités, car l'incidence n'était pas importante. Le 20 mai 2010, la société a réalisé l'acquisition de Zenith National. Les actifs, les passifs et les résultats opérationnels de Zenith National depuis l'acquisition sont incorporés dans le secteur isolable Assurance – États-Unis (soit Assurance aux États-Unis – Crum & Forster avant le 20 mai 2010). Pour chacune des acquisitions décrites ci-dessus, la société a réalisé l'acquisition des actions ordinaires en circulation des entités acquises que Fairfax et ses entreprises affiliées ne détenaient pas encore.

L'intégration de Crum & Forster et de First Mercury progresse comme prévu, y compris le regroupement des gammes d'assurance de risques successifs et d'excédents de sinistres et d'assurance responsabilité professionnelle de chaque

entreprise. Les activités d'assurance biens de First Mercury ont été fusionnées dans la division Seneca de Crum & Forster. Au troisième trimestre de 2011, Crum & Forster a lancé AMC/Fairmont Insurance Services, une bannière unique sous laquelle les activités spécialisées liées au pétrole de First Mercury ont été intégrées à Fairmont Specialty. Par suite de l'acquisition de First Mercury, les activités de Crum & Forster comprennent les branches d'assurance standard, qui se composent principalement de l'assurance indemnisation des accidents du travail, de l'assurance automobile commerciale et de l'assurance responsabilité générale souscrites par des assureurs reconnus par l'entremise du réseau de succursales de Crum & Forster, et les branches d'assurances spécialisées, qui se composent principalement des gammes d'assurance de risques successifs et d'excédents de sinistres de First Mercury et des activités de Fairmont Specialty dont il a été question auparavant, ainsi que l'assurance accident et santé, l'assurance souscrite par Seneca dans certains créneaux, l'assurance responsabilité professionnelle et d'autres produits d'assurance spécialisés.

Crum & Forster

Pour le troisième trimestre de 2011, Crum & Forster a enregistré une perte technique de 5,0 \$ et un ratio mixte de 102,0 %, comparativement à une perte technique de 11,6 \$ et un ratio mixte de 106,5 % pour le troisième trimestre de 2010. Les résultats techniques de Crum & Forster pour les troisième trimestres de 2011 et 2010 comprennent un montant nominal attribuable à l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs. Les résultats techniques de Crum & Forster pour le troisième trimestre de 2011 tiennent également compte du bénéfice technique de 1,7 \$ de First Mercury (ratio mixte de 96,9 %). Les sinistres liés aux catastrophes ont totalisé 3,4 \$ (principalement liés à l'incidence de l'ouragan Irene dans le nord-est des États-Unis) et ajouté 1,3 point de ratio mixte aux résultats techniques du troisième trimestre de 2011. L'incidence des sinistres liés aux catastrophes sur les résultats techniques s'est chiffrée à 0,3 \$ (0,2 point de ratio mixte) pour le troisième trimestre de 2010. Le ratio des frais par rapport aux primes de Crum & Forster (exclusion faite des commissions et de l'incidence de la consolidation de First Mercury) pour le troisième trimestre de 2011 s'est amélioré par rapport à celui pour le troisième trimestre de 2010 (22,0 % en 2011, contre 23,9 % en 2010) par suite d'une augmentation de 11,6 % des primes nettes acquises et d'une hausse marginale des charges opérationnelles liées à la souscription.

Pour les neuf premiers mois de 2011, Crum & Forster a enregistré une perte technique de 22,4 \$ et un ratio mixte de 103,1 %, comparativement à une perte technique de 35,8 \$ et un ratio mixte de 106,6 % pour les neuf premiers mois de 2010, ce qui reflète dans l'ensemble l'incidence persistante en 2011 de la faiblesse de l'économie américaine, les conditions toujours difficiles des marchés des assurances commerciales et les mesures prises par la société en matière de souscription. Les résultats techniques de Crum & Forster pour les neuf premiers mois de 2011 comprennent un montant nominal attribuable à l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs, alors que les résultats techniques pour les neuf premiers mois de 2010 comprennent 1,1 point de ratio mixte (6,1 \$) attribuable à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs, principalement liée aux gammes d'assurance indemnisation des accidents du travail et d'assurance biens. Les résultats techniques de Crum & Forster pour les neuf premiers mois de 2011 comprennent également le bénéfice technique de 1,0 \$ (ratio mixte de 99,3 %) que First Mercury a dégagé depuis son acquisition, le 9 février 2011. Les sinistres liés à des catastrophes de 9,8 \$ (principalement liés à l'incidence des tornades aux États-Unis et de l'ouragan Irene dans le nord-est des États-Unis ainsi que de l'incidence sur First Mercury du séisme et du tsunami au Japon et du deuxième séisme en Nouvelle-Zélande (Christchurch)) ont ajouté 1,3 point de ratio mixte aux résultats techniques pour les neuf premiers mois de 2011, comparativement aux sinistres liés à des catastrophes de 3,0 \$ (0,6 point de ratio mixte) compris dans les résultats techniques des neuf premiers mois de 2010 (liés principalement aux tempêtes hivernales dans le nord-est des États-Unis). Le ratio des frais par rapport aux primes de Crum & Forster (exclusion faite des commissions et de l'incidence de la consolidation de First Mercury) pour les neuf premiers mois de 2011 s'est amélioré par rapport à celui pour les neuf premiers mois de 2010 (21,8 % en 2011, contre 23,6 % en 2010) par suite d'une augmentation de 7,8 % des primes nettes acquises et d'une baisse marginale des charges opérationnelles liées à la souscription.

La conjoncture sur le marché des produits d'assurance commerciale aux États-Unis continue d'être affectée par la capacité excédentaire et la faiblesse de la tarification généralisées dans le secteur pour les assurances IARD commerciales touchant tous les contrats, tant les renouvelés que les nouveaux. Malgré des conditions de marché difficiles, l'accent que met Crum & Forster sur la croissance des assurances spécialisées lui a permis d'accroître de 25,3 % et de 23,6 % ses primes brutes souscrites et ses primes nettes souscrites, respectivement, pour le troisième trimestre de 2011 par rapport au troisième trimestre de 2010 (exclusion faite des primes brutes souscrites de 71,9 \$ et des primes nettes souscrites de 58,1 \$ de First Mercury). La croissance des gammes d'assurances spécialisées, principalement dans la division Seneca de Crum & Forster et dans ses gammes d'assurances accident et santé, risques divers environnementaux, maritime et énergie, s'est traduite par une hausse de 37,2 \$ des primes brutes souscrites pour le troisième trimestre de 2011 par rapport à celles du troisième trimestre de 2010, la hausse restante de 14,6 \$ résultant principalement de l'expansion prévue de la branche de gestion des risques de Crum & Forster

(composante des gammes standard). Pour le troisième trimestre de 2011, les primes nettes acquises ont augmenté de 11,6 % (exclusion faite des primes nettes acquises de 55,6 \$ de First Mercury) par rapport à celles du troisième trimestre de 2010, en ligne avec la progression des primes nettes souscrites enregistrées à la fin de 2010 et au premier semestre de 2011. Reflétant les facteurs susmentionnés, les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises pour les neuf premiers mois de 2011 ont augmenté de 13,0 %, 10,9 % et 7,8 %, respectivement, (exclusion faite des primes brutes souscrites, des primes nettes souscrites et des primes nettes acquises de 208,7 \$, 165,1 \$ et 145,2 \$, respectivement, de First Mercury) par rapport à celles de la période correspondante de l'exercice précédent.

Au troisième trimestre de 2011, Crum & Forster a inscrit des profits nets sur placements de 204,0 \$ (composés principalement de profits nets de 121,1 \$ sur obligations (principalement des profits nets sur évaluation à la valeur de marché d'obligations du Trésor, d'États et de municipalités américains) et de profits nets de 83,1 \$ sur actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (y compris des profits nets de 326,4 \$ sur évaluation à la valeur de marché liés aux couvertures de titres de capitaux propres de la société), des profits nets de 21,0 \$ sur swaps sur défaillance et des profits nets de 5,9 \$ sur dérivés liés à l'IPC, annulés en partie par des pertes nettes de 24,9 \$ sur actions privilégiées) comparativement à des pertes nettes sur placements de 0,4 \$ (y compris des pertes nettes de 68,9 \$ sur actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres, compensées en partie par des profits nets de 60,4 \$ sur obligations, des profits nets de 2,9 \$ liés à d'autres dérivés et des profits nets de 1,9 \$ sur actions privilégiées) pour le troisième trimestre de 2010. L'augmentation importante des profits nets sur placements, conjuguée à la légère amélioration des résultats techniques et des produits d'intérêts et de dividendes, a donné lieu à un résultat avant impôts, intérêts et autres éléments de 220,1 \$ pour le troisième trimestre de 2011, comparativement à un résultat avant impôts, intérêts et autres éléments de 5,9 \$ pour le troisième trimestre de 2010.

Pour les neuf premiers mois de 2011, Crum & Forster a inscrit des profits nets sur placements de 216,6 \$ (composés principalement de profits nets de 203,3 \$ sur obligations (principalement des profits nets sur évaluation à la valeur de marché d'obligations du Trésor, d'États et de municipalités américains) et de profits nets de 48,1 \$ sur actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (y compris des profits nets de 242,5 \$ sur évaluation à la valeur de marché liés aux couvertures de titres de capitaux propres de la société) et des profits nets de 13,2 \$ sur swaps sur défaillance, annulés en partie par des pertes nettes de 39,1 \$ sur dérivés liés à l'IPC et des pertes nettes de 9,1 \$ sur actions privilégiées) comparativement à des profits nets sur placements de 143,0 \$ (y compris des profits nets de 130,6 \$ sur obligations et des profits nets de 28,3 \$ sur autres dérivés, annulés en partie par des pertes nettes de 5,6 \$ sur actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (y compris des pertes nettes de 44,3 \$ sur évaluation à la valeur de marché liées aux couvertures de titres de capitaux propres de la société) et des pertes nettes de 9,0 \$ sur actions privilégiées) pour les neuf premiers mois de 2010. En outre, Crum & Forster a enregistré une perte de 56,5 \$ au titre du rachat d'une partie de ses billets de premier rang non garantis (décrit ci-après). L'augmentation des profits nets sur placements et la légère baisse de la perte technique par rapport à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, annulées en partie par la perte au titre du rachat d'une partie des titres d'emprunt à long terme et le recul des intérêts et dividendes (principalement en raison de la hausse des charges de placement liées aux swaps sur rendement total pour les neuf premiers mois de 2011 comparativement à celles pour les neuf premiers mois de 2010), ont donné lieu à un résultat avant impôts, intérêts et autres éléments de 195,5 \$ pour les neuf premiers mois de 2011, en regard d'un résultat avant impôts, intérêts et autres éléments de 170,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2010.

Les ressources en trésorerie de Crum & Forster ont diminué de 66,6 \$ (exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères) au troisième trimestre de 2011, comparativement à une hausse de 99,3 \$ (exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères) au troisième trimestre de 2010. Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles se sont établis à 5,4 \$ pour le troisième trimestre de 2011, contre des flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles de 18,2 \$ pour le troisième trimestre de 2010 (exclusion faite des variations des flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles liées aux titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net pour les troisième trimestres de 2011 et 2010). Les ressources en trésorerie de Crum & Forster ont diminué de 132,2 \$ (exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères) au cours des neuf premiers mois de 2011, comparativement à une hausse de 79,1 \$ (exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères) pendant les neuf premiers mois de 2010. Les flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles se sont chiffrés à 71,2 \$ pour les neuf premiers mois de 2011, comparativement à 131,2 \$ pour les neuf premiers mois de 2010 (exclusion faite des variations des flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles liées aux titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net pour les neuf premiers mois de 2011 et de 2010), la variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent étant principalement attribuable à la diminution des règlements nets de sinistres.

Crum & Forster a versé des dividendes de 104,0 \$ à Fairfax au cours des neuf premiers mois de 2011 (104,0 \$ au premier trimestre de 2011), comparativement à des dividendes de 480,0 \$ versés à Fairfax au cours des neuf premiers mois de 2010 (y compris un dividende extraordinaire de 350,0 \$ au deuxième trimestre de 2010).

Au cours des neuf premiers mois de 2011, l'apport en capital de 684,9 \$ de Fairfax à Crum & Forster s'est composé de trésorerie de 390,3 \$ (31,0 \$ au premier trimestre de 2011, principalement pour financer le remboursement par First Mercury de la dette à court terme, et 359,3 \$ au deuxième trimestre de 2011, principalement pour financer le rachat par Crum & Forster du montant total du capital de 323,8 \$ de ses billets de premier rang non garantis échéant en 2017) et de sa participation de 294,3 \$ dans First Mercury (par un apport effectué au cours du premier trimestre de 2011).

Le bénéfice technique de First Mercury, qui s'est établi à 1,0 \$ pour un ratio mixte de 99,3 %, pour la période allant du 9 février 2011 au 30 septembre 2011, comprend un montant de 4,0 \$ au titre de sinistres liés à des catastrophes découlant principalement du séisme et du tsunami au Japon. Compte non tenu des sinistres liés aux catastrophes, First Mercury aurait dégagé un bénéfice technique de 5,0 \$ et un ratio mixte de 96,5 %.

Zenith National

Zenith National a enregistré une perte technique de 31,3 \$ et 93,0 \$ et un ratio mixte de 124,3 % et 125,7 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011, respectivement, contre une perte technique de 28,0 \$ et 38,4 \$ et un ratio mixte de 125,1 % et 124,4 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2010, respectivement. Les résultats techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2011 comprennent 8,7 \$ (6,8 points de ratio mixte) et 15,3 \$ (4,2 points de ratio mixte), respectivement, attribuables à l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs, principalement en raison d'une hausse de la tendance des coûts des sinistres réglés pour les années de survenance 2008, 2009 et 2010 (atténuée dans une certaine mesure par une baisse du nombre de règlements de sinistres) et des cas plus fréquents de demandes d'indemnisation soumises tardivement en ce qui concerne l'année de survenance 2010. Les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2011 se sont accrues de 16,0 % et de 14,7 %, respectivement, comparativement à celles des périodes correspondantes de l'exercice précédent, ce qui reflète la capacité de Zenith National à souscrire de nouveaux contrats et à conserver ses clients actuels à des prix plus élevés à mesure qu'évoluent les contextes économiques et concurrentiels. Le calcul de la croissance de 14,7 % des primes nettes souscrites pour les neuf premiers mois de 2011 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent comprend la partie de l'exercice 2010 antérieure à l'acquisition par Fairfax, qui n'est pas reflétée dans les tableaux ci-dessus. Les pertes techniques découlent principalement des charges opérationnelles fixes liées au volume des primes de Zenith National. Le ratio des frais par rapport aux primes pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011 a reculé par rapport à celui des périodes correspondantes de l'exercice précédent en raison de l'accroissement des primes nettes acquises de ces périodes.

Zenith National a enregistré des profits nets sur placements de 206,9 \$ pour le troisième trimestre de 2011, qui se composent principalement de profits nets de 200,6 \$ sur évaluation à la juste valeur de marché d'obligations (principalement liés à des obligations du Trésor, d'États et de municipalités américains) et de profits nets de 11,6 \$ sur actions ordinaires, parts de sociétés en commandite et dérivés sur titres de capitaux propres (y compris des profits nets de 22,7 \$ sur évaluation à la valeur de marché liés aux couvertures de titres de capitaux propres de la société), annulés en partie par des pertes nettes de 4,4 \$ sur évaluation à la juste valeur de marché d'actions privilégiées. Pour le troisième trimestre de 2010, les profits nets sur placements de 48,3 \$ se composent principalement de profits nets de 38,5 \$ sur obligations, de profits nets de 4,4 \$ sur actions privilégiées et de profits nets de 3,7 \$ sur actions ordinaires et parts de sociétés en commandite. L'augmentation importante des profits nets sur placements, conjuguée à la stabilité des produits d'intérêts et de dividendes par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent et annulée en partie par une légère hausse de la perte technique, a donné lieu à un résultat avant impôts, intérêts et autres éléments de 187,8 \$ pour le troisième trimestre de 2011, comparativement à un résultat avant impôts, intérêts et autres éléments de 32,8 \$ pour le troisième trimestre de 2010.

Le résultat avant impôts, intérêts et autres éléments de Zenith National de 158,5 \$ pour les neuf premiers mois de 2011 se compose de profits nets sur placements de 214,9 \$ et de produits d'intérêts et de dividendes de 36,6 \$, contrebalancés en partie par une perte technique de 93,0 \$. Les profits nets sur placements de 214,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2011 comprennent principalement des profits nets de 213,5 \$ sur évaluation à la juste valeur de marché d'obligations (principalement liés à des obligations du Trésor, d'États et de municipalités américains) et de profits nets de 3,9 \$ sur actions ordinaires, parts de sociétés en commandite et dérivés sur titres de capitaux propres (y compris des profits nets de 21,3 \$ sur évaluation à la valeur de marché liés aux couvertures de titres de capitaux propres de la société), annulés en partie par des pertes nettes de 2,3 \$ sur évaluation à la juste valeur de marché d'actions privilégiées. Pour la période allant du 21 mai 2010 au 30 septembre 2010, les profits nets sur placements de 82,2 \$ (composés principalement de profits nets de 72,1 \$ sur obligations, de profits nets de 5,3 \$ sur actions privilégiées et de profits nets de 2,2 \$ sur actions ordinaires et parts de sociétés en commandite) et les produits d'intérêts et de dividendes de 17,7 \$, annulés en partie par une perte technique de 38,4 \$, ont donné lieu à un résultat avant impôts, intérêts et autres éléments de 61,5 \$.

Au 30 septembre 2011, Zenith National détient de la trésorerie et des équivalents de 48,9 \$. Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles se sont établis à 21,2 \$ pour le troisième trimestre de 2011, contre des flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles de 23,7 \$ pour le troisième trimestre de 2010 (exclusion faite des variations des flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles liées aux titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net). Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles se sont établis à 11,0 \$ pour les neuf premiers mois de 2011, contre des flux de trésorerie affectés aux activités opérationnelles de 39,7 \$ pour la période allant du 21 mai 2010 au 30 septembre 2010 (exclusion faite des variations des flux de trésorerie liées aux titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net). Zenith National a touché une somme de 24,0 \$ à la commutation d'un traité de réassurance, encaissement qui a été présenté comme flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011. Aucun profit ni perte n'a été inscrit par suite de cette commutation.

Fairfax Asia

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2011	2010	2011	2010
Résultat technique	14,5	9,4	28,4	12,7
Ratio mixte	73,1 %	76,2 %	80,9 %	88,7 %
Primes brutes souscrites	121,3	92,4	339,8	267,6
Primes nettes souscrites	49,7	36,4	163,2	124,4
Primes nettes acquises	54,1	39,1	149,1	112,3
Résultat technique	14,5	9,4	28,4	12,7
Intérêts et dividendes	11,3	10,7	8,5	30,5
Résultat opérationnel	25,8	20,1	36,9	43,2
Profits nets (pertes nettes) sur placements	11,5	(2,8)	10,0	1,7
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	37,3	17,3	46,9	44,9

Le 24 mars 2011, la société a réalisé l'acquisition de Pacific Insurance. Pacific Insurance souscrit toutes les catégories d'assurance générale et médicale en Malaisie. Les actifs et passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Pacific Insurance depuis l'acquisition ont été intégrés au secteur isolable Assurance – Fairfax Asia.

Pour le troisième trimestre de 2011, les résultats techniques de Fairfax Asia rendent compte d'un bénéfice technique de 14,5 \$ et d'un ratio mixte de 73,1 %, comparativement à un bénéfice technique de 9,4 \$ et un ratio mixte de 76,2 % pour le troisième trimestre de 2010, le troisième trimestre de 2011 reflétant des ratios mixtes de 55,1 %, 98,7 % et 96,0 % pour First Capital, Falcon et Pacific Insurance respectivement. Les primes brutes souscrites du troisième trimestre de 2011 ont augmenté de 16,9 % (exclusion faite des primes brutes souscrites par Pacific Insurance de 13,3 \$), principalement en raison de l'accroissement des volumes souscrits d'assurance biens et de l'effet favorable de la conversion des monnaies étrangères à First Capital. Les primes nettes souscrites du troisième trimestre de 2011 ont grimpé de 8,8 % (exclusion faite des primes nettes souscrites par Pacific Insurance de 10,1 \$), principalement en raison des facteurs susmentionnés. Les primes nettes acquises du troisième trimestre de 2011 ont augmenté de 13,0 % (exclusion faite des primes nettes acquises par Pacific Insurance de 9,9 \$), en raison principalement d'une augmentation importante des primes pour First Capital et Falcon tout au long de 2010 et au cours du premier semestre de 2011, qui a été reflétée dans les primes nettes acquises au deuxième trimestre de 2011. Les résultats techniques du troisième trimestre de 2011 comprennent 2,5 points de ratio mixte (1,4 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs, principalement pour les branches d'assurance indemnisation des accidents du travail et d'assurance cargo maritime de Falcon (comparativement à 3,4 points de ratio mixte (1,3 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs pour le troisième trimestre de 2010, qui se rapportent principalement à l'assurance indemnisation des accidents du travail).

Pour les neuf premiers mois de 2011, les résultats techniques de Fairfax Asia rendent compte d'un bénéfice technique de 28,4 \$ et d'un ratio mixte de 80,9 %, comparativement à un bénéfice technique de 12,7 \$ et un ratio mixte de 88,7 % pour les neuf premiers mois de 2010, les neuf premiers mois de 2011 reflétant des ratios mixtes de 69,6 %, 100,2 % et 95,6 % pour First Capital, Falcon et Pacific Insurance, respectivement. Les primes brutes souscrites des neuf premiers mois de 2011 ont augmenté de 16,0 % (exclusion faite des primes brutes souscrites par Pacific Insurance de 29,3 \$), en raison principalement de la croissance des volumes souscrits par First Capital et Falcon pour l'assurance responsabilité professionnelle, responsabilité civile générale, ingénierie, corps de marine et activités immobilières de First Capital et de Falcon et de l'incidence favorable de la conversion des monnaies étrangères sur les primes brutes souscrites par First Capital. Les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises des neuf premiers mois de 2011 ont augmenté de 14,8 % et 15,4 %, respectivement (exclusion faite des primes nettes souscrites de 20,4 \$ et des primes nettes

acquises de 19,5 \$ de Pacific Insurance), ce qui cadre avec l'augmentation par rapport à l'exercice précédent des primes brutes souscrites. Les résultats techniques des neuf premiers mois de 2011 comprennent 6,5 points de ratio mixte (9,7 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs pour les branches d'assurance corps de navire et véhicules motorisés de First Capital et les branches d'assurance indemnisation des accidents du travail, accident, santé et corps de navire de Falcon (comparativement à 0,7 point de ratio mixte (0,8 \$) attribuable à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs au cours des neuf premiers mois de 2010, qui se rapportent principalement à l'assurance indemnisation des accidents du travail).

Pour le troisième trimestre de 2011, Fairfax Asia a enregistré des profits nets sur placements de 11,5 \$ (composés de profits nets de 16,7 \$ sur actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (y compris des profits nets de 30,1 \$ sur évaluation à la valeur de marché liés aux couvertures de titres de capitaux propres de la société) et des profits nets de 10,7 \$ liés à l'effet du change, annulés en partie par des pertes nettes de 9,5 \$ sur obligations et des pertes nettes de 6,4 \$ sur actions privilégiées) comparativement à des pertes nettes de 2,8 \$ pour le troisième trimestre de 2010 (composées de pertes nettes de 8,5 \$ liées à l'effet du change et de pertes nettes de 0,6 \$ sur actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres, compensées en partie par des profits nets de 4,5 \$ sur obligations et des profits nets de 1,7 \$ sur actions privilégiées). L'augmentation des profits nets sur placements, des résultats techniques et des produits d'intérêts et de dividendes par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent a donné lieu à un résultat avant impôts, intérêts et autres éléments de 37,3 \$ pour le troisième trimestre de 2011, comparativement à un résultat avant impôts, intérêts et autres éléments de 17,3 \$ pour le troisième trimestre de 2010.

Pour les neuf premiers mois de 2011, Fairfax Asia a enregistré des profits nets sur placements de 10,0 \$ (composés de profits nets de 14,0 \$ sur actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (y compris des profits nets de 24,3 \$ sur évaluation à la valeur de marché liés aux couvertures de titres de capitaux propres de la société) et des profits nets de 4,7 \$ liés à l'effet du change, annulés en partie par des pertes nettes de 7,1 \$ sur obligations et des pertes nettes de 1,7 \$ sur actions privilégiées) comparativement à des profits nets de 1,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2010 (composés de profits nets de 6,3 \$ sur obligations et de profits nets de 3,1 \$ sur actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres, annulés en partie par des pertes nettes de 8,0 \$ liées à l'effet du change). Les produits d'intérêts et de dividendes pour les neuf premiers mois de 2011 se chiffrent à 8,5 \$, contre 30,5 \$ pour les neuf premiers mois de 2010, baisse principalement attribuable à l'inclusion de la quote-part revenant à la société de la perte d'ICICI Lombard de 9,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2011 (en regard d'une quote-part revenant à la société du bénéfice d'ICICI Lombard de 15,5 \$ pour les neuf premiers mois de 2010), compensée par une hausse du rendement par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La quote-part revenant à la société de la perte d'ICICI Lombard pour les neuf premiers mois de 2011 est principalement attribuable au raffermissement des provisions découlant de la part proportionnelle d'ICICI Lombard dans le groupe d'assurance automobile obligatoire en Inde. La hausse du résultat technique et des profits nets sur placements par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, annulée en partie par la baisse des intérêts et des dividendes, se sont traduites par un résultat avant impôts, intérêts et autres éléments de 46,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2011, comparativement à un résultat avant impôts, intérêts et autres éléments de 44,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2010.

Au cours des neuf premiers mois de 2011, Fairfax a investi un montant supplémentaire 86,1 \$ dans Fairfax Asia (principalement 85,0 \$ au premier trimestre de 2011 pour financer l'acquisition de Pacific Insurance (71,5 \$) et la participation à une émission de droits par ICICI Lombard (19,8 \$)).

Réassurance – OdysseyRe¹⁾

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2011	2010	2011	2010
Résultat technique	(18,9)	51,7	(214,0)	27,1
Ratio mixte	103,4 %	89,2 %	114,5 %	98,1 %
Primes brutes souscrites	772,9	653,4	1 888,5	1 692,1
Primes nettes souscrites	642,9	524,1	1 612,5	1 418,7
Primes nettes acquises	557,1	478,5	1 477,7	1 405,9
Résultat technique	(18,9)	51,7	(214,0)	27,1
Intérêts et dividendes	66,7	67,5	189,9	196,4
Résultat opérationnel	47,8	119,2	(24,1)	223,5
Profits nets sur placements	523,8	144,4	486,0	229,1
Perte au rachat de titres d'emprunt à long terme	–	–	(6,1)	–
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments	571,6	263,6	455,8	452,6

1) Ces résultats diffèrent de ceux qu'Odyssey Re Holdings Corp. a publiés, principalement en raison des différences entre les IFRS et les PCGR américains ainsi que des ajustements liés à la comptabilisation de l'acquisition inscrits par Fairfax lors de la fermeture du capital d'OdysseyRe le 27 octobre 2009.

Depuis le 1^{er} janvier 2011, la société présente les actifs, les passifs et les résultats opérationnels de Clearwater dans le secteur isolable Liquidation de sinistres, par suite du transfert de la propriété de Clearwater d'OdysseyRe au groupe TIG. Les chiffres comparatifs de l'exercice précédent ont été présentés sur la même base afin de tenir compte du transfert au 1^{er} janvier 2010. Clearwater est une société d'assurance qui est en liquidation de sinistres depuis 1999.

Pour le troisième trimestre de 2011, OdysseyRe a enregistré une perte technique de 18,9 \$ et un ratio mixte de 103,4 %, comparativement à un bénéfice technique de 51,7 \$ et un ratio mixte de 89,2 % pour le troisième trimestre de 2010. Les sinistres liés à des catastrophes ont eu une incidence défavorable de 19,7 points de ratio mixte sur les résultats techniques du troisième trimestre de 2011 (109,0 \$ après déduction des primes de reconstitution); ils comprennent principalement la réestimation défavorable des sinistres subis par suite du séisme et du tsunami au Japon (35,0 \$ après déduction des primes de reconstitution, 6,3 points de ratio mixte), l'incidence de l'ouragan Irene (17,2 \$ après déduction des primes de reconstitution, 3,1 points de ratio mixte) et les sinistres résultant d'inondations au Danemark (14,9 \$ après déduction des primes de reconstitution, 2,7 points de ratio mixte). Le ratio mixte du troisième trimestre de 2010 comprend 8,6 points de ratio mixte (41,4 \$ après déduction des primes de reconstitution) au titre de sinistres liés à des catastrophes survenues au cours de la période considérée, principalement des sinistres attritionnels, dont le plus important est lié au séisme en Nouvelle-Zélande (0,9 point de ratio mixte, 4,5 \$ après déduction des primes de reconstitution). Les résultats techniques du troisième trimestre de 2011 comprennent 0,2 point de ratio mixte (0,9 \$) attribuable à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs dans les divisions du marché de Londres, de l'Eurasie et de l'assurance aux États-Unis, contrebalancée en partie par l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs dans la division des Amériques. Les résultats techniques du troisième trimestre de 2010 comprennent 2,9 points de ratio mixte (13,8 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs découlant de l'évolution favorable nette pour chacune des divisions d'OdysseyRe. Le ratio des frais d'OdysseyRe, exclusion faite des commissions, s'est légèrement replié par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent (8,5 % pour le troisième trimestre de 2011, contre 9,9 % pour le troisième trimestre de 2010) en raison principalement d'une augmentation de 16,4 % des primes nettes acquises. Le ratio des commissions d'OdysseyRe pour le troisième trimestre de 2011 s'est chiffré à 15,3 %, en regard de 16,9 % pour le troisième trimestre de 2010, baisse qui rend compte du recul des taux de commission versés pour les contrats d'assurance récolte.

Pour les neuf premiers mois de 2011, OdysseyRe a enregistré une perte technique de 214,0 \$ et un ratio mixte de 114,5 %, comparativement à un bénéfice technique de 27,1 \$ et un ratio mixte de 98,1 % pour les neuf premiers mois de 2010. Le ratio mixte des neuf premiers mois de 2011 comprend 30,9 points de ratio mixte (453,2 \$ après déduction des primes de reconstitution) au titre des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée et associés principalement au séisme et au tsunami au Japon (19,4 points de ratio mixte, 286,1 \$ après déduction des primes de reconstitution), au séisme en Nouvelle-Zélande (Christchurch) (1,8 point de ratio mixte, 25,8 \$ après déduction des primes de reconstitution) et aux tornades aux États-Unis (1,6 point de ratio mixte, 24,0 \$ après déduction des primes de reconstitution). Le ratio mixte des neuf premiers mois de 2010 comprend 12,6 points de ratio mixte (176,4 \$ après déduction des primes de reconstitution) au titre des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée, et associés principalement au séisme au Chili (6,1 points de ratio mixte, 86,1 \$ après déduction des primes de reconstitution), au séisme en Nouvelle-Zélande, à la tempête de vent Xynthia, aux inondations en Europe de l'Est et au séisme en Haïti. Le ratio mixte des neuf premiers mois de 2010 comprend également 2,2 points de ratio mixte (30,7 \$ après déduction des primes de reconstitution) au titre du sinistre de Deepwater Horizon. Les résultats techniques des neuf premiers mois de 2011 comprennent 0,5 point de ratio mixte (7,4 \$) attribuable à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs découlant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs dans les divisions du marché de Londres, de l'Eurasie et de l'assurance aux États-Unis, contrebalancée en partie par l'évolution défavorable nette dans la division des Amériques. Les résultats techniques des neuf premiers mois de 2010 comprennent 2,1 points de ratio mixte (29,7 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs découlant de l'évolution favorable nette pour chacune des divisions d'OdysseyRe. Le ratio des frais par rapport aux primes d'OdysseyRe, exclusion faite des commissions, est demeuré stable par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent (10,2 % pour les neuf premiers mois de 2011, contre 10,1 % pour les neuf premiers mois de 2010). Le ratio des commissions d'OdysseyRe pour les neuf premiers mois de 2011 s'est chiffré à 17,0 %, en regard de 18,5 % pour les neuf premiers mois de 2010, baisse qui rend compte du recul des taux de commission versés pour les contrats d'assurance récolte et de l'effet positif de 20,1 \$ (1,6 \$ en 2010) des primes de reconstitution acquises qui ne donnent lieu à aucune commission.

Les primes brutes souscrites au troisième trimestre de 2011 se sont accrues de 18,3 % pour s'établir à 772,9 \$, par rapport à 653,4 \$ au troisième trimestre de 2010, et tiennent compte d'augmentations de 32,0 %, 17,8 % (8,0 %, exclusion faite de l'incidence favorable de la conversion des monnaies étrangères) et 11,6 % dans les divisions de l'assurance aux États-Unis, de l'Eurasie et des Amériques, respectivement, contrebalancées en partie par un recul de 2,9 % dans la division du marché de Londres. Les primes nettes souscrites au troisième trimestre de 2011 ont grimpé de 22,7 % pour atteindre 642,9 \$, contre 524,1 \$ au troisième trimestre de 2010, hausse qui rend compte de l'accroissement

des volumes souscrits par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent pour l'assurance récolte et l'assurance automobile commerciale dans la division de l'assurance aux États-Unis et de l'augmentation générale des volumes souscrits pour l'assurance biens contre des sinistres liés à des catastrophes, facteurs annulés en partie par les réductions planifiées des volumes souscrits de traités concernant l'assurance risque divers dans les divisions des Amériques et de l'Eurasie. Les primes nettes souscrites par les divisions de l'Eurasie et du marché de Londres pour le troisième trimestre de 2011 ont également bénéficié de l'appréciation (par rapport au dollar américain) des principales monnaies dans lesquelles ces divisions souscrivent des contrats. Les primes brutes souscrites pour les neuf premiers mois de 2011 se sont accrues de 11,6 % pour s'établir à 1 888,5 \$, par rapport à 1 692,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2010, et tiennent compte d'augmentations de 20,9 %, 13,3 %, 6,3 % et 5,3 % dans les divisions de l'assurance aux États-Unis, de l'Eurasie, du marché de Londres et des Amériques, respectivement. Les primes nettes souscrites pour les neuf premiers mois de 2011 ont crû de 13,7 % pour se chiffrer à 1 612,5 \$, contre 1 418,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2010, hausse qui reflète les facteurs décrits ci-dessus ainsi que l'incidence du moment du renouvellement de certaines polices d'assurance responsabilité professionnelle, contrebalancés en partie par l'annulation de certains contrats d'assurance pour lesquels les tarifs étaient considérés insuffisants. Les primes nettes acquises pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011 ont progressé de 16,4 % et 5,1 %, respectivement, par rapport à celles pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent, en raison du moment de la comptabilisation des produits afférents à la hausse des primes nettes souscrites pendant les neuf premiers mois de 2011.

Les produits d'intérêts et de dividendes du troisième trimestre de 2011 ont diminué de 0,8 \$ ou 1,2 % par rapport à ceux du troisième trimestre de 2010, principalement par suite de la hausse des charges de placement liées aux swaps sur rendement total, compensée en partie par la hausse des intérêts et des dividendes gagnés sur un portefeuille de placements moyen plus élevé par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. OdysseyRe a enregistré des profits nets sur placements de 523,8 \$ pour le troisième trimestre de 2011 (y compris des profits nets de 396,4 \$ sur obligations (principalement des profits nets sur évaluation à la valeur de marché d'obligations du Trésor, d'États et de municipalités américains), des profits nets de 180,4 \$ sur actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (y compris des profits nets de 550,2 \$ sur évaluation à la valeur de marché liés aux couvertures de capitaux propres de la société) et des profits nets de 27,1 \$ sur dérivés liés à l'IPC, annulés en partie par des pertes nettes de 79,2 \$ sur actions privilégiées et des pertes nettes de 5,5 \$ liées à l'effet du change) comparativement à des profits nets sur placements de 144,4 \$ pour le troisième trimestre de 2010 (y compris des profits nets de 152,1 \$ sur obligations, des profits nets de 88,9 \$ liés à l'effet du change, des profits nets de 13,1 \$ sur actions privilégiées et des profits nets de 10,9 \$ sur dérivés liés à l'IPC et autres dérivés, annulés en partie par des pertes nettes de 117,5 \$ sur actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (y compris des pertes nettes de 196,4 \$ sur évaluation à la valeur de marché liés aux couvertures de titres de capitaux propres de la société)). L'augmentation des profits nets sur placements par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, conjuguée à la stabilité des produits d'intérêts et de dividendes et annulée en partie par une baisse du bénéfice technique, a donné lieu à un résultat avant impôts, intérêts et autres éléments de 571,6 \$ pour le troisième trimestre de 2011, comparativement à un résultat avant impôts, intérêts et autres éléments de 263,6 \$ pour le troisième trimestre de 2010.

Pour les neuf premiers mois de 2011, les produits d'intérêts et de dividendes se sont repliés de 6,5 \$ ou 3,3 % par rapport à ceux pour les neuf premiers mois de 2010, ce qui reflète essentiellement l'augmentation des honoraires de gestion incitatifs et des charges de placement liées aux swaps sur rendement total, contrebalancée en partie par le rendement plus élevé sur les titres à revenu fixe et l'accroissement de la quote-part du résultat net des entreprises associées. OdysseyRe a enregistré des profits nets sur placements de 486,0 \$ pour les neuf premiers mois de 2011 (y compris des profits nets de 477,9 \$ sur obligations (principalement des profits nets sur évaluation à la valeur de marché d'obligations du Trésor, d'États et de municipalités américains) et des profits nets de 171,1 \$ sur actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (y compris des profits nets de 428,1 \$ sur évaluation à la valeur de marché liés aux couvertures de capitaux propres de la société), annulés en partie par des pertes nettes de 119,9 \$ sur dérivés liés à l'IPC, des pertes nettes de 30,0 \$ sur actions privilégiées et des pertes nettes de 11,7 \$ liées à l'effet du change) comparativement à des profits nets sur placements de 229,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2010 (y compris des profits nets de 298,4 \$ sur obligations et des profits nets de 39,2 \$ sur dérivés liés à l'IPC et autres dérivés, annulés en partie par des pertes nettes de 43,1 \$ sur actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (y compris des pertes nettes de 46,9 \$ sur évaluation à la valeur de marché liés aux couvertures de titres de capitaux propres de la société), des pertes nettes de 39,8 \$ liées à l'effet du change et des pertes nettes de 22,2 \$ sur actions privilégiées). En outre, OdysseyRe a enregistré une perte de 6,1 \$ au titre du rachat d'une partie de ses billets de premier rang non garantis (décrit ci-après). L'augmentation des profits nets sur placements par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, annulée en partie par la baisse du bénéfice technique et des intérêts et dividendes ainsi que par la perte subie au rachat de titres d'emprunt à long terme, s'est traduite par un résultat avant impôts, intérêts et autres éléments de 455,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2011, comparativement à un résultat avant impôts, intérêts et autres éléments de 452,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2010.

Les ressources en trésorerie d'OdysseyRe ont diminué de 33,7 \$ (exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères) au troisième trimestre de 2011, comparativement à une hausse de 503,6 \$ (exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères) au troisième trimestre de 2010. Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles se sont chiffrés à 130,0 \$ pour le troisième trimestre de 2011, comparativement à 125,8 \$ pour le troisième trimestre de 2010 (exclusion faite des variations des flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles liées aux titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net aux troisième trimestres de 2011 et de 2010), la variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent étant principalement attribuable à l'augmentation des primes souscrites et à la diminution des impôts payés au troisième trimestre de 2011, contrebalancée par une augmentation des règlements de sinistres.

Les ressources en trésorerie d'OdysseyRe ont diminué de 474,2 \$ (exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères) au cours des neuf premiers mois de 2011, comparativement à une hausse de 574,2 \$ (exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères) au cours des neuf premiers mois de 2010. Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles se sont chiffrés à 255,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2011, comparativement à 58,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2010 (exclusion faite des variations des flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles liées aux titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net pour les neuf premiers mois de 2011 et de 2010), la variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent étant principalement attribuable à la hausse des primes souscrites et à la diminution des impôts payés pendant les neuf premiers mois de 2011.

Au cours du deuxième trimestre de 2011, Fairfax a remboursé une tranche de 47,9 \$ de l'encours de sa ligne de crédit renouvelable auprès d'OdysseyRe pour financer le rachat par OdysseyRe d'une tranche globale de 42,2 \$ du capital (y compris le capital de 6,3 \$ dû par Zenith National) de ses billets de premier rang non garantis échéant en 2013.

Réassurance et assurance – Autres

Trimestres clos les 30 septembre 2011 et 2010

	2011					
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Intragroupe	Total
Résultat technique	(8,6)	(44,1)	(5,0)	(3,0)	–	(60,7)
Ratio mixte	116,5 %	180,6 %	124,6 %	208,8 %	–	146,7 %
Primes brutes souscrites	52,8	66,4	23,1	36,4	(14,5)	164,2
Primes nettes souscrites.....	53,0	46,9	18,6	6,9	–	125,4
Primes nettes acquises.....	52,3	54,9	20,2	2,7	–	130,1
Résultat technique	(8,6)	(44,1)	(5,0)	(3,0)	–	(60,7)
Intérêts et dividendes.....	7,2	4,9	1,5	(0,1)	–	13,5
Perte opérationnelle.....	(1,4)	(39,2)	(3,5)	(3,1)	–	(47,2)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(46,2)	70,9	3,1	0,9	–	28,7
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments.....	(47,6)	31,7	(0,4)	(2,2)	–	(18,5)
	2010					
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Intragroupe	Total
Résultat technique	0,2	(16,7)	(3,6)	(2,6)	–	(22,7)
Ratio mixte	99,7 %	131,4 %	115,9 %	–	–	116,4 %
Primes brutes souscrites	61,8	61,1	25,8	9,9	(9,6)	149,0
Primes nettes souscrites.....	61,8	51,5	21,2	2,3	–	136,8
Primes nettes acquises.....	62,2	53,3	22,6	0,2	–	138,3
Résultat technique	0,2	(16,7)	(3,6)	(2,6)	–	(22,7)
Intérêts et dividendes.....	6,1	1,7	1,2	0,3	–	9,3
Résultat opérationnel.....	6,3	(15,0)	(2,4)	(2,3)	–	(13,4)
Profits nets sur placements	27,8	15,8	2,2	1,8	–	47,6
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments.....	34,1	0,8	(0,2)	(0,5)	–	34,2

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2011 et 2010

	2011					
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Intragroupe	Total
Résultat technique	(48,2)	(72,3)	(7,5)	(7,5)	–	(135,5)
Ratio mixte	129,3 %	149,4 %	113,0 %	211,3 %	–	136,1 %
Primes brutes souscrites	138,3	298,7	81,1	69,2	(64,6)	522,7
Primes nettes souscrites.....	136,5	178,4	66,2	10,1	–	391,2
Primes nettes acquises.....	164,6	146,7	57,7	6,7	–	375,7
Résultat technique	(48,2)	(72,3)	(7,5)	(7,5)	–	(135,5)
Intérêts et dividendes.....	18,8	13,6	3,4	1,0	–	36,8
Perte opérationnelle.....	(29,4)	(58,7)	(4,1)	(6,5)	–	(98,7)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(44,0)	64,5	3,5	0,4	–	24,4
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments.....	(73,4)	5,8	(0,6)	(6,1)	–	(74,3)

	2010					
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Intragroupe	Total
Résultat technique	(5,9)	(33,9)	(4,2)	(7,0)	–	(51,0)
Ratio mixte	103,3 %	119,4 %	108,1 %	–	–	112,5 %
Primes brutes souscrites	187,4	291,6	67,5	15,5	(45,0)	517,0
Primes nettes souscrites.....	187,4	191,7	56,1	(0,4)	–	434,8
Primes nettes acquises.....	180,8	175,4	51,8	(0,3)	–	407,7
Résultat technique	(5,9)	(33,9)	(4,2)	(7,0)	–	(51,0)
Intérêts et dividendes.....	18,6	9,2	1,8	0,6	–	30,2
Résultat opérationnel.....	12,7	(24,7)	(2,4)	(6,4)	–	(20,8)
Profits nets sur placements	75,0	29,4	3,1	3,4	–	110,9
Résultat avant impôts, intérêts et autres éléments.....	87,7	4,7	0,7	(3,0)	–	90,1

Pour le troisième trimestre de 2011, le secteur Réassurance et assurance – Autres a enregistré un ratio mixte de 146,7 % et une perte technique de 60,7 \$, comparativement à un ratio mixte de 116,4 % et une perte technique de 22,7 \$ pour le troisième trimestre de 2010. Les résultats techniques pour le troisième trimestre de 2011 comprennent 41,6 points de ratio mixte (53,7 \$ après déduction des primes de reconstitution) au titre des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée et touchant principalement les activités d'assurance biens contre les sinistres liés à des catastrophes du groupe de réassurance et d'Advent; ils découlent de la réestimation défavorable des sinistres subis par suite du séisme et du tsunami au Japon (15,3 points de ratio mixte, 20,3 \$ après déduction des primes de reconstitution) et de l'incidence de l'ouragan Irene (4,6 points de ratio mixte, 6,4 \$ après déduction des primes de reconstitution). Les résultats techniques pour le troisième trimestre de 2010 comprennent 14,7 points de ratio mixte (20,3 \$ après déduction des primes de reconstitution) au titre des sinistres liés à des catastrophes de la période considérée et liés principalement à l'incidence du séisme en Nouvelle-Zélande, des tempêtes de grêle dans l'Ouest du Canada et des inondations en Europe de l'Est sur les activités d'assurance biens contre des sinistres liés à des catastrophes d'Advent et de Polish Re. Les résultats techniques du troisième trimestre de 2011 comprennent 9,9 points de ratio mixte (12,9 \$) attribuables à l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs, principalement en ce qui a trait aux provisions pour sinistres énergétiques en mer d'Advent et aux provisions pour sinistres relatifs à l'assurance automobile commerciale de Polish Re. Les résultats techniques pour le troisième trimestre de 2010 comprennent 1,8 point de ratio mixte (2,5 \$) attribuable à l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs, à savoir une évolution défavorable nette des provisions du groupe de réassurance annulée en partie par une évolution favorable nette des provisions d'Advent.

Pour les neuf premiers mois de 2011, le secteur Réassurance et assurance – Autres a enregistré un ratio mixte de 136,1 % et une perte technique de 135,5 \$, comparativement à un ratio mixte de 112,5 % et une perte technique de 51,0 \$ pour les neuf premiers mois de 2010. Les résultats techniques pour les neuf premiers mois de 2011 comprennent 46,6 points de ratio mixte (174,0 \$ après déduction des primes de reconstitution) au titre des sinistres liés aux catastrophes de la période considérée et touchant principalement les activités d'assurance biens contre les sinistres liés à des catastrophes du groupe de réassurance et d'Advent; ils découlent de l'incidence du séisme et du tsunami au Japon (20,3 points de ratio mixte, 77,5 \$ après déduction des primes de reconstitution), du séisme en Nouvelle-Zélande (Christchurch) (7,9 points de ratio mixte, 28,5 \$ après déduction des primes de reconstitution), des tornades aux

États-Unis (7,2 points de ratio mixte, 29,4 \$ après déduction des primes de reconstitution) et des tempêtes en Australie et du cyclone Yasi (4,8 points de ratio mixte, 18,2 \$ après déduction des primes de reconstitution). Les résultats techniques pour les neuf premiers mois de 2010 comprennent 21,2 points de ratio mixte (85,9 \$ après déduction des primes de reconstitution) au titre des sinistres liés aux catastrophes de la période considérée; ils découlent principalement de l'incidence des séismes au Chili et en Nouvelle-Zélande sur les activités de réassurance de biens d'Advent et du groupe de réassurance et des inondations en Europe de l'Est sur les activités d'assurance biens contre les sinistres liés aux catastrophes de Polish Re et comprennent 1,4 point de ratio mixte (5,6 \$) se rapportant au sinistre de Deepwater Horizon. Les résultats techniques pour les neuf premiers mois de 2011 comprennent 4,5 points de ratio mixte (16,9 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs, principalement à Advent, qui a connu une évolution favorable nette pour la plupart de ses branches d'activité, et au groupe de réassurance, annulée en partie par l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs à Polish Re, pour les provisions pour sinistres relatifs à l'assurance automobile commerciale. Les résultats techniques des neuf premiers mois de 2010 comprennent 4,5 points de ratio mixte (18,3 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs, y compris une évolution favorable nette des provisions d'Advent (liée principalement aux demandes d'indemnisation relatives au sinistre du World Trade Center), annulée en partie par une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs du groupe de réassurance.

Les primes brutes souscrites par le secteur Réassurance et assurance – Autres pour le troisième trimestre de 2011 ont augmenté de 15,2 \$ ou 10,2 % par rapport à celles du troisième trimestre de 2010, principalement en raison de la hausse des volumes souscrits par Fairfax Brasil et de la réception de primes de reconstitution par Advent relativement à certains sinistres liés à des catastrophes survenus en 2011, facteurs annulés en partie par la réduction de la participation du groupe de réassurance dans un contrat de réassurance en quote-part avec Northbridge (décrit ci-après). Les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises par le secteur Réassurance et assurance – Autres pour le troisième trimestre de 2011 ont reculé de 11,4 \$ ou 8,3 % et 8,2 \$ ou 5,9 %, respectivement, par rapport à celles du troisième trimestre de 2010, baisse qui s'explique principalement par la réception de primes de reconstitution par Advent relativement à certains sinistres liés à des catastrophes survenus en 2011 et le coût d'achat d'une protection de réassurance en excédent de sinistres pour les activités en démarrage de Fairfax Brasil, facteurs en partie compensés par les mêmes facteurs que ceux qui ont donné lieu à la hausse des primes brutes souscrites qui sont décrits ci-dessus.

Les primes brutes souscrites par le secteur Réassurance et assurance – Autres pour les neuf premiers mois de 2011 ont progressé de 5,7 \$ ou 1,1 % par rapport à celles pour les neuf premiers mois de 2010, des hausses ayant été enregistrées par Fairfax Brasil, Polish Re et Advent, hausses annulées en partie par le recul des primes brutes souscrites par le groupe de réassurance. Les primes brutes souscrites par le groupe de réassurance pour les neuf premiers mois de 2011 se sont repliées de 26,2 % en raison surtout du transfert d'un portefeuille de primes non acquises découlant d'une réduction de la participation du groupe de réassurance à un contrat de réassurance en quote-part (ramenée de 20 % à 10 % à compter du 1^{er} janvier 2011), ce qui s'est traduit par le remboursement à Northbridge de primes non acquises de 42,3 \$ qui avaient auparavant été cédées au groupe de réassurance. Les primes brutes souscrites par Advent ont crû de 14,2 % par rapport à celles de la période correspondante de l'exercice précédent (déduction faite de l'ajustement au titre des primes de réassurance de clôture (30,1 \$) reçues au cours des neuf premiers mois de 2010 et qui ne se sont pas reproduites dans les neuf premiers mois de 2011), principalement en raison de la réception de primes de reconstitution par Advent relativement à certains sinistres liés à des catastrophes survenus en 2011. Les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises par le secteur Réassurance et assurance – Autres comprennent des primes de reconstitution reçues par Advent relativement à certains sinistres liés à des catastrophes survenus en 2011 et le coût d'achat d'une protection de réassurance en excédent de sinistres pour les activités en démarrage de Fairfax Brasil.

Le secteur Réassurance et assurance – Autres a enregistré des profits nets sur placements de 28,7 \$ pour le troisième trimestre de 2011 (composés principalement de profits nets de 85,5 \$ sur obligations, de profits nets de 2,2 \$ sur dérivés liés à l'IPC et de profits nets de 1,2 \$ liés à l'effet du change, annulés en partie par des pertes nettes de 57,8 \$ sur actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres et des pertes nettes de 4,9 \$ sur actions privilégiées) en regard de profits nets sur placements de 47,6 \$ pour le troisième trimestre de 2010 (composés principalement de profits nets de 28,2 \$ sur obligations, de profits nets de 15,7 \$ sur actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres, de profits nets de 1,5 \$ liés à l'effet du change et de profits nets de 1,3 \$ sur actions privilégiées). La baisse de la rentabilité technique et des profits nets sur placements, compensée en partie par l'augmentation des produits d'intérêts et de dividendes, a donné lieu à une perte avant impôts, intérêts et autres éléments de 18,5 \$, comparativement à un bénéfice avant impôts, intérêts et autres éléments de 34,2 \$ pour le troisième trimestre de 2010.

Le secteur Réassurance et assurance – Autres a enregistré des profits nets sur placements de 24,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2011 (composés principalement de profits nets de 85,8 \$ sur obligations et de profits nets de 1,2 \$ liés à l'effet du change, annulés en partie par des pertes nettes de 53,1 \$ sur actions ordinaires et dérivés sur titres de

capitaux propres, des pertes nettes de 9,2 \$ sur dérivés liés à l'IPC et des pertes nettes de 2,8 \$ sur actions privilégiées) en regard de profits nets sur placements de 110,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2010 (composés principalement de profits nets de 72,8 \$ sur obligations et de profits nets de 36,0 \$ sur actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres). La baisse des profits nets sur placements et l'augmentation des pertes techniques, compensées en partie par l'accroissement des produits d'intérêts et de dividendes, ont donné lieu à une perte avant impôts, intérêts et autres éléments de 74,3 \$, comparativement à un bénéfice avant impôts, intérêts et autres éléments de 90,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2010.

Liquidation de sinistres

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2011	2010	2011	2010
Primes brutes souscrites.....	3,9	–	122,6	1,8
Primes nettes souscrites.....	0,9	0,5	119,7	2,1
Primes nettes acquises.....	1,8	2,6	125,4	4,2
Sinistres	(37,1)	(43,3)	(164,1)	(71,7)
Charges opérationnelles	(24,0)	(20,6)	(72,3)	(62,8)
Intérêts et dividendes.....	25,4	37,9	82,2	88,6
Perte opérationnelle	(33,9)	(23,4)	(28,8)	(41,7)
Profits nets sur placements.....	214,6	141,7	402,6	214,1
	180,7	118,3	373,8	172,4
Excédent de la juste valeur des actifs nets acquis sur le prix d'acquisition	–	83,5	–	83,5
Résultat avant impôts et intérêts.....	180,7	201,8	373,8	255,9

Le 1^{er} juillet 2011, la société a reclassé les actifs, les passifs et les résultats opérationnels de Valiant, filiale entièrement détenue de First Mercury, depuis le secteur isolable Assurance – États-Unis vers le secteur isolable Liquidation de sinistres, par suite du transfert de la propriété de Valiant de Crum & Forster au groupe TIG. Les chiffres des périodes antérieures au 1^{er} juillet 2011 n'ont pas été retraités, car l'incidence n'était pas importante. Le 1^{er} janvier 2011, la société a reclassé les actifs, les passifs et les résultats opérationnels de Clearwater depuis le secteur isolable Réassurance – OdysseyRe vers le secteur isolable Liquidation de sinistres par suite du transfert de la propriété de Clearwater d'OdysseyRe au groupe TIG. Les chiffres comparatifs de la période précédente ont été retraités pour tenir compte de ce transfert au 1^{er} janvier 2010. Clearwater est une société d'assurance qui est en liquidation de sinistres depuis 1999. Le 1^{er} janvier 2011, l'entité de liquidation de sinistres Syndicate 3500 de la société (gérée par RiverStone (UK)) a accepté la réassurance de clôture de tous les passifs de Syndicate 376. Cette opération de réassurance de clôture (dans les faits un transfert de portefeuille de provisions pour sinistres) s'est traduite par la réception par Syndicate 3500 d'un montant de 114,8 \$ en trésorerie et placements et d'un montant de 4,8 \$ en autres actifs (consistant principalement en créances nettes découlant de contrats d'assurance) en contrepartie (présentés comme primes dans le tableau ci-dessus) de la prise en charge de provisions pour sinistres d'un montant net de 119,6 \$ (présentées comme sinistres dans le tableau ci-dessus). Avant le 1^{er} janvier 2011, Syndicate 376 n'était pas liée à Fairfax et à ses sociétés affiliées. Le 17 août 2010, la société a commencé à consolider les actifs, les passifs et les résultats opérationnels de GFIC à la suite de la réalisation de l'acquisition de la totalité des actions ordinaires en circulation de GFIC. Les résultats opérationnels de GFIC dégagés depuis l'acquisition sont incorporés dans le secteur Liquidation de sinistres.

Le résultat avant impôts et intérêts du secteur Liquidation de sinistres, qui s'est élevé à 180,7 \$ pour le troisième trimestre de 2011 (contre un bénéfice avant impôts et intérêts de 201,8 \$ pour le troisième trimestre de 2010), rend principalement compte d'une hausse de la perte opérationnelle, qui s'est chiffrée à 33,9 \$ (en regard d'une perte opérationnelle de 23,4 \$ pour le troisième trimestre de 2010), compensée en partie par une augmentation des profits nets sur placements par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le résultat avant impôts et intérêts du secteur Liquidation de sinistres pour le troisième trimestre de 2010 comprend aussi une somme de 83,5 \$ au titre de l'excédent de la juste valeur de l'actif net acquis sur le prix d'acquisition inscrit par le secteur Liquidation de sinistres relativement à l'acquisition de GFIC. La hausse de la perte opérationnelle s'explique principalement par une augmentation des charges opérationnelles (surtout les coûts opérationnels différentiels associés à Syndicate 376, l'inclusion des charges opérationnelles de Valiant dans le secteur isolable Liquidation de sinistres et l'incidence de la consolidation, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, des coûts opérationnels de GFIC) et une baisse des produits d'intérêts et de dividendes (principalement par suite de l'encaissement d'un dividende non récurrent sur une action ordinaire au troisième trimestre de 2010), annulées en partie par une diminution des sinistres. Pour le troisième trimestre de 2011, les sinistres de 37,1 \$ sont principalement liés à l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'exercices

antérieurs du secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis (principalement Clearwater). Pour le troisième trimestre de 2010, les sinistres de 43,3 \$ ont principalement subi l'influence d'une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'exercice antérieurs de 39,2 \$ dans le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis (principalement les réserves liées à l'amiante) et de 2,8 \$ dans le secteur Liquidation de sinistres en Europe. Les profits nets sur placements de 214,6 \$ pour le troisième trimestre de 2011 comprennent des profits nets de 306,2 \$ sur obligations et des profits nets de 10,0 \$ sur swaps sur défaillance, annulés en partie par des pertes nettes de 86,5 \$ sur actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (y compris des profits nets de 55,3 \$ sur évaluation à la valeur de marché liés aux couvertures de titres de capitaux propres de la société), des pertes nettes de 12,4 \$ liées à l'effet du change et des pertes nettes de 3,9 \$ sur actions privilégiées. Les profits nets sur placements de 141,7 \$ pour le troisième trimestre de 2010 comprennent des profits nets de 69,9 \$ sur obligations, des profits nets de 39,3 \$ sur actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres, des profits nets de 16,3 \$ sur swaps sur défaillance et autres dérivés, un profit net de 7,5 \$ à la vente de TIG Indemnity Company décrite à la note 21 et des profits nets de 4,6 \$ liés à l'effet du change.

Le résultat avant impôts et intérêts du secteur Liquidation de sinistres, qui s'est établi à 373,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2011 (contre un résultat avant impôts et intérêts de 255,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2010), rend principalement compte d'une hausse des profits nets sur placements par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent et d'une diminution de la perte opérationnelle, qui s'est chiffrée à 28,8 \$ (en regard d'une perte opérationnelle de 41,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2010), annulées en partie par l'incidence d'une somme de 83,5 \$ au titre de l'excédent de la juste valeur de l'actif net acquis sur le prix d'acquisition inscrit par le secteur Liquidation de sinistres pendant les neuf premiers mois de 2010 relativement à l'acquisition de GFIC. La diminution de la perte opérationnelle s'explique principalement par la réduction des sinistres (après ajustement pour un montant de 119,6 \$ au titre des sinistres liés à la réassurance de clôture de Syndicate 376, comme il a été décrit plus haut), annulée en partie par la hausse des charges opérationnelles (surtout les coûts opérationnels différentiels associés à Syndicate 376, l'inclusion des charges opérationnelles de Valiant dans le secteur isolable Liquidation de sinistres et l'incidence de la consolidation, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, des coûts opérationnels de GFIC) et le recul des intérêts et des dividendes. Les sinistres se sont élevés à 164,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2011 et se composent principalement d'un montant de 119,6 \$ au titre des provisions nettes sur sinistres prises en charge par le secteur Liquidation de sinistres en Europe relativement à la réassurance de clôture de Syndicate 376. Pour les neuf premiers mois de 2010, les sinistres de 71,7 \$ ont principalement subi l'influence d'une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs de 59,0 \$ dans le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis (principalement les réserves liées à l'amiante) et de 11,4 \$ dans le secteur Liquidation de sinistres en Europe. Les produits d'intérêts et de dividendes se sont chiffrés à 82,2 \$ pour les neuf premiers mois de 2011, en baisse par rapport à ceux de 88,6 \$ inscrits pour les neuf premiers mois de 2010, principalement en raison de la hausse des charges de placement. Pour les neuf premiers mois de 2011, les profits nets sur placements de 402,6 \$ se composent de profits nets de 366,0 \$ sur obligations, de profits nets de 51,0 \$ sur actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (y compris des profits nets de 43,4 \$ sur évaluation à la valeur de marché liés aux couvertures de titres de capitaux propres de la société) et de profits nets de 3,7 \$ sur swaps sur défaillance, annulés en partie par des pertes nettes de 14,9 \$ sur dérivés liés à l'IPC et autres dérivés, des pertes nettes de 1,4 \$ liées à l'effet du change et des pertes nettes de 1,3 \$ sur actions privilégiées. Les profits nets sur placements de 214,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2010 comprennent principalement des profits nets de 134,1 \$ sur obligations, des profits nets de 37,7 \$ sur actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres, des profits nets de 33,6 \$ sur swaps sur défaillance et autres dérivés, un profit net de 7,5 \$ à la vente de TIG Indemnity Company décrite à la note 21, annulés en partie par des pertes nettes de 1,4 \$ liées à l'effet du change. Le secteur Liquidation de sinistres a versé à Fairfax des dividendes totalisant 105,0 \$ (néant en 2010) au cours des neuf premiers mois de 2011.

Autres¹⁾

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2011	2010	2011	2010
Produits des activités ordinaires	157,8	127,7	459,0	389,8
Charges	(157,0)	(124,9)	(450,4)	(387,3)
Résultat avant impôts et intérêts	0,8	2,8	8,6	2,5
Charge d'intérêts	(0,1)	(0,1)	(0,6)	(0,5)
Résultat avant impôts	0,7	2,7	8,0	2,0

(1) Ces résultats diffèrent de ceux qui ont été publiés par Ridley Inc. en raison principalement d'ajustements liés à la comptabilisation de l'acquisition de Ridley et de l'inclusion des résultats opérationnels de William Ashley depuis son acquisition, le 16 août 2011.

Le secteur isolable Autres comprend les résultats opérationnels de Ridley et de William Ashley. Ridley est l'une des principales sociétés de nutrition animale d'Amérique du Nord, et elle exerce ses activités aux États-Unis et au Canada.

William Ashley, qui est incluse dans le secteur isolable Autres depuis son acquisition, le 16 août 2011, aux termes de la transaction décrite à la note 21, est le plus grand détaillant de prestige d'articles de table et de cadeaux exclusifs du Canada.

Les produits des activités ordinaires de Ridley pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011 se sont chiffrés respectivement à 156,5 \$ et 457,7 \$, contre des produits des activités ordinaires de 127,7 \$ et 389,8 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2010, respectivement, la hausse résultant principalement de l'augmentation des prix des matières premières par rapport aux périodes correspondantes des exercices précédents. Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011, les charges de Ridley ont respectivement totalisé 155,2 \$ et 448,6 \$, en regard de charges de 124,9 \$ et 387,3 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2010, respectivement. Ridley a enregistré une hausse des charges d'administration pour le troisième trimestre de 2011 par rapport au troisième trimestre de 2010. L'avantage de l'amélioration de la gamme de produits, en partie compensée par la baisse globale des volumes, a donné lieu à une augmentation du résultat avant impôts de Ridley pour les neuf premiers mois de 2011 par rapport à la période correspondante de 2010. Le reste des produits des activités ordinaires et des charges comprises dans le secteur isolable Autres sont ceux de William Ashley.

Autres éléments du résultat net

Pour le troisième trimestre de 2011, les produits d'intérêts et de dividendes consolidés se sont repliés de 15,3 %, ou 28,9 \$, par rapport au troisième trimestre de 2010 (exclusion faite de l'incidence de la consolidation de First Mercury, de GFIC et de Pacific Insurance de 4,0 \$, 3,9 \$ et 0,8 \$, respectivement, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent), en raison principalement de l'augmentation des charges de placement liées aux swaps sur rendement total (les charges de placement liées aux swaps sur rendement total ont totalisé 52,1 \$ au troisième trimestre de 2011, contre 31,9 \$ au troisième trimestre de 2010). La quote-part consolidée du résultat net des entreprises associées s'est établie à 7,4 \$ pour le troisième trimestre de 2011, comparativement à 10,8 \$ pour le troisième trimestre de 2010. Pour les neuf premiers mois de 2011, les produits d'intérêts et de dividendes consolidés ont reculé de 9,4 %, ou 49,7 \$, par rapport aux neuf premiers mois de 2010 (exclusion faite de l'incidence de la consolidation de Zenith National, de GFIC, de First Mercury et de Pacific Insurance de 18,1 \$, 14,5 \$, 8,9 \$ et 1,4 \$, respectivement, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent), en raison principalement de l'augmentation des charges de placement liées aux swaps sur rendement total (les charges de placement liées aux swaps sur rendement total ont totalisé 97,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2011, contre 48,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2010). La quote-part consolidée du résultat net des entreprises associées s'est établie à 11,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2011, comparativement à 27,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2010, la détérioration s'expliquant principalement par le fait que la société comptabilise sa quote-part dans le soutien de la réserve relativement à la part proportionnelle d'ICICI Lombard dans le groupe d'assurance automobile obligatoire en Inde.

Les profits nets sur placements de 1 588,0 \$ et de 1 606,1 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011, respectivement (profits nets sur placements de 316,4 \$ et 884,9 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2010, respectivement) ont été ventilés dans le tableau qui suit.

	Troisièmes trimestres							
	2011				2010			
	Évaluation à la valeur de marché				Évaluation à la valeur de marché			
Profits (pertes) réalisés depuis le commencement sur les positions dénouées ou vendues au cours de la période	(Profits) pertes comptabilisés au cours de périodes antérieures sur les positions dénouées ou vendues au cours de la période	Profits (pertes) sur les positions ouvertes à la fin de la période	Profits nets (pertes nettes) sur placements	Profits (pertes) réalisés depuis le commencement sur les positions dénouées ou vendues au cours de la période	(Profits) pertes comptabilisés au cours de périodes antérieures sur les positions dénouées ou vendues au cours de la période	Profits (pertes) sur les positions ouvertes à la fin de la période	Profits nets (pertes nettes) sur placements	
Profits nets (pertes nettes) sur placements :								
Actions ordinaires	168,4	(130,6)	(920,2)	(882,4)	110,5	(84,0)	226,7	253,2
Actions privilégiées convertibles ...	–	–	(178,7)	(178,7)	–	–	20,1	20,1
Obligations convertibles...	47,2	(62,7)	(106,1)	(121,6)	0,5	–	1,3	1,8
Autres dérivés sur titres de capitaux propres ¹⁾	(0,1)	–	(159,1)	(159,2)	–	–	41,5	41,5
Titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres détenus	215,5	(193,3)	(1 364,1)	(1 341,9)	111,0	(84,0)	289,6	316,6
Couvertures économiques de titres de capitaux propres	–	–	1 502,6	1 502,6	–	–	(540,9)	(540,9)
Effet net avant impôts du programme de couverture économique de titres de capitaux propres	215,5	(193,3)	138,5	160,7	111,0	(84,0)	(251,3)	(224,3)
Obligations	18,6	(8,5)	1 247,5	1 257,6	258,0	(134,1)	294,7	418,6
Actions privilégiées....	(0,1)	–	(1,8)	(1,9)	–	–	3,9	3,9
Dérivés liés à l'IPC	–	–	51,2	51,2	–	–	30,8	30,8
Autres dérivés	13,1	2,8	123,0	138,9	1,5	5,7	(34,0)	(26,8)
Effet du change....	(8,3)	(1,7)	(12,0)	(22,0)	20,4	(4,3)	88,5	104,6
Autres	0,5	–	3,0	3,5	0,8	(0,8)	9,6	9,6
	239,3	(200,7)	1 549,4	1 588,0	391,7	(217,5)	142,2	316,4
Ventilation des profits nets (pertes nettes) sur obligations :								
Gouvernements ..	12,4	(3,8)	1 026,2	1 034,8	140,9	(56,9)	115,9	199,9
États et municipalités américains	(0,9)	0,5	339,0	338,6	44,9	(34,4)	146,9	157,4
Sociétés et autres ..	7,1	(5,2)	(117,7)	(115,8)	72,2	(42,8)	31,9	61,3
	18,6	(8,5)	1 247,5	1 257,6	258,0	(134,1)	294,7	418,6

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

Neuf premiers mois

	2011				2010			
	Évaluation à la valeur de marché				Évaluation à la valeur de marché			
	Profits (pertes) réalisés depuis le commencement sur les positions dénouées ou vendues au cours de la période	(Profits) pertes comptabilisés au cours de périodes antérieures sur les positions dénouées ou vendues au cours de la période	Profits (pertes) sur les positions ouvertes à la fin de la période	Profits nets (pertes nettes) sur placements	Profits (pertes) réalisés depuis le commencement sur les positions dénouées ou vendues au cours de la période	(Profits) pertes comptabilisés au cours de périodes antérieures sur les positions dénouées ou vendues au cours de la période	Profits (pertes) sur les positions ouvertes à la fin de la période	Profits nets (pertes nettes) sur placements
Profits nets (pertes nettes) sur placements :								
Actions ordinaires.....	485,0	(244,0)	(872,9)	(631,9)	382,0	(301,8)	122,4	202,6
Actions privilégiées convertibles..	–	–	(72,3)	(72,3)	–	–	(65,9)	(65,9)
Obligations convertibles..	43,1	16,3	(64,3)	(4,9)	(44,8)	37,9	1,8	(5,1)
Autres dérivés sur titres de capitaux propres ¹⁾	162,7	(141,1)	(151,3)	(129,7)	–	–	(21,5)	(21,5)
Titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres détenus.....	690,8	(368,8)	(1 160,8)	(838,8)	337,2	(263,9)	36,8	110,1
Couvertures économiques de titres de capitaux propres.....	–	–	1 193,2	1 193,2	–	–	(173,0)	(173,0)
Effet net avant impôts du programme de couverture économique de titres de capitaux propres.....	690,8	(368,8)	32,4	354,4	337,2	(263,9)	(136,2)	(62,9)
Obligations.....	92,9	(72,1)	1 356,8	1 377,6	399,5	(184,7)	641,4	856,2
Actions privilégiées...	0,9	(1,1)	(2,1)	(2,3)	0,1	(0,3)	6,8	6,6
Dérivés liés à l'IPC.....	–	–	(234,0)	(234,0)	–	–	89,6	89,6
Autres dérivés...	(0,7)	29,5	83,6	112,4	(25,8)	49,6	(4,2)	19,6
Effet du change..	(54,7)	15,6	34,0	(5,1)	(116,8)	63,1	11,7	(42,0)
Autres.....	0,3	–	2,8	3,1	(4,2)	5,0	17,0	17,8
	<u>729,5</u>	<u>(396,9)</u>	<u>1 273,5</u>	<u>1 606,1</u>	<u>590,0</u>	<u>(331,2)</u>	<u>626,1</u>	<u>884,9</u>
Ventilation des profits nets (pertes nettes) sur obligations :								
Gouvernements. États et municipalités américains.....	23,1	(2,8)	879,0	899,3	197,0	(76,9)	235,9	356,0
Sociétés et autres	(2,2)	(0,2)	614,5	612,1	57,0	(44,7)	282,2	294,5
	<u>72,0</u>	<u>(69,1)</u>	<u>(136,7)</u>	<u>(133,8)</u>	<u>145,5</u>	<u>(63,1)</u>	<u>123,3</u>	<u>205,7</u>
	<u>92,9</u>	<u>(72,1)</u>	<u>1 356,8</u>	<u>1 377,6</u>	<u>399,5</u>	<u>(184,7)</u>	<u>641,4</u>	<u>856,2</u>

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

La société se sert de positions vendeur sur swaps sur rendement total d'actions et sur rendement total d'indices boursiers comme couvertures économiques du risque de prix des titres de capitaux propres auquel elle est exposée du fait qu'elle

détient des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres. Au 30 septembre 2011, les couvertures de titres de capitaux propres représentent 105,5 % des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société (6 371,4 \$) comme l'indique l'analyse présentée sous forme de tableau sous la rubrique « Fluctuations des prix du marché » à la note 22, « Gestion des risques financiers », afférente aux états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2011. Comme l'indique le tableau ci-dessus, les profits nets sur placements de 1 588,0 \$ pour le troisième trimestre de 2011 comprennent des profits nets de 1 502,6 \$ sur évaluation à la valeur de marché liés aux positions vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers (couvertures économiques de titres de capitaux propres), annulés en partie par des pertes nettes de 1 341,9 \$ sur les titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société. L'incidence nette du programme de couvertures économiques de titres de capitaux propres sur le résultat avant impôts consiste en un profit net avant impôts de 160,7 \$ pour le troisième trimestre de 2011. Les profits nets de 1 257,6 \$ se rapportant aux obligations (y compris des profits nets de 1 247,5 \$ sur évaluation à la valeur de marché) reflètent l'incidence de la baisse des taux d'intérêt sur les obligations gouvernementales (principalement les obligations du Trésor, d'États et de municipalités américains) au cours du troisième trimestre de 2011. Les profits nets sur placements pour le troisième trimestre de 2011 comprennent également des profits nets de 61,0 \$ sur swaps sur défaillance (inclus dans les autres dérivés dans le tableau ci-dessus) et de 51,2 \$ sur dérivés liés à l'IPC.

Les profits nets sur placements de 1 606,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2011 comprennent des profits nets de 1 193,2 \$ sur évaluation à la valeur de marché liés aux positions vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers (couvertures économiques de titres de capitaux propres), annulés en partie par des pertes nettes de 838,8 \$ sur les titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société. L'incidence nette du programme de couvertures économiques de titres de capitaux propres sur le résultat avant impôts consiste en un profit net avant impôts de 354,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2011. Les profits nets de 1 377,6 \$ se rapportant aux obligations (y compris des profits nets de 1 356,8 \$ sur évaluation à la valeur de marché) reflètent l'incidence de la baisse des taux d'intérêt sur les obligations gouvernementales (principalement les obligations du Trésor, d'États et de municipalités américains) au cours des neuf premiers mois de 2011. Les profits nets sur placements pour les neuf premiers mois de 2011 comprennent également des profits nets de 29,3 \$ sur swaps sur défaillance (inclus dans les autres dérivés dans le tableau ci-dessus) et de 234,0 \$ sur des dérivés liés à l'IPC.

La charge d'intérêts consolidée s'est accrue de 5,1 % pour s'établir à 53,6 \$ pour le troisième trimestre de 2011, contre 51,0 \$ pour le troisième trimestre de 2010, en raison de l'augmentation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent de la charge d'intérêts relative au billet de TIG émis dans le cadre de l'acquisition de GFIC au troisième trimestre de 2010, de la charge d'intérêts relative aux titres privilégiés de fiducie de First Mercury par suite de l'acquisition de First Mercury au premier trimestre de 2011 et de l'émission par la société, au deuxième trimestre de 2011, de billets de premier rang non garantis de 500,0 \$ et de 400,0 \$ CA. La charge d'intérêts consolidée a augmenté de 13,5 % pour se chiffrer à 161,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2011, en regard de 142,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2010, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux décrits ci-dessus ainsi que de la charge d'intérêts supplémentaire découlant de l'émission par la société, au deuxième trimestre de 2010, de billets de premier rang non garantis de 275,0 \$ CA et de la charge d'intérêts engagée relativement aux débetures rachetables de Zenith National à la suite de l'acquisition de Zenith National au deuxième trimestre de 2010. La charge d'intérêts consolidée se compose des éléments suivants :

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2011	2010	2011	2010
Fairfax.....	40,8	33,7	112,5	93,1
Crum & Forster (dont des montants de 0,8 \$ et 2,9 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011, respectivement, liés à First Mercury).....	1,1	7,2	14,1	21,2
Zenith National.....	0,8	1,0	2,5	1,7
OdysseyRe.....	7,3	7,8	22,1	22,8
Advent.....	1,2	1,2	3,4	3,3
Liquidation de sinistres (TIG).....	2,3	–	6,6	–
Ridley.....	0,1	0,1	0,6	0,5
	53,6	51,0	161,8	142,6

Les frais généraux du siège social et autres frais comprennent les charges de toutes les sociétés de portefeuille du groupe, déduction faite des honoraires de gestion de placements et d'administration de la société et des produits de placement, y compris les profits nets ou les pertes nettes sur placements, réalisés sur la trésorerie et les placements de la société de portefeuille. Ils se composent des éléments suivants :

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2011	2010	2011	2010
Frais généraux du siège social de Fairfax	31,3	5,1	91,4	59,2
Frais généraux du siège social des sociétés de portefeuille filiales	27,4	17,9	78,8	51,3
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	6,1	(5,5)	(4,8)	(17,4)
Profits nets (pertes nettes) sur placements de la société de portefeuille ..	(233,9)	89,2	(260,3)	65,3
Honoraires de gestion de placements et d'administration	(13,3)	(11,0)	(61,2)	(41,8)
	(182,4)	95,7	(156,1)	116,6

Les frais généraux du siège social de Fairfax sont passés de 5,1 \$ pour le troisième trimestre de 2010 à 31,3 \$ pour le troisième trimestre de 2011, principalement en raison de l'augmentation des frais juridiques du troisième trimestre de 2011 et du recouvrement non récurrent, au troisième trimestre de 2010, d'un montant de réassurance à recouvrer qui avait fait l'objet d'une provision intégrale au cours d'une période antérieure. Les frais généraux du siège social des sociétés de portefeuille filiales sont passés de 17,9 \$ pour le troisième trimestre de 2010 à 27,4 \$ pour le troisième trimestre de 2011, en raison principalement de frais de personnel non récurrents engagés au troisième trimestre de 2011 par Zenith National et Advent et des charges de restructuration engagées par Northbridge (1,3 \$) relativement à l'annonce faite récemment du regroupement de trois de ses filiales en exploitation sous une seule bannière (Northbridge Insurance). Les intérêts et dividendes gagnés sur la trésorerie et les placements de la société de portefeuille du troisième trimestre de 2011 ont diminué par rapport à ceux du troisième trimestre de 2010 en raison de l'augmentation des charges liées aux swaps sur rendement total et de la baisse de la quote-part du résultat net des entreprises associées. Les profits nets sur placements de la société de portefeuille de 233,9 \$ pour le troisième trimestre de 2011 comprennent des profits nets de 248,9 \$ sur actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (y compris des profits nets de 311,2 \$ sur évaluation à la valeur de marché liés aux couvertures de titres de capitaux propres de la société) et des profits nets de 18,6 \$ sur autres dérivés (principalement des swaps sur défaillance), contrebalancés en partie par des pertes nettes de 24,2 \$ sur actions privilégiées et des pertes nettes de 11,7 \$ liées à l'effet du change. Les pertes nettes sur placements de la société de portefeuille de 89,2 \$ pour le troisième trimestre de 2010 comprennent des pertes nettes de 75,3 \$ sur actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (y compris des pertes nettes de 105,8 \$ sur évaluation à la valeur de marché liées aux couvertures de titres de capitaux propres de la société), des pertes nettes de 21,5 \$ sur swaps sur défaillance et autres dérivés, des pertes nettes de 2,0 \$ sur obligations et des pertes nettes de 1,0 \$ sur actions privilégiées, contrebalancées en partie par des profits nets de 8,8 \$ liés à l'effet du change.

Les frais généraux du siège social de Fairfax sont passés de 59,2 \$ pour les neuf premiers mois de 2010 à 91,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2011, principalement en raison de l'augmentation des frais juridiques pour les neuf premiers mois de 2011 et du recouvrement non récurrent, au cours des neuf premiers mois de 2010, d'un montant de réassurance à recouvrer qui avait fait l'objet d'une provision intégrale au cours d'une période antérieure. Les frais généraux du siège social des sociétés de portefeuille filiales se sont accrus, passant de 51,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2010 à 78,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2011, en raison principalement des charges de restructuration engagées par Northbridge (12,5 \$) relativement à l'annonce faite récemment du regroupement de trois de ses filiales en exploitation sous une seule bannière (Northbridge Insurance), des charges de restructuration engagées par Crum & Forster (6,2 \$) en ce qui a trait à l'intégration de First Mercury et des frais de personnel non récurrents engagés par Zenith National et Advent. Les intérêts et dividendes gagnés sur la trésorerie et les placements de la société de portefeuille pour les neuf premiers mois de 2011 ont diminué par rapport à ceux pour les neuf premiers mois de 2010 en raison de l'augmentation des charges engagées relativement aux swaps sur rendement total, contrebalancée en partie par l'accroissement de la quote-part du résultat net des entreprises associées. Les profits nets sur placements de la société de portefeuille de 260,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2011 comprennent des profits nets de 227,4 \$ sur actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (y compris des profits nets de 278,7 \$ sur évaluation à la valeur de marché liés aux couvertures de titres de capitaux propres de la société), des profits nets de 31,3 \$ sur obligations et des profits nets de 10,2 \$ sur autres dérivés (principalement des swaps sur défaillance), contrebalancés en partie par des pertes nettes de 9,7 \$ sur actions privilégiées. Les pertes nettes sur placements de la société de portefeuille de 65,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2010 comprennent des pertes nettes de 46,2 \$ sur actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (y compris des pertes nettes de 63,0 \$ sur évaluation à la valeur de marché liées aux couvertures de titres de capitaux propres de la société), des pertes nettes de 19,2 \$ sur actions privilégiées et des pertes nettes de 12,4 \$ sur obligations, contrebalancées en partie par des profits nets de 3,1 \$ liés à l'effet du change. En outre, le secteur

isolable Siège social et autres comprend une perte nette de 41,6 \$ au titre du rachat d'un montant de 298,2 \$ du capital des billets de premier rang non garantis de Fairfax dans le cadre de la transaction décrite à la note 15 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2011.

Les taux d'impôt effectifs de 34,5 % et de 29,5 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2011, respectivement, diffèrent du taux d'impôt de la société prévu par la loi au Canada, soit 28,3 %, principalement en raison des bénéfices dégagés dans des territoires où le taux d'impôt des sociétés est supérieur au taux d'impôt de la société prévu par la loi et des effets du change, facteurs contrebalancés par les produits de placement non imposables du groupe fiscal américain (y compris des produits de dividendes et d'intérêts sur des obligations d'États et de municipalités américains) et l'utilisation de pertes fiscales non comptabilisées antérieurement.

Le taux d'impôt effectif de 14,0 % pour le troisième trimestre de 2010 diffère du taux d'impôt de la société prévu par la loi au Canada, soit 31,0 %, principalement en raison de l'excédent non imposable de la juste valeur des actifs nets acquis sur le prix d'acquisition de GFIC, de l'effet des produits de placement non imposables (y compris des produits de dividendes et d'intérêts sur des obligations d'États et de municipalités américains, et les gains en capital au Canada qui sont imposables à 50,0 % seulement) et des bénéfices dégagés dans des territoires où le taux d'impôt des sociétés est inférieur au taux d'impôt de la société prévu par la loi. Le taux d'impôt effectif de 19,9 % pour les neuf premiers mois de 2010 diffère du taux d'impôt de la société prévu par la loi au Canada, soit 31,0 %, principalement en raison des mêmes facteurs que ceux énumérés ci-dessus ainsi que de l'incidence de la résolution de certaines questions d'impôts sur le résultat d'exercices antérieurs, facteurs qui ont été contrebalancés en partie par les retenues d'impôts sur un dividende intragroupe depuis les États-Unis vers le Canada.

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

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2011	2010	2011	2010
Ridley	0,3	0,4	1,1	0,1
Fairfax Asia.....	0,3	0,4	0,9	0,8
	0,6	0,8	2,0	0,9

Situation financière

Au 30 septembre 2011, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisent 1 217,7 \$ (1 174,4 \$, déduction faite d'un montant de 43,3 \$ relatif aux obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés de la société de portefeuille), contre 1 540,7 \$ au 31 décembre 2010 (1 474,2 \$, déduction faite d'un montant de 66,5 \$ relatif aux obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés de la société de portefeuille). En 2011, les variations importantes de la trésorerie de la société de portefeuille Fairfax comprennent les sorties suivantes : paiement d'un montant de 766,8 \$ (y compris un montant de 39,7 \$ versé à Zenith National) aux fins du rachat des billets de premier rang non garantis de Fairfax, de Crum & Forster et d'OdysseyRe, tel qu'il est décrit à la note 15 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2011 (le financement de la société de portefeuille a été fourni à Crum & Forster par la voie d'un apport en capital de (359,3 \$) au deuxième trimestre et à OdysseyRe par la voie de la réduction de l'encours d'une ligne de crédit renouvelable intragroupe (47,9 \$)); paiement d'un montant de 294,3 \$ eu égard à l'acquisition de First Mercury par la société (la participation de la société de portefeuille dans First Mercury, soit 294,3 \$, majorée d'un montant en trésorerie supplémentaire de 31,0 \$, a été versée sous forme d'apport à Crum & Forster au premier trimestre de 2011); apport en capital de 85,0 \$ à Fairfax Asia visant à réaliser l'acquisition de 100 % de Pacific Insurance (71,5 \$) et à financer la participation dans une émission de droits d'ICICI Lombard (19,8 \$); paiement d'un montant de 244,8 \$ au titre de dividendes sur actions ordinaires et actions privilégiées, ainsi que les entrées suivantes : encaissement de 493,9 \$ au titre du produit net de l'émission de billets de premier rang non garantis d'un montant de capital de 500,0 \$ portant intérêt à 5,80 % et échéant en 2021; encaissement d'un montant de 405,6 \$ (396,0 \$ CA) au titre du produit net de l'émission d'un montant de capital de 400,0 \$ CA de billets de premier rang non garantis portant intérêt à 6,40 % et échéant en 2021; encaissement de dividendes de 209,0 \$ (reçus de Crum & Forster (104,0 \$) et du secteur Liquidation de sinistres (105,0 \$)); et encaissement d'un remboursement d'impôts de 53,4 \$ par la société de portefeuille. La valeur comptable des placements de la société de portefeuille varie en fonction de la juste valeur de ces placements.

La trésorerie et les placements à court terme des filiales se sont accrus de 1 012,5 \$, passant de 3 513,9 \$ au 31 décembre 2010 à 4 526,4 \$ au 30 septembre 2011, la hausse s'expliquant principalement par la consolidation de la trésorerie et des placements à court terme de First Mercury (136,5 \$) et de Pacific Insurance (26,0 \$), la trésorerie reçue par suite de l'application des dispositions de révision trimestrielle des positions vendeur sur swaps sur rendement total sur

titres de capitaux propres et indices boursiers, la trésorerie reçue par Fairfax Asia (85,0 \$), Crum & Forster (390,3 \$) et OdysseyRe (47,9 \$) en provenance de la société de portefeuille pour financer les transactions décrites au paragraphe précédent et la trésorerie nette provenant des activités opérationnelles, facteurs annulés en partie par la trésorerie utilisée pour racheter les billets de premier rang non garantis de Crum & Forster et d'OdysseyRe et le versement de dividendes de 209,0 \$ à Fairfax.

La hausse de 26,8 \$ de la trésorerie consolidée (exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères) au troisième trimestre de 2011 s'explique principalement par les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles de 229,9 \$ (exclusion faite de la trésorerie de 147,9 \$ affectée à l'achat de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du compte de résultat), annulés en partie par les flux de trésorerie de 24,4 \$ affectés aux activités de financement (y compris le versement de 12,4 \$ de dividendes sur actions privilégiées, le remboursement d'un montant net de 9,5 \$ de la dette des filiales et le rachat de 0,8 \$ d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres) et les flux de trésorerie de 30,8 \$ affectés aux activités d'investissement. La hausse de 791,7 \$ de la trésorerie consolidée (exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères) au troisième trimestre de 2010 s'explique principalement par les flux de trésorerie de 228,8 \$ provenant des activités d'investissement (y compris la trésorerie affectée à l'acquisition par la société de GFIC et d'une participation dans Gulf Insurance, tel que décrit à la note 21), les flux de trésorerie de 256,2 \$ provenant des activités opérationnelles (exclusion faite de la trésorerie de 99,8 \$ \$ provenant de la vente de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net), et les flux de trésorerie de 206,9 \$ provenant des activités de financement (y compris l'émission d'actions privilégiées de série G ayant une valeur nominale de 250,0 \$ CA pour un produit net de 233,8 \$ (242,2 \$ CA), contrebalancés en partie par l'achat de 10,4 \$ d'actions à titre d'actions propres, le remboursement de 9,0 \$ de la dette à long terme (principalement par Zenith National, comme il est décrit à la note 10 du rapport annuel 2010 de la société), et le versement de 7,9 \$ de dividendes sur actions privilégiées.

La baisse de 1 271,3 \$ de la trésorerie consolidée (exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères) au cours des neuf premiers mois de 2011 s'explique principalement par les flux de trésorerie de 174,5 \$ affectés aux activités de financement (y compris le paiement de 727,1 \$ visant le rachat des billets de premier rang non garantis de Fairfax, de Crum & Forster et d'OdysseyRe, le versement de 244,8 \$ de dividendes sur actions ordinaires et actions privilégiées, le rachat de 17,9 \$ d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres, le remboursement d'un montant net de 40,6 \$ de la dette des filiales (principalement lié à First Mercury) et une contrepartie en trésorerie de 26,7 \$ versée pour racheter des titres privilégiés de fiducie de First Mercury d'un montant de capital de 25,0 \$, contrebalancés en partie par l'émission de billets de premier rang non garantis d'un montant de capital de 500,0 \$ portant intérêt à 5,80 % et échéant en 2021 pour un produit net de 493,9 \$ et l'émission de billets de premier rang non garantis d'un montant de capital de 400,0 \$ CA portant intérêt à 6,40 % et échéant en 2021 pour un produit net de 405,6 \$ (396,0 \$ CA)), annulés en partie par les flux de trésorerie de 107,8 \$ provenant des activités opérationnelles (exclusion faite de la trésorerie de 1 402,3 \$ affectée à l'achat de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net) et les flux de trésorerie de 197,7 \$ provenant des activités d'investissement (y compris la trésorerie utilisée pour acquérir First Mercury et Pacific Insurance, déduction faite de la trésorerie acquise, et la participation de 19,8 \$ dans une émission de droits par ICICI Lombard). La hausse de 1 500,5 \$ de la trésorerie consolidée (exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères) au cours des neuf premiers mois de 2010 s'explique principalement par les flux de trésorerie de 78,3 \$ provenant des activités opérationnelles (exclusion faite de la trésorerie de 1 691,6 \$ provenant de la vente de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net) et les flux de trésorerie de 595,9 \$ provenant des activités de financement (y compris l'émission d'actions privilégiées de série G ayant une valeur nominale de 250,0 \$ CA pour un produit net de 233,8 \$ (242,2 \$ CA), l'émission d'actions à droit de vote subalterne pour un produit net de 199,8 \$, l'émission d'actions privilégiées de série E ayant une valeur nominale de 200,0 \$ CA pour un produit net de 183,1 \$ et l'émission de billets garantis d'un montant de capital de 275,0 \$ CA portant intérêt à 7,25 % et échéant en 2020 pour un produit net de 267,1 \$ (272,5 \$ CA), annulées en partie par le versement de 219,4 \$ de dividendes sur actions ordinaires et actions privilégiées, le rachat de 26,4 \$ d'actions à titre d'actions propres et le remboursement de 21,3 \$ de titres d'emprunt à long terme, principalement par Zenith National, tel qu'il est décrit à la note 10 dans le rapport annuel 2010 de la société), annulés en partie par les flux de trésorerie de 865,3 affectés aux activités d'investissement (qui tiennent compte de la trésorerie affectée à l'acquisition par la société de Zenith National et d'une participation dans Gulf Insurance, tel qu'il est décrit à la note 21 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2011).

L'augmentation nette de 276,6 \$ des créances découlant de contrats d'assurance, qui sont passées de 1 476,6 \$ au 31 décembre 2010 à 1 753,2 \$ au 30 septembre 2011, est principalement attribuable à la hausse des primes à recevoir d'OdysseyRe (120,8 \$), d'Advent (54,8 \$) et de Zenith National (52,3 \$), à la consolidation des créances découlant de contrats d'assurance de First Mercury et de Pacific Insurance à la date d'acquisition (46,9 \$ et 7,3 \$ respectivement) et aux créances découlant de contrats d'assurance de 4,1 \$ acquises dans le cadre de la réassurance de clôture de Syndicate 376.

Les montants à recouvrer de réassureurs ont connu une augmentation nette de 518,3 \$, passant de 3 757,0 \$ au 31 décembre 2010 à 4 275,3 \$ au 30 septembre 2011. Cette augmentation résulte principalement de la consolidation des montants à recouvrer de réassureurs de First Mercury et de Pacific Insurance à la date d'acquisition (377,4 \$ et 26,1 \$, respectivement), de montants à recouvrer de réassureurs de 84,4 \$ acquis dans le cadre de la réassurance de clôture de Syndicate 376, des effets des sinistres cédés aux réassureurs par OdysseyRe, Advent et le groupe de réassurance relativement au séisme et au tsunami au Japon et au séisme en Nouvelle-Zélande (Christchurch) et de l'accroissement du volume d'activité de Fairfax Asia et Fairfax Brasil, contrebalancés en partie par les progrès soutenus réalisés par le secteur Liquidation de sinistres pour le recouvrement et la commutation de ses soldes restants de réassurance à recouvrer.

La progression nette de 980,7 \$ de la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres, qui est passée de 16 049,3 \$ au 31 décembre 2010 à 17 030,0 \$ au 30 septembre 2011 s'explique principalement par la consolidation des provisions pour sinistres et frais de règlement de sinistres de First Mercury et de Pacific Insurance à la date d'acquisition (732,3 \$ et 37,2 \$, respectivement), la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres de 190,6 \$ acquise dans le cadre de la réassurance de clôture de Syndicate 376, les effets des sinistres importants liés à des catastrophes subis par OdysseyRe, Advent et le groupe de réassurance liés au séisme et au tsunami au Japon et au séisme en Nouvelle-Zélande (Christchurch) et la croissance des activités de Fairfax Asia, facteurs qui ont été atténués par les progrès soutenus réalisés par le secteur Liquidation de sinistres en matière de règlement des sinistres et l'incidence sur Crum & Forster de l'affaiblissement du cycle de souscription et de la vive concurrence sur les marchés.

Les placements de portefeuille se composent de placements comptabilisés à la juste valeur et de participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence (au 30 septembre 2011, ces dernières comprennent principalement les participations de la société dans ICICI Lombard, Gulf Insurance, Cunningham Lindsey Group et d'autres sociétés en nom collectif et fiducies), dont la valeur comptable totale s'élève à 24 100,9 \$ au 30 septembre 2011 (24 052,1 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre de ventes à découvert et de dérivés), comparativement à une valeur comptable totale de 21 976,2 \$ au 31 décembre 2010 (21 825,8 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre de ventes à découvert et de dérivés). La hausse nette de 2 226,3 \$ de la valeur comptable totale des placements de portefeuille (déduction faite des obligations de filiales au titre de ventes à découvert et de dérivés) au 30 septembre 2011 par rapport au 31 décembre 2010 rend principalement compte de l'augmentation des profits nets latents sur obligations (principalement des obligations d'États et de municipalités américains), de l'accroissement des profits nets latents relatifs aux couvertures de titres de capitaux propres de la société, de la consolidation des portefeuilles de placement de First Mercury et de Pacific Insurance (151,9 \$ et 82,1 \$, respectivement, au 30 septembre 2011) et des flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles, facteurs en partie annulés par la progression des pertes nettes latentes sur les titres de capitaux propres et les titres liés à des capitaux propres détenus par la société, l'effet défavorable du change et le versement de dividendes à Fairfax. Les principaux changements survenus dans les placements de portefeuille au cours des neuf premiers mois de 2011 comprennent des hausses de 1 375,4 \$ des obligations et de 1 019,9 \$ de la trésorerie et placements à court terme des filiales, y compris la trésorerie et les placements à court terme cédés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (tel que décrit précédemment), contrebalancés en partie par une diminution de 485,8 \$ des actions ordinaires. Les participations dans des entreprises associées se sont accrues de 172,1 \$ (hausse principalement liée à l'exercice hors trésorerie des bons de souscription de The Brick décrit à la note 6 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2011), alors que les dérivés et autres actifs investis ont augmenté de 123,4 \$ (principalement par suite de la montée des profits nets latents liés aux couvertures de titres de capitaux propres de la société et de l'achat de dérivés liés à l'IPC supplémentaires au premier trimestre de 2011, en partie contrebalancés par la hausse des pertes de valeur latentes relatives aux dérivés liés à l'IPC et à l'incidence de l'exercice hors trésorerie des bons de souscription de The Brick (voir ci-dessus)).

La société détient des placements importants en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, et la société estime que leur valeur s'appréciera significativement au fil du temps. Au 30 septembre 2011, la société détient des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres totalisant 6 371,4 \$ (actions ordinaires, actions privilégiées convertibles, obligations convertibles, certaines participations dans des sociétés associées et dérivés liés à des titres de capitaux propres), en regard de titres de capitaux propres et de titres liés à des capitaux propres de 7 589,4 \$ au 31 décembre 2010. La valeur de marché et la liquidité de ces placements sont volatiles et peuvent varier considérablement à la hausse ou à la baisse sur de brèves périodes. Par conséquent, la valeur définitive ne sera connue qu'à long terme ou à la sortie des placements. En raison de la volatilité des marchés boursiers et des inquiétudes à l'égard du crédit dans le monde entier, la société a protégé une partie de ses placements en titres de capitaux propres et en titres 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'indices boursiers, dont des positions vendeur sur certains titres de capitaux propres, l'indice Russell 2000 et l'indice S&P 500, tel qu'il est présenté dans le tableau ci-dessous. Au 30 septembre 2011, les couvertures de titres de capitaux propres, dont le notionnel totalise 6 722,8 \$,

correspondent à 105,5 % (80,2 % au 31 décembre 2010) des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société. L'excédent des couvertures de titres de capitaux propres par rapport aux titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société au 30 septembre 2011 a principalement découlé de la décision de la société, prise au troisième trimestre de 2011, de couvrir la totalité des titres de capitaux propres et des titres liés à des capitaux propres qu'elle détenait en accroissant le notionnel de ces positions vendeur sur certains titres de capitaux propres prises au moyen de swaps sur rendement total de titres de capitaux propres. Il reflète également la hausse disproportionnellement plus élevée de la juste valeur des couvertures de titres de capitaux propres de la société par rapport à la baisse de la juste valeur des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société survenue au troisième trimestre de 2011. La société estime que les couvertures de titres de capitaux propres seront raisonnablement efficaces pour protéger la proportion des placements de la société en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres visés par les couvertures en cas de correction importante des marchés; toutefois, en raison de l'absence de corrélation parfaite entre les éléments couverts et les éléments de couverture, conjuguée aux autres incertitudes de marché, il n'est pas possible d'estimer l'incidence future qu'auront les programmes de couverture économique du risque lié aux titres de capitaux propres.

Indice boursier sous-jacent	30 septembre 2011			31 décembre 2010		
	Unités	Notionnel initial ¹⁾	Valeur moyenne pondérée de l'indice	Unités	Notionnel initial ¹⁾	Valeur moyenne pondérée de l'indice
Russell 2000.....	52 881 400	3 501,9	662,22	51 355 500	3 377,1	657,60
S&P 500.....	12 120 558	1 299,3	1 071,96	12 120 558	1 299,3	1 071,96

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

La diminution nette de 74,1 \$ des autres actifs, qui sont passés de 901,0 \$ au 31 décembre 2010 à 826,9 \$ au 30 septembre 2011, est principalement attribuable à une baisse des impôts sur le résultat remboursables, compensée par la consolidation des autres actifs de First Mercury, de Pacific Insurance et de William Ashley. Les impôts sur le résultat remboursables ont diminué de 161,7 \$, passant de 217,2 \$ au 31 décembre 2010 à 55,5 \$ au 30 septembre 2011, diminution qui s'explique par la hausse du résultat avant impôts pour les neuf premiers mois de 2011 et le recouvrement de remboursements d'impôts pendant cette période. Les actifs d'impôt sur le résultat différé ont reculé de 141,2 \$ pendant les neuf premiers mois de 2011 pour se chiffrer à 349,3 \$, cette diminution étant surtout attribuable à l'impôt différé sur les profits latents sur placements.

L'accroissement de 138,4 \$ du goodwill et des immobilisations incorporelles au cours des neuf premiers mois de 2011 découle des acquisitions de First Mercury et de Pacific Insurance, qui ont respectivement ajouté 134,2 \$ et 25,5 \$ au goodwill et aux immobilisations incorporelles, comme il est décrit à la note 21 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2011, annulées en partie par l'effet du change sur le goodwill et les immobilisations incorporelles de Northbridge et de Polish Re. Le montant de 669,4 \$ (572,1 \$ au 31 décembre 2010) inscrit au titre du goodwill consolidé et celui de 418,1 \$ (377,0 \$ au 31 décembre 2010) inscrit au titre des immobilisations incorporelles (principalement lié à la valeur des relations clients et des relations courtiers, aux marques et aux logiciels) comprennent essentiellement les montants découlant de l'acquisition de First Mercury et Pacific Insurance au premier trimestre de 2011 et de Zenith National en 2010, de la fermeture du capital de Northbridge et d'OdysseyRe en 2009 et de l'acquisition de Polish Re en 2009. Les immobilisations corporelles des relations clients et des relations courtiers sont amorties en résultat net sur des périodes allant de 8 à 20 ans. La société réévalue l'utilisation prévue, la durée de vie prévue et l'avantage économique devant être tiré des actifs incorporels lorsqu'elle repère d'éventuelles indications de dépréciation.

Les participations ne donnant pas le contrôle ont augmenté de 1,4 \$ au cours des neuf premiers mois de 2011 pour s'élever à 42,7 \$. Au 30 septembre 2011, le solde des participations ne donnant pas le contrôle se rapporte principalement à Ridley.

Gestion des risques financiers

Dans le cadre de la gestion des risques financiers, la société cherche surtout à s'assurer que les résultats des activités comportant des éléments de risque sont conformes à ses objectifs et à sa tolérance au risque, tout en maintenant un équilibre approprié entre les risques et les avantages et en protégeant son état consolidé de la situation financière d'événements qui pourraient compromettre considérablement sa solidité financière. L'exposition de la société à des pertes potentielles découlant de ses activités d'assurance et de réassurance et de ses activités de placement a trait principalement au risque de souscription, au risque de crédit, au risque de liquidité et aux divers risques de marché. Pour équilibrer les risques et les avantages, la société doit définir les risques de façon appropriée et apparier sa tolérance au risque à sa stratégie d'entreprise, ainsi que diversifier les risques, les tarifier adéquatement, les atténuer par des contrôles préventifs et les transférer à des tiers. Les types de risques auxquels la société est exposée et les processus de

gestion de ces risques n'ont pas subi de changements importants au cours des neuf premiers mois de 2011 par rapport à ceux qui ont été relevés en 2010, à l'exception de ceux qui sont indiqués à la note 22 (Gestion des risques financiers) afférente aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2011.

Structure du capital et situation de trésorerie

Le tableau qui suit présente la structure du capital et les ratios financiers de la société :

	30 septembre 2011	31 décembre 2010
Trésorerie et placements de la société de portefeuille, déduction faite des obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	1 174,4	1 474,2
Dette – société de portefeuille	2 055,8	1 498,1
Dette – filiales	625,3	919,5
Autres obligations à long terme – société de portefeuille	313,3	311,5
Dette totale	2 994,4	2 729,1
Dette nette	1 820,0	1 254,9
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	8 208,3	7 697,9
Actions privilégiées	934,7	934,7
Participations ne donnant pas le contrôle	42,7	41,3
Total des capitaux propres	9 185,7	8 673,9
Ratio dette nette – total des capitaux propres	19,8 %	14,5 %
Ratio dette nette – capital total net ¹⁾	16,5 %	12,6 %
Ratio dette totale – capital total ²⁾	24,6 %	23,9 %
Ratio de couverture des intérêts ³⁾	8,2 x	1,8 x
Couverture des intérêts et des dividendes sur les actions privilégiées ⁴⁾	6,1 x	1,4 x

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

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

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

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

Au 30 septembre 2011, la dette de la société de portefeuille (compte tenu de ses autres obligations à long terme) s'établit à 2 369,1 \$, en hausse de 559,5 \$ par rapport à celle de 1 809,6 \$ au 31 décembre 2010. Cette hausse reflète principalement les émissions par la société de billets de premier rang non garantis d'un montant en capital de 500,0 \$ et de 400,0 \$ CA au deuxième trimestre de 2011, contrebalancée en partie par le rachat d'un montant en capital de 298,2 \$ des billets de premier rang non garantis de Fairfax (tel qu'il est décrit à la note 15 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2011) et l'effet du change pour les neuf premiers mois de 2011 par suite de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Au 30 septembre 2011, la dette des filiales s'établit à 625,3 \$, en baisse de 294,2 \$ par rapport à celle de 919,5 \$ au 31 décembre 2010. Cette baisse reflète principalement le rachat des montants de capital de 323,8 \$ et de 35,9 \$ des billets de premier rang non garantis de Crum & Forster et d'OdysseyRe, respectivement (tel qu'il est décrit à la note 15 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2011), lequel a été contrebalancé en partie par la consolidation des titres privilégiés de fiducie de First Mercury par suite de son acquisition par la société le 9 février 2011, déduction faite des rachats de ses titres privilégiés de fiducie (tel qu'il est décrit à la note 15 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2011).

Au 30 septembre 2011, le ratio consolidé dette nette-capital total net de la société s'est accru pour atteindre 16,5 %, contre 12,6 % au 31 décembre 2010. Cette variation rend compte essentiellement de la diminution de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille (analysée à la rubrique « Situation financière » précédant la présente rubrique « Structure du capital et situation de trésorerie »), de l'accroissement de la dette de la société de portefeuille (qui reflète principalement les émissions par la société au deuxième trimestre de 2011 de ses billets de premier rang non garantis d'un montant en capital de 500,0 \$ et 400,0 \$ CA) et de la consolidation des titres privilégiés de fiducie de First Mercury à la suite de son acquisition par la société le 9 février 2011, facteurs qui ont été contrebalancés en partie par l'augmentation des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires (résultant de la hausse des résultats non distribués, compensée en partie par la diminution du cumul des autres éléments du résultat global) et la diminution de la dette des

filiales (qui reflète principalement le rachat des billets de premier rang non garantis de Crum & Forster et d'OdysseyRe d'un montant de 359,7 \$ et des titres privilégiés de fiducie de First Mercury du montant de capital de 25,6 \$ au deuxième trimestre de 2011). Au 30 septembre 2011, le ratio consolidé dette totale-capital net de la société s'est accru pour atteindre 24,6 %, contre 23,9 % au 31 décembre 2010. Cette hausse est principalement attribuable aux facteurs indiqués ci-dessus expliquant les variations de la dette totale et du total des capitaux propres.

Pendant un quelconque trimestre, les filiales d'assurance et de réassurance peuvent avoir des entrées ou des sorties de trésorerie (parfois significatives) liées à leurs contrats dérivés, y compris les exigences de garantie et le règlement en trésorerie de l'évolution de la valeur de marché des swaps sur rendement total qui s'est produite depuis la plus récente date de révision. Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2011, les filiales d'assurance et de réassurance ont reçu un montant net en trésorerie de 782,4 \$ (elles ont versé un montant net en trésorerie de 80,4 \$ en 2010) et 482,8 \$ (elles ont versé un montant net en trésorerie de 36,9 \$ en 2010), respectivement, à l'égard de leurs positions vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). Les filiales d'assurance et de réassurance financent habituellement de telles obligations au moyen des flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles et des ventes de placements liés à des titres de capitaux propres dont la valeur de marché varie généralement de façon inversement proportionnelle à la valeur de marché des positions vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers.

La société estime que la trésorerie et les placements de la société de portefeuille lui offrent des liquidités plus que suffisantes pour acquitter les obligations connues de la société de portefeuille pour le reste de 2011. Outre ces ressources, la société de portefeuille s'attend à continuer de recevoir des honoraires de gestion de placements et d'administration de la part de ses filiales d'assurance et de réassurance, des produits sur sa trésorerie et ses placements et des dividendes de la part de ses filiales d'assurance et de réassurance.

Se reporter au premier paragraphe de la rubrique « Situation financière » qui précède immédiatement la présente rubrique « Structure du capital et situation de trésorerie » pour une description des principaux mouvements de trésorerie au niveau de la société de portefeuille Fairfax au cours des neuf premiers mois de 2011, y compris les paiements de 766,8 \$ (y compris le paiement de 39,7 \$ à Zenith National) liés au rachat des billets de premier rang non garantis de Fairfax, de Crum & Forster et d'OdysseyRe, le paiement de 294,3 \$ et de 71,5 \$ pour réaliser les acquisitions de First Mercury et de Pacific Insurance, respectivement, et l'encaissement du produit net de 493,9 \$ et 405,6 \$ (396,0 \$ CA) lié aux émissions par la société de billets de premier rang non garantis d'un montant en capital de 500,0 \$ et 400,0 \$ CA, respectivement. La société croit qu'elle continuera de disposer des liquidités suffisantes au niveau de la société de portefeuille pour s'acquitter de ses obligations connues dans un avenir prévisible. Les sociétés en exploitation de la société continuent à maintenir leur capital au-dessus des seuils minimums établis par la réglementation, à des niveaux suffisants pour soutenir leurs notations en matière de solvabilité et de solidité financière, et supérieurs aux niveaux de gestion des risques calculés en interne. Pour le reste de 2011, les engagements importants et connus de la société de portefeuille comprennent les intérêts et les frais généraux du siège social, les dividendes sur actions privilégiées et les paiements d'impôts sur le résultat.

En raison principalement du bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax (816,6 \$ \$), partiellement contrebalancé par les paiements de dividendes de la société sur ses actions ordinaires et actions privilégiées (244,8 \$) et l'effet de la diminution du cumul des autres éléments du résultat global (baisse de 41,5 \$ au cours des neuf premiers mois de 2011, rendant compte principalement d'une diminution nette des différences de conversion), les capitaux propres au 30 septembre 2011 se sont accrus de 510,4 \$ pour s'établir à 9 143,0 \$, contre 8 632,6 \$ au 31 décembre 2010. Au 30 septembre 2011, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires s'établissent à 8 208,3 \$, soit 402,66 \$ par action, avant dilution (sans tenir compte de l'excédent non comptabilisé de 272,4 \$ de la juste valeur sur la valeur comptable des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence) contre 376,33 \$ par action avant dilution (sans tenir compte de l'excédent non comptabilisé de 269,0 \$ de la juste valeur sur la valeur comptable des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence) à la fin de 2010, ce qui représente une augmentation de 7,0 % par action, avant dilution, pour les neuf premiers mois de 2011 (avant ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2011, ou 9,7 % après ajustement pour tenir compte du versement de ce dividende). Au cours des neuf premiers mois de 2011, le nombre d'actions (avant dilution) s'est replié principalement en raison du rachat de 44 206 actions à droit de vote subalterne par la société à titre d'actions propres (qui seront utilisées pour les régimes d'actionariat de premier rang de la société) et du rachat de 25 700 actions à droit de vote subalterne à des fins d'annulation. Au 30 septembre 2011, 20 385 341 actions ordinaires étaient en circulation.

Obligations contractuelles

Le détail des obligations contractuelles importantes de la société au 31 décembre 2010 (y compris les passifs financiers et les engagements de crédit et de liquidité) qui donnent lieu à des engagements visant des paiements futurs susceptibles d'avoir une incidence sur la situation de trésorerie à court terme et à long terme de la société ainsi que sur ses besoins en matière de financement est présenté à la note 31 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2011. Le tableau qui suit fait état des paiements à effectuer à l'égard des obligations significatives actuelles et futures de la société (société de portefeuille et filiales) au 30 septembre 2011.

	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres.....	4 020,2	4 566,9	2 926,4	5 516,5	17 030,0
Obligations liées à la dette à long terme – capital.....	91,2	192,3	470,0	2 317,5	3 071,0
Obligations liées à la dette à long terme – intérêts	196,0	370,4	335,0	887,8	1 789,2
Contrats de location simple – obligations	55,7	96,2	67,6	131,2	350,7
	<u>4 363,1</u>	<u>5 225,8</u>	<u>3 799,0</u>	<u>8 853,0</u>	<u>22 240,9</u>

Normes internationales d'information financière

En février 2008, le Conseil des normes comptables a confirmé que les PCGR canadiens applicables aux entreprises ayant une obligation d'information du public convergeront avec les IFRS pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. En conséquence, la société applique les IFRS depuis le 1^{er} janvier 2011 et prépare ses états financiers consolidés intermédiaires, y compris les informations comparatives de 2010, selon des méthodes comptables conformes aux IFRS. Les états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 seront ses premiers états financiers annuels conformes aux IFRS. Bien que les IFRS reposent sur un cadre conceptuel similaire à celui des PCGR canadiens, il existe d'importantes différences au chapitre de la comptabilisation, de l'évaluation et des informations à fournir.

Les aspects suivants ont été les plus touchés par le passage aux IFRS par la société : l'évaluation des actifs financiers, les contrats d'assurance, les avantages du personnel et les impôts sur le résultat. À l'exception de ces éléments et des modifications futures des IFRS qui sont analysées ci-dessous, les méthodes comptables conformes aux IFRS que la société applique ne sont pas significativement différentes de celles qu'elle appliquait auparavant selon les PCGR canadiens. La préparation des états financiers comparatifs de 2010 établis selon les IFRS repose sur les mêmes estimations que celle des états financiers consolidés de 2010 établis selon les PCGR canadiens.

Adoption anticipée d'IFRS 9 *Instruments financiers*

Bien qu'il soit prévu que l'adoption d'IFRS 9 ne soit pas obligatoire avant le 1^{er} janvier 2015, la société a adopté de façon anticipée les volets déjà publiés d'IFRS 9, dans leur version actuelle, aux fins du classement et de l'évaluation de ses actifs financiers et de ses passifs financiers dans le but de simplifier la comptabilisation des instruments financiers et de rationaliser le processus de conversion. Selon cette norme, compte tenu du modèle économique de la société, son portefeuille de placement est essentiellement évalué à la juste valeur par le biais du résultat, y compris les placements qui étaient auparavant classés comme disponibles à la vente selon les PCGR canadiens. L'application rétrospective d'IFRS 9 au 1^{er} janvier 2010, date de transition pour la société, s'est traduite par le transfert de profits nets latents de 747,1 \$ depuis le cumul des autres éléments du résultat global vers les résultats non distribués comme il est décrit à la note 26 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2011.

Modifications futures aux IFRS

Un grand nombre d'IFRS sont actuellement en cours de modification ou n'ont pas encore été publiées. Les normes à venir qui devraient avoir une incidence importante sur l'information financière consolidée de la société sont analysées dans les paragraphes qui suivent.

Contrats d'assurance

L'IASB a publié l'exposé-sondage *Contrats d'assurance* le 30 juillet 2010, et la date de publication de la norme finale reste à déterminer. L'exposé-sondage vise une norme complète portant sur la comptabilisation, l'évaluation et la présentation des contrats d'assurance et les informations à fournir à leur sujet. La méthode d'évaluation modulaire

comporte les éléments suivants : i) une estimation à jour, non biaisée et fondée sur l'espérance mathématique des flux de trésorerie futurs qui devraient résulter de l'exécution du contrat par l'assureur, ii) l'effet de la valeur temps de l'argent, iii) un ajustement pour risque explicite et iv) une marge résiduelle calibrée de sorte qu'aucun profit ne soit comptabilisé au premier jour du contrat. Les estimations doivent être réévaluées à chaque date de clôture. Les contrats de courte durée (période de couverture d'un an environ ou moins) sont par ailleurs évalués selon une méthode simplifiée. La date d'entrée en vigueur de la norme proposée, qui n'a pas encore été déterminée, ne devrait pas être avant le 1^{er} janvier 2015. La norme s'appliquera de façon rétrospective et certaines exemptions d'ordre pratique seront possibles à l'adoption. La société a commencé à évaluer l'incidence de l'exposé-sondage sur son information financière et éventuellement ses activités. La méthode modulaire et la nécessité d'avoir des estimations à jour pourraient accroître considérablement la complexité de l'application par rapport aux méthodes actuelles. Le recours à des modèles d'évaluation différents selon que la durée du contrat est courte ou longue d'après les critères énoncés dans l'exposé-sondage représente certaines difficultés de mise en œuvre tandis que les dispositions proposées concernant la présentation modifient considérablement la présentation du résultat découlant de contrats d'assurance dans les états financiers consolidés.

Comptabilité de couverture

Le 9 décembre 2010, l'IASB a publié un exposé-sondage, *Comptabilité de couverture*, qui propose un modèle visant à rapprocher la comptabilité de couverture des activités de gestion des risques qu'entreprennent les sociétés pour couvrir leurs risques financiers et non financiers. La comptabilité de couverture énoncée actuellement dans IAS 39 *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* est complexe et principalement fondée sur des règles; le modèle proposé est fondé sur des principes et permet, par exemple, la couverture de composantes d'éléments non financiers et la couverture de positions nettes, deux aspects actuellement interdits selon IAS 39. La version définitive de la norme devrait être publiée au premier semestre de 2012 et la date obligatoire d'adoption devrait être le 1^{er} janvier 2015. Le modèle de comptabilité de couverture proposé selon IFRS 9, dans sa version actuelle, ne devrait pas avoir d'incidence significative sur les capitaux propres de la société, mais il pourrait permettre l'élargissement du champ d'application de la comptabilité de couverture dans l'avenir.

Contrats de location

L'IASB, de concert avec le FASB des États-Unis, élabore une nouvelle norme comptable sur les contrats de location qui impliquera des changements pour les preneurs et les bailleurs. Le 17 août 2010, l'IASB a publié un exposé-sondage, *Contrats de location*, dans lequel il est proposé d'éliminer la distinction entre contrat de location simple et contrat de location-financement. Un exposé-sondage révisé devrait être publié au premier semestre de 2012. Les preneurs seraient tenus de comptabiliser un actif au titre du droit d'utilisation et un passif au titre de l'obligation d'effectuer des paiements locatifs. Les bailleurs décomptabiliseraient l'actif sous-jacent pour le remplacer par un droit de recevoir des paiements locatifs et un actif résiduel. La norme définitive devrait être publiée à la fin de 2012, et sa date d'adoption obligatoire ne devrait pas être avant le 1^{er} janvier 2015, au plus tôt. Elle devrait toutefois s'appliquer à tous les contrats de location en cours à la date d'entrée en vigueur. La société a entrepris une évaluation préliminaire de l'incidence de l'exposé-sondage sur ses engagements locatifs.

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

Pour une description complète de cette question, se reporter à l'alinéa a) de la rubrique « Poursuites » de la note 19 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2011.

Données trimestrielles comparatives (non audité)

	30 sept. 2011 ¹⁾	30 juin 2011 ¹⁾	31 mars 2011 ¹⁾	31 déc. 2010 ¹⁾	30 sept. 2010 ¹⁾	30 juin 2010 ¹⁾	31 mars 2010 ¹⁾	31 déc. 2009 ²⁾
Produits des activités ordinaires.....	3 322,9	1 755,0	1 573,5	659,2	1 926,6	1 394,1	1 985,1	1 407,3
Résultat net.....	974,5	83,6	(239,5)	(493,1)	388,9	22,9	419,3	83,2
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	973,9	83,3	(240,6)	(494,4)	388,1	23,7	418,4	79,4
Résultat net par action.....	47,17 \$	3,43 \$	(12,42) \$	(24,77) \$	18,53 \$	0,88 \$	20,47 \$	1,66 \$
Résultat net dilué par action..	46,73 \$	3,40 \$	(12,42) \$	(24,77) \$	18,44 \$	0,87 \$	20,38 \$	1,65 \$

1) Selon les IFRS.

2) Selon les PCGR canadiens.

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

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

FAIRFAX
FINANCIAL HOLDINGS LIMITED
