



**RAPPORT  
INTERMÉDIAIRE**

Période de neuf mois close le  
30 septembre 2014

## ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 septembre 2014 et au 31 décembre 2013

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	30 septembre 2014	31 décembre 2013
<b>Actif</b>			
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (y compris les actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés – 99,0 \$; 124,4 \$ au 31 décembre 2013)	5, 19	1 443,2	1 296,7
Créances découlant de contrats d'assurance		2 251,6	2 017,0
		<u>3 694,8</u>	<u>3 313,7</u>
<i>Placements de portefeuille</i>			
Trésorerie et placements à court terme des filiales	5, 19	5 871,5	7 445,7
Obligations (coût : 9 908,5 \$; 9 190,0 \$ au 31 décembre 2013)	5	11 156,3	9 550,5
Actions privilégiées (coût : 527,4 \$; 565,1 \$ au 31 décembre 2013)	5	450,9	541,8
Actions ordinaires (coût : 4 427,2 \$; 3 305,5 \$ au 31 décembre 2013)	5	5 146,4	3 835,7
Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 2 170,4 \$; 1 815,0 \$ au 31 décembre 2013)	5, 6	1 814,1	1 432,5
Dérivés et autres actifs investis (coût : 753,3 \$; 667,8 \$ au 31 décembre 2013)	5, 7	473,1	224,2
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (coût : 551,1 \$; 829,3 \$ au 31 décembre 2013)	5, 7	634,0	802,9
		<u>25 546,3</u>	<u>23 833,3</u>
Frais d'acquisition de primes différés		500,5	462,4
Montants à recouvrer auprès de réassureurs (montants recouvrables sur sinistres réglés : 394,9 \$; 353,3 \$ au 31 décembre 2013)	9	4 384,0	4 974,7
Impôt sur le résultat différé		460,0	1 015,0
Goodwill et immobilisations incorporelles		1 468,3	1 311,8
Autres actifs		1 207,2	1 047,9
		<u>37 261,1</u>	<u>35 958,8</u>
<b>Passif</b>			
Dette de filiales	10	52,1	25,8
Dettes d'exploitation et charges à payer		2 322,1	1 800,4
Impôt sur le résultat à payer		63,4	80,1
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (y compris ceux de la société de portefeuille : 4,3 \$; 55,1 \$ au 31 décembre 2013)	5, 7	50,2	268,4
Fonds retenus à payer à des réassureurs		457,3	461,2
		<u>2 945,1</u>	<u>2 635,9</u>
Passifs au titre des contrats d'assurance	8	21 164,8	21 893,7
Dette à long terme	10	3 267,3	2 968,7
		<u>24 432,1</u>	<u>24 862,4</u>
<b>Capitaux propres</b>			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	11	8 553,9	7 186,7
Actions privilégiées		1 166,3	1 166,4
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax		9 720,2	8 353,1
Participations ne donnant pas le contrôle		163,7	107,4
Total des capitaux propres		<u>9 883,9</u>	<u>8 460,5</u>
		<u>37 261,1</u>	<u>35 958,8</u>

Voir les notes annexes.



## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2014 et 2013

(non audité – en millions de dollars américains)

Notes	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2014	2013	2014	2013
<b>Résultat net</b>	<b>475,0</b>	(569,1)	<b>1 626,4</b>	(562,7)
<b>Autres éléments du résultat global</b> , après déduction de l'impôt sur le résultat				
11				
<b>Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net</b>				
Variation des écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger	(131,7)	61,9	(85,3)	(113,9)
Variation des profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	67,1	(38,0)	70,7	48,6
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	(34,4)	2,1	(34,1)	(17,4)
	(99,0)	26,0	(48,7)	(82,7)
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</b>				
Quote-part des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	2,8	2,4	66,7	5,0
Variation des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	—	—	(1,3)	0,9
	2,8	2,4	65,4	5,9
<b>Autres éléments du résultat global</b> , après déduction de l'impôt sur le résultat	(96,2)	28,4	16,7	(76,8)
<b>Résultat global</b>	<b>378,8</b>	(540,7)	<b>1 643,1</b>	(639,5)
<b>Attribuable aux :</b>				
Actionnaires de Fairfax	368,2	(540,7)	1 628,5	(638,1)
Participations ne donnant pas le contrôle	10,6	—	14,6	(1,4)
	<b>378,8</b>	(540,7)	<b>1 643,1</b>	(639,5)

Voir les notes annexes.

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2014 et 2013

(non audité – en millions de dollars américains)

	Actions à droit de vote subalterne	Actions à droit de vote multiple	Actions propres (au coût)	Paie- ments fondés sur des actions et autres réserves	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	Actions privi- légiées	Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax	Partici- pations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2014</b>	<b>3 642,8</b>	<b>3,8</b>	<b>(140,0)</b>	<b>50,5</b>	<b>3 551,2</b>	<b>78,4</b>	<b>7 186,7</b>	<b>1 166,4</b>	<b>8 353,1</b>	<b>107,4</b>	<b>8 460,5</b>
Résultat net de la période	—	—	—	—	1 609,5	—	1 609,5	—	1 609,5	16,9	1 626,4
Autres éléments du résultat global, après déduction de l'impôt sur le résultat :											
Variation des écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger	—	—	—	—	—	(83,3)	(83,3)	—	(83,3)	(2,0)	(85,3)
Variation des profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	—	70,7	70,7	—	70,7	—	70,7
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	(34,1)	(34,1)	—	(34,1)	—	(34,1)
Quote-part des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	—	66,7	66,7	—	66,7	—	66,7
Variation des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	(1,0)	(1,0)	—	(1,0)	(0,3)	(1,3)
Émission d'actions	—	—	8,7	(10,6)	—	—	(1,9)	—	(1,9)	—	(1,9)
Achats et dotation aux amortissements	—	—	(20,9)	19,6	—	—	(1,3)	(0,1)	(1,4)	—	(1,4)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(215,7)	—	(215,7)	—	(215,7)	(6,6)	(222,3)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	—	(43,3)	—	(43,3)	—	(43,3)	—	(43,3)
Variations nettes des capitaux permanents et autres	—	—	—	3,2	(2,3)	—	0,9	—	0,9	48,3	49,2
<b>Solde au 30 septembre 2014</b>	<b>3 642,8</b>	<b>3,8</b>	<b>(152,2)</b>	<b>62,7</b>	<b>4 899,4</b>	<b>97,4</b>	<b>8 553,9</b>	<b>1 166,3</b>	<b>9 720,2</b>	<b>163,7</b>	<b>9 883,9</b>
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2013</b>	<b>3 243,3</b>	<b>3,8</b>	<b>(121,1)</b>	<b>26,8</b>	<b>4 389,8</b>	<b>112,1</b>	<b>7 654,7</b>	<b>1 166,4</b>	<b>8 821,1</b>	<b>73,4</b>	<b>8 894,5</b>
Résultat net de la période	—	—	—	—	(567,9)	—	(567,9)	—	(567,9)	5,2	(562,7)
Autres éléments du résultat global, après déduction de l'impôt sur le résultat :											
Variation des écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger	—	—	—	—	—	(107,1)	(107,1)	—	(107,1)	(6,8)	(113,9)
Variation des profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	—	48,6	48,6	—	48,6	—	48,6
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	(17,4)	(17,4)	—	(17,4)	—	(17,4)
Quote-part des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	—	5,0	5,0	—	5,0	—	5,0
Variation des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	0,7	0,7	—	0,7	0,2	0,9
Émission d'actions	—	—	5,7	(7,0)	—	—	(1,3)	—	(1,3)	—	(1,3)
Achats et dotation aux amortissements	—	—	(11,7)	15,8	—	—	4,1	—	4,1	—	4,1
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(205,5)	—	(205,5)	—	(205,5)	(6,4)	(211,9)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	—	(46,0)	—	(46,0)	—	(46,0)	—	(46,0)
Variations nettes des capitaux permanents	—	—	—	—	1,1	—	1,1	—	1,1	45,8	46,9
<b>Solde au 30 septembre 2013</b>	<b>3 243,3</b>	<b>3,8</b>	<b>(127,1)</b>	<b>35,6</b>	<b>3 571,5</b>	<b>41,9</b>	<b>6 769,0</b>	<b>1 166,4</b>	<b>7 935,4</b>	<b>111,4</b>	<b>8 046,8</b>

Voir les notes annexes.

## TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2014 et 2013

(non audité – en millions de dollars américains)

Notes	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2014	2013	2014	2013
<b>Activités d'exploitation</b>				
Résultat net	475,0	(569,1)	1 626,4	(562,7)
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	23,3	48,9	68,9	84,3
Amortissement de l'escompte sur obligations, montant net	(4,2)	(8,1)	(20,2)	(28,3)
Amortissement des droits à des paiements fondés sur des actions	6,9	5,6	19,6	15,8
Quote-part du résultat des entreprises associées	(46,6)	(20,2)	(90,0)	(66,3)
Impôt sur le résultat différé	13 130,5	(188,5)	514,3	(381,6)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	5 (493,7)	828,6	(1 908,8)	1 234,9
Perte au rachat de la dette à long terme	10 —	—	0,1	3,4
(Achats nets) ventes nettes de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	19 (592,1)	476,3	(536,8)	914,4
Variation des actifs et passifs d'exploitation	342,9	(130,7)	235,5	(514,6)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(158,0)	442,8	(91,0)	699,3
<b>Activités d'investissement</b>				
Ventes de participations dans des entreprises associées et des coentreprises	6 17,4	70,1	208,0	350,1
Achats de participations dans des entreprises associées et des coentreprises	6 (41,3)	(42,0)	(387,0)	(251,9)
Achats nets d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles	(15,7)	(12,5)	(43,1)	(36,2)
Achats nets de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	15 (18,7)	(29,1)	(109,8)	(75,3)
Diminution de la trésorerie soumise à restrictions en vue de certaines acquisitions	49,9	—	—	—
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(8,4)	(13,5)	(331,9)	(13,3)
<b>Activités de financement</b>				
Dette de filiales :				
Émissions	10 15,6	18,3	86,2	34,8
Remboursement	(17,4)	(5,1)	(54,7)	(45,6)
Dette à long terme :				
Émissions	10 297,1	—	297,1	279,7
Frais d'émission	(2,9)	—	(2,9)	(1,6)
Remboursement	(3,3)	(1,0)	(12,7)	(53,9)
Actions privilégiées :				
Rachats	11 (0,1)	—	(0,1)	—
Rachat d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres	(0,7)	(0,5)	(20,9)	(11,7)
Actions ordinaires de filiales :				
Émissions aux détenteurs des participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—	34,0
Frais d'émission	—	—	—	(1,1)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	(215,7)	(205,5)
Dividendes sur les actions privilégiées	(14,2)	(15,4)	(43,3)	(46,0)
Dividendes versés aux détenteurs des participations ne donnant pas le contrôle	—	(0,4)	(6,6)	(6,4)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	274,1	(4,1)	26,4	(23,3)
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie, des équivalents et des découverts bancaires</b>				
Trésorerie, équivalents et découverts bancaires à l'ouverture de la période	3 265,8	2 937,3	3 758,2	2 815,3
Conversion des monnaies étrangères	(108,5)	34,4	(96,7)	(81,1)
<b>Trésorerie, équivalents et découverts bancaires à la clôture de la période</b>	19 3 265,0	3 396,9	3 265,0	3 396,9

Voir les notes annexes.

## Table des matières des notes annexes

1 . Activités	7
2. Base d'établissement	7
3. Principales méthodes comptables	7
4. Estimations comptables cruciales et jugements	8
5. Trésorerie et placements	8
6. Participations dans des entreprises associées	14
7. Ventes à découvert et dérivés	14
8. Passifs au titre des contrats d'assurance	16
9. Réassurance	17
10. Dette de filiales et dette à long terme	17
11. Total des capitaux propres	18
12. Résultat par action	19
13. Impôt sur le résultat	20
14. Éventualités et engagements	22
15. Acquisitions et désinvestissements	22
16. Gestion des risques financiers	24
17. Informations sectorielles	27
18. Charges	32
19. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie	32

## Notes annexes

Trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2014 et 2013

(non audité - en dollars américains et millions de dollars, 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 en vertu d'une loi fédérale et domiciliée en Ontario, au Canada.

### 2. Base d'établissement

Les présents états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2014 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, notamment IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Par conséquent, certaines informations normalement comprises dans des états financiers consolidés annuels préparés selon les IFRS publiées par l'IASB ont été omises ou résumées. Ces états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, qui ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'IASB. Les états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés selon la méthode du coût historique, à l'exception des instruments financiers dérivés ainsi que des actifs financiers et des passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net, qui ont été évalués à la juste valeur.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été approuvés le 30 octobre 2014 par le conseil d'administration de la société en vue de leur publication.

### 3. Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables appliquées pour la préparation de ces états financiers consolidés intermédiaires sont énoncées dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, lesquels ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'IASB. Ces méthodes et modes de calcul ont été appliqués de façon uniforme pour toutes les périodes présentées, à l'exception de ce qui est indiqué ci-dessous.

#### ***Nouvelles prises de position adoptées en 2014***

##### *IFRIC 21, Droits ou taxes (« IFRIC 21 »)*

IFRIC 21 fournit des indications permettant aux entités de déterminer quand elles doivent comptabiliser un passif au titre d'un droit ou d'une taxe imposé par un gouvernement. L'adoption rétrospective de l'interprétation, au 1<sup>er</sup> janvier 2014, n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés.

##### *IAS 32, Instruments financiers : Présentation (« IAS 32 »)*

L'IASB a modifié IAS 32 afin de définir plus clairement les situations dans lesquelles une entité a un droit juridiquement exécutoire de compenser un actif et un passif financiers à l'état consolidé de la situation financière. L'adoption rétrospective de la modification, au 1<sup>er</sup> janvier 2014, n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés.

#### ***Nouvelles prises de position comptables publiées mais non encore entrées en vigueur***

##### *IFRS 9, Instruments financiers (« IFRS 9 »)*

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

##### *IFRS 15, Produits provenant de contrats avec les clients (« IFRS 15 »)*

En mai 2014, l'IASB a publié IFRS 15, qui introduit un modèle unique pour la comptabilisation des produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients. Les contrats d'assurance sont exclus du champ d'application d'IFRS 15, qui s'applique principalement aux entités de la société qui n'exercent pas des activités d'assurance. La norme entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017 et doit être appliquée rétrospectivement. La société évalue actuellement l'incidence qu'aura IFRS 15 sur ses états financiers consolidés.

#### 4. Estimations comptables cruciales et jugements

Pour préparer les états financiers consolidés intermédiaires de la société, la direction a fait des estimations et des jugements qui sont conformes à ceux décrits dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2013. Les estimations et les jugements sont continuellement évalués et ils sont fondés sur l'expérience antérieure et sur d'autres facteurs, y compris les attentes à l'égard d'événements futurs qui sont jugées raisonnables dans les circonstances.

#### 5. Trésorerie et placements

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

	<u>30 septembre 2014</u>	<u>31 décembre 2013</u>
<b>Société de portefeuille</b>		
Trésorerie et équivalents (note 19)	112,9	214,4
Placements à court terme	441,1	185,9
Placements à court terme donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	83,4	107,8
Obligations	387,0	240,4
Obligations données en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	15,6	16,6
Actions privilégiées	190,9	223,0
Actions ordinaires	86,6	264,9
Dérivés (note 7)	125,7	43,7
	<u>1 443,2</u>	<u>1 296,7</u>
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	<u>(4,3)</u>	<u>(55,1)</u>
	<u>1 438,9</u>	<u>1 241,6</u>
<b>Placements de portefeuille</b>		
Trésorerie et équivalents (note 19)	3 524,3	3 878,4
Placements à court terme	2 347,2	3 567,3
Obligations	11 156,3	9 550,5
Actions privilégiées	450,9	541,8
Actions ordinaires	5 146,4	3 835,7
Participations dans des entreprises associées (note 6)	1 814,1	1 432,5
Dérivés (note 7)	458,6	193,1
Autres actifs investis	14,5	31,1
	<u>24 912,3</u>	<u>23 030,4</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés		
Trésorerie et équivalents (note 19)	1,7	11,8
Placements à court terme	17,2	45,8
Obligations	615,1	745,3
	<u>634,0</u>	<u>802,9</u>
	<u>25 546,3</u>	<u>23 833,3</u>
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	<u>(45,9)</u>	<u>(213,3)</u>
	<u>25 500,4</u>	<u>23 620,0</u>

Les actions ordinaires comprennent les participations dans des sociétés en commandite ayant une valeur comptable de 1 006,0 \$ au 30 septembre 2014 (816,4 \$ au 31 décembre 2013).

*Profil des échéances des titres à revenu fixe*

Le tableau qui suit présente un résumé des obligations selon la date d'échéance contractuelle la plus rapprochée. Les dates d'échéance réelles peuvent différer des échéances indiquées ci-dessous en raison de l'existence de clauses de rachat et de remboursement anticipés. Au 30 septembre 2014, les obligations renfermant des clauses de rachat et de remboursement anticipés représentent respectivement environ 6 691,3 \$ et 55,7 \$ (respectivement 5 990,1 \$ et 60,3 \$, au 31 décembre 2013) de la juste valeur totale des obligations présentées dans le tableau qui suit.

	<b>30 septembre 2014</b>		<b>31 décembre 2013</b>	
	<b>Coût amorti</b>	<b>Juste valeur</b>	Coût amorti	Juste valeur
Échéant dans un an ou moins	<b>716,3</b>	<b>732,0</b>	962,7	998,2
Échéant dans un an à cinq ans	<b>4 914,2</b>	<b>5 806,0</b>	4 565,7	5 081,4
Échéant dans cinq ans à dix ans	<b>336,6</b>	<b>344,6</b>	518,2	527,3
Échéant après dix ans	<b>4 888,2</b>	<b>5 291,4</b>	4 203,1	3 945,9
	<b>10 855,3</b>	<b>12 174,0</b>	10 249,7	10 552,8

*Informations concernant la juste valeur*

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

	30 septembre 2014				31 décembre 2013			
	Juste valeur totale des actifs (passifs)	Cours (Niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (Niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (Niveau 3)	Juste valeur totale des actifs (passifs)	Cours (Niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (Niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (Niveau 3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>3 638,9</b>	<b>3 638,9</b>	—	—	4 104,6	4 104,6	—	—
Placements à court terme :								
Provinces canadiennes	140,0	140,0	—	—	405,0	405,0	—	—
Trésor américain	2 410,8	2 410,8	—	—	3 147,6	3 147,6	—	—
Autres gouvernements	276,9	276,9	—	—	281,6	281,6	—	—
Siège social et autres	61,2	—	61,2	—	72,6	—	72,6	—
	<b>2 888,9</b>	<b>2 827,7</b>	<b>61,2</b>	—	<b>3 906,8</b>	<b>3 834,2</b>	<b>72,6</b>	—
Obligations :								
Gouvernement du Canada	16,5	—	16,5	—	18,3	—	18,3	—
Provinces canadiennes	179,7	—	179,7	—	164,7	—	164,7	—
Trésor américain	1 964,8	—	1 964,8	—	1 669,6	—	1 669,6	—
Obligations d'États et de municipalités américains	6 867,7	—	6 867,7	—	6 227,7	—	6 227,7	—
Autres gouvernements	1 585,3	—	1 585,3	—	1 067,3	—	1 067,3	—
Siège social et autres	1 560,0	—	772,6	787,4	1 405,2	—	967,6	437,6
	<b>12 174,0</b>	—	<b>11 386,6</b>	<b>787,4</b>	<b>10 552,8</b>	—	<b>10 115,2</b>	<b>437,6</b>
Actions privilégiées :								
Canada	176,6	—	19,9	156,7	242,3	—	78,9	163,4
États-Unis	436,0	—	435,2	0,8	490,7	—	471,1	19,6
Autres	29,2	—	29,2	—	31,8	—	31,8	—
	<b>641,8</b>	—	<b>484,3</b>	<b>157,5</b>	<b>764,8</b>	—	<b>581,8</b>	<b>183,0</b>
Actions ordinaires :								
Canada	869,0	736,6	108,2	24,2	678,1	643,7	7,2	27,2
États-Unis	940,5	499,0	29,6	411,9	814,6	402,1	28,2	384,3
Autres	3 423,5	2 256,4	550,9	616,2	2 607,9	1 672,2	370,6	565,1
	<b>5 233,0</b>	<b>3 492,0</b>	<b>688,7</b>	<b>1 052,3</b>	<b>4 100,6</b>	<b>2 718,0</b>	<b>406,0</b>	<b>976,6</b>
Dérivés et autres actifs investis <sup>1)</sup>	592,1	—	445,2	146,9	244,8	1,7	96,6	146,5
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	(50,2)	—	(50,2)	—	(268,4)	—	(268,4)	—
Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur	<b>25 118,5</b>	<b>9 958,6</b>	<b>13 015,8</b>	<b>2 144,1</b>	<b>23 406,0</b>	<b>10 658,5</b>	<b>11 003,8</b>	<b>1 743,7</b>
	<b>100,0 %</b>	<b>39,7 %</b>	<b>51,8 %</b>	<b>8,5 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>45,5 %</b>	<b>47,0 %</b>	<b>7,5 %</b>
Participations dans des entreprises associées (note 6) <sup>2)</sup>	<b>2 170,4</b>	<b>1 096,3</b>	<b>36,7</b>	<b>1 037,4</b>	<b>1 815,0</b>	<b>806,5</b>	<b>35,2</b>	<b>973,3</b>

1) Ces totaux ne comprennent pas certains placements immobiliers de 6,7 \$ au 30 septembre 2014 (23,1 \$ au 31 décembre 2013), qui sont comptabilisés au coût moins le cumul des amortissements et le cumul des pertes de valeur.

2) La valeur comptable des participations dans des entreprises associées est établie selon la méthode de la mise en équivalence, et la juste valeur connexe est présentée séparément dans le tableau ci-dessus.

Aucun changement n'a été apporté aux techniques d'évaluation utilisées par rapport à celles qui sont décrites à la rubrique « Principales méthodes comptables » des états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Les transferts entre les niveaux de la hiérarchie de la juste valeur sont considérés comme ayant été effectués au début de la période de présentation de l'information financière dans laquelle ils ont été faits. Au cours des trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2014 et 2013, il n'y a pas eu de transfert important d'instruments financiers entre le niveau 1 et le niveau 2 et il n'y a pas eu de transfert d'instruments financiers vers ou depuis le niveau 3, par suite des changements touchant l'observabilité des données d'entrée.

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

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

  

	2013						
	Titres de créance émis par voie de placement privé	Actions privilégiées de sociétés à capital fermé	Sociétés en commandite	Fonds de capital-investissement	Actions ordinaires de sociétés à capital fermé	Dérivés liés à l'IPC	Total
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier	119,1	90,0	314,7	122,1	175,3	115,8	937,0
Total des profits (pertes) nets réalisés et latents inclus dans les profits nets (pertes nettes) sur placements	5,2	(17,6)	20,4	18,3	(1,0)	(102,2)	(76,9)
Achats	4,2	3,1	344,6	20,6	8,9	116,9	498,3
Ventes	(40,0)	—	(16,7)	(40,3)	(0,5)	—	(97,5)
Solde au 30 septembre	88,5	75,5	663,0	120,7	182,7	130,5	1 260,9

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

Profits nets (pertes nettes) sur placements

	Troisième trimestre					
	2014			2013		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits nets (pertes nettes) sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits nets (pertes nettes) sur placements
Profits nets (pertes nettes) sur placements :						
Obligations	12,6	54,7	67,3	2,6	(165,9)	(163,3)
Actions privilégiées	(0,2)	(122,1)	(122,3)	(1,2)	30,4	29,2
Actions ordinaires	6,3	48,6	54,9	256,0	(23,6)	232,4
	<u>18,7</u>	<u>(18,8)</u>	<u>(0,1)</u>	<u>257,4</u>	<u>(159,1)</u>	<u>98,3</u>
Dérivés :						
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers	(167,0) <sup>1)</sup>	534,2	367,2	(632,6) <sup>1)</sup>	(183,8)	(816,4)
Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers	(3,0) <sup>1)</sup>	(16,9)	(19,9)	49,4 <sup>1)</sup>	(36,3)	13,1
Swaps sur défaillance	—	—	—	—	(1,1)	(1,1)
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	—	22,1	22,1	—	(0,2)	(0,2)
Contrats liés à l'IPC	—	(14,1)	(14,1)	—	(63,7)	(63,7)
Autres	(0,7)	20,6	19,9	(14,3)	(26,4)	(40,7)
	<u>(170,7)</u>	<u>545,9</u>	<u>375,2</u>	<u>(597,5)</u>	<u>(311,5)</u>	<u>(909,0)</u>
Écarts de change sur						
Activités d'investissement	(34,7)	(43,2)	(77,9)	(10,9)	(6,0)	(16,9)
Activités de souscription	25,3	—	25,3	20,5	—	20,5
Contrats de change	6,5	122,4	128,9	(2,6)	(26,1)	(28,7)
	<u>(2,9)</u>	<u>79,2</u>	<u>76,3</u>	<u>7,0</u>	<u>(32,1)</u>	<u>(25,1)</u>
Profit sur la sortie d'entreprises associées	0,7	41,2 <sup>2)</sup>	41,9	—	—	—
Autres	0,4	—	0,4	0,7	6,5	7,2
<b>Profits nets (pertes nettes) sur placements</b>	<u><b>(153,8)</b></u>	<u><b>647,5</b></u>	<u><b>493,7</b></u>	<u><b>(332,4)</b></u>	<u><b>(496,2)</b></u>	<u><b>(828,6)</b></u>

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

2) Au cours du troisième trimestre de 2014, Thomas Cook India a porté sa participation dans Sterling Resorts à 55,1 % et a cessé d'utiliser la méthode de la mise en équivalence, ce qui s'est traduit par un profit hors trésorerie de 41,2 \$ dans l'état consolidé du résultat net. Se reporter à la note 15.

	Neuf premiers mois					
	2014			2013		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits nets (pertes nettes) sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits nets (pertes nettes) sur placements
Profits nets (pertes nettes) sur placements						
Obligations	46,7	1 009,5	1 056,2	75,9	(903,3)	(827,4)
Actions privilégiées	1,8	(61,3)	(59,5)	(1,2)	3,0	1,8
Actions ordinaires	464,8	158,9	623,7	403,0	299,4	702,4
	<u>513,3</u>	<u>1 107,1</u>	<u>1 620,4</u>	<u>477,7</u>	<u>(600,9)</u>	<u>(123,2)</u>
Dérivés						
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers	(340,5) <sup>1)</sup>	448,5	108,0	(1 453,5) <sup>1)</sup>	44,1	(1 409,4)
Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers	109,3 <sup>1)</sup>	(25,1)	84,2	248,4 <sup>1)</sup>	(11,8)	236,6
Swaps sur défaillance	(8,5)	8,4	(0,1)	(30,3)	29,6	(0,7)
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	66,6	20,5	87,1	32,4 <sup>4)</sup>	(16,7)	15,7
Contrats liés à l'IPC	—	(98,7)	(98,7)	—	(112,5)	(112,5)
Autres	5,5	(20,7)	(15,2)	30,1	(53,1)	(23,0)
	<u>(167,6)</u>	<u>332,9</u>	<u>165,3</u>	<u>(1 172,9)</u>	<u>(120,4)</u>	<u>(1 293,3)</u>
Écarts de change sur						
Activités d'investissement	(32,1)	(100,0)	(132,1)	(16,9)	62,4	45,5
Activités de souscription	36,4	—	36,4	7,3	—	7,3
Contrats de change	(11,3)	152,2	140,9	(10,1)	6,9	(3,2)
	<u>(7,0)</u>	<u>52,2</u>	<u>45,2</u>	<u>(19,7)</u>	<u>69,3</u>	<u>49,6</u>
Profit sur la sortie d'entreprises associées	37,5 <sup>2)</sup>	41,2 <sup>3)</sup>	78,7	130,2 <sup>4)</sup>	—	130,2
Autres	(0,9)	0,1	(0,8)	1,6	0,2	1,8
<b>Profits nets (pertes nettes) sur placements</b>	<u>375,3</u>	<u>1 533,5</u>	<u>1 908,8</u>	<u>(583,1)</u>	<u>(651,8)</u>	<u>(1 234,9)</u>

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

2) Au deuxième trimestre de 2014, la société a vendu ses placements dans MEGA Brands et dans l'une des sociétés en commandite KWF et comptabilisé des profits nets réalisés de 15,3 \$ sur les titres de MEGA Brands et de 21,5 \$ sur ceux de l'une des sociétés en commandite KWF.

3) Au cours du troisième trimestre de 2014, Thomas Cook India a porté sa participation dans Sterling Resorts à 55,1 % et a cessé d'utiliser la méthode de la mise en équivalence, ce qui s'est traduit par un profit hors trésorerie de 41,2 \$ dans l'état consolidé du résultat net. Se reporter à la note 15.

4) Le 16 avril 2013, la société a vendu ses placements en actions ordinaires et bons de souscription d'actions d'Invesco et comptabilisé des profits nets réalisés de 6,2 \$ sur les actions ordinaires et de 7,7 \$ sur les bons de souscription d'actions.

Le 28 mars 2013, la société a vendu sa participation dans The Brick et le 18 janvier 2013, elle a vendu sa participation dans une société à capital fermé; elle a comptabilisé des profits nets réalisés respectifs de 111,9 \$ et de 12,1 \$ sur ces opérations.

## 6. Participations dans des entreprises associées

La ventilation des participations dans des entreprises associées est présentée dans le tableau suivant :

	30 septembre 2014		31 décembre 2013	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Assurance et réassurance – entreprises associées <sup>1)</sup>	694,2	435,5	641,1	390,6
Entreprises associées non liées à l'assurance <sup>2)</sup>	1 476,2	1 378,6	1 173,9	1 041,9
	<b>2 170,4</b>	<b>1 814,1</b>	1 815,0	1 432,5

1) Au cours du troisième trimestre de 2014, la société a pris part au placement de droits et placement privé de Thai Re, faisant passer sa participation de 23,8 %, au 31 décembre 2013, à 30,0 %, au 30 septembre 2014 (ce qui représente une augmentation de 41,3 \$ de la valeur comptable de Thai Re à la date de la transaction).

2) Le 30 avril 2014, Mattel, Inc. a fait l'acquisition de MEGA Brands. La société a encaissé un produit net en trésorerie de 101,6 \$ en contrepartie de sa participation dans MEGA Brands et elle a comptabilisé un profit net sur placement de 15,3 \$ (y compris des montants comptabilisés antérieurement dans les autres éléments du résultat global).

Le 31 mars 2014, la société, par l'entremise de ses filiales, a acquis une participation de 40,0 % dans AFGRI Limited (« AgriCo ») pour une contrepartie en trésorerie de 78,5 \$. AgriCo est l'un des principaux groupes spécialisés dans les services agricoles et dans l'alimentation en Afrique du Sud.

Au cours du premier trimestre de 2014, la société a pris part au placement de droits d'Eurobank Properties [renommée Grivalia Properties REIC (« Grivalia Properties ») le 15 octobre 2014], faisant passer sa participation de 18,3 %, au 31 décembre 2013, à 40,6 %, au 30 septembre 2014 (ce qui représente une augmentation de 291,9 \$ de la valeur comptable de Grivalia Properties à la date de la transaction).

Au cours du premier semestre de 2014, Thomas Cook India a acquis une participation de 41,9 % dans Sterling Holiday Resorts (India) Limited (« Sterling Resorts »), pour une contrepartie en trésorerie de 57,4 \$ (3 534,6 millions de roupies indiennes), et classé cette participation en tant que participation dans une entreprise associée. Le 3 septembre 2014 Thomas Cook India a porté sa participation dans Sterling Resorts à 55,1 % et cessé d'appliquer la méthode de la mise en équivalence, ce qui s'est traduit par un profit hors trésorerie de 41,2 \$ dans l'état consolidé du résultat net. Se reporter à la note 15.

## 7. Ventes à découvert et dérivés

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

	30 septembre 2014				31 décembre 2013			
	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	—	4 522,5	151,3	—	—	4 583,0	2,5	123,8
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres – positions vendeur	—	1 919,0	126,3	19,6	—	1 744,4	15,4	84,8
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres – positions acheteur	—	215,0	—	17,3	—	263,5	15,4	7,5
Options d'achat sur titres de capitaux propres	—	—	—	—	—	13,0	1,7	—
Bons de souscription	15,6	148,6	36,7	—	15,6	150,5	15,4	—
Dérivés de crédit								
Swaps sur défaillance	—	—	—	—	9,2	908,4	0,1	—
Bons de souscription	2,7	90,0	8,2	—	2,7	90,0	0,1	—
Contrats dérivés liés à l'IPC	638,9	108 004,7	110,4	—	545,8	82 866,9	131,7	—
Contrats de change à terme	—	—	130,6	5,7	—	—	15,6	42,8
Autres contrats dérivés	—	—	20,8	7,6	—	—	38,9	9,5
Total			<b>584,3</b>	<b>50,2</b>			<b>236,8</b>	<b>268,4</b>

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

### Contrats sur titres de capitaux propres

La société applique une couverture économique à ses placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (composés d'actions ordinaires, d'actions privilégiées convertibles, d'obligations convertibles, de participations dans des entreprises associées exerçant leurs activités dans d'autres secteurs que celui de l'assurance et de dérivés liés à des titres de capitaux propres) contre un fléchissement possible des marchés boursiers au moyen de positions vendeur sur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers, y compris des positions vendeur sur certains indices boursiers et certains titres de capitaux propres individuels, comme l'indique le tableau ci-après. Les couvertures de titres de capitaux propres de la société sont structurées de façon à procurer un rendement correspondant à l'inverse de la variation des justes valeurs des indices boursiers et de certains titres individuels de capitaux propres. Au 30 septembre 2014, les couvertures de titres de capitaux propres, d'un notionnel de 6 441,5 \$ (6 327,4 \$ au 31 décembre 2013), représentent 79,2 % (98,2 % au 31 décembre 2013) des placements de la société en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, qui s'élevaient à 8 128,7 \$ (6 442,6 \$ au 31 décembre 2013). La diminution du ratio de couverture, lequel s'établissait à 98,2 % au 31 décembre 2013, est attribuable à la plus-value et aux achats nets de titres de capitaux propres et de titres liés à des titres de capitaux propres, tandis que les couvertures contre le risque de prix des titres de capitaux propres sont demeurées inchangées.

La société a payé des montants nets en trésorerie respectifs de 167,0 \$ et de 340,5 \$, pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014 (montants respectifs de 632,6 \$ et de 1 453,5 \$ en 2013), relativement aux dispositions de révision de ses 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).

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

Éléments sous-jacents aux swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers en positions vendeur	30 septembre 2014				31 décembre 2013			
	Unités	Notionnel initial <sup>1)</sup>	Valeur moyenne pondérée de l'indice	Valeur de l'indice à la clôture de la période	Unités	Notionnel initial <sup>1)</sup>	Valeur moyenne pondérée de l'indice	Valeur de l'indice à la clôture de la période
Russell 2000	37 424 319	2 477,2	661,92	1 101,68	37 424 319	2 477,2	661,92	1 163,64
S&P/TSX 60	13 044 000	206,1	641,12	864,24	13 044 000	206,1	641,12	783,75
Autres indices boursiers	—	140,0	—	—	—	140,0	—	—
Titres de capitaux propres individuels	—	1 551,3	—	—	—	1 481,8	—	—

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

Au 30 septembre 2014, la société a des positions acheteur d'un notionnel initial de 243,5 \$ (267,8 \$ au 31 décembre 2013) sur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres individuels à des fins de placement. Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2014, la société a payé respectivement un montant net en trésorerie de 3,0 \$ et reçu un montant net en trésorerie de 109,3 \$ (encaissement de montants nets en trésorerie respectifs de 49,4 \$ et de 248,4 \$ en 2013) relativement aux dispositions de révision de ses positions acheteur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie).

Au 30 septembre 2014, la juste valeur des garanties déposées en faveur des contreparties aux dérivés comprises dans la trésorerie et les placements de la société de portefeuille ou dans les actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés, qui s'élevait à 733,0 \$ (927,3 \$ au 31 décembre 2013), est composée d'un montant de 733,0 \$ (723,2 \$ au 31 décembre 2013) au titre des garanties devant être déposées pour conclure de tels contrats dérivés (principalement liées aux swaps sur rendement total) et d'un montant de néant (204,1 \$ au 31 décembre 2013) au titre des garanties des montants dus aux contreparties aux dérivés conclus par la société par suite des variations de la juste valeur de ces contrats dérivés depuis la plus récente date de révision.

## Contrats dérivés liés à l'IPC

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

IPC sous-jacent	30 septembre 2014				31 décembre 2013			
	Notionnel		Prix d'exercice moyen pondéré	Valeur de l'indice à la clôture de la période	Notionnel		Prix d'exercice moyen pondéré	Valeur de l'indice à la clôture de la période
	Monnaie initiale	Dollars américains			Monnaie initiale	Dollars américains		
États-Unis	52 725,0	52 725,0	232,19	238,03	34 375,0	34 375,0	230,43	233,05
Royaume-Uni	3 300,0	5 349,8	243,82	257,60	3 300,0	5 465,7	243,82	253,40
Union européenne	36 775,0	46 456,0	111,24	117,43	28 475,0	39 236,9	109,85	117,28
France	2 750,0	3 473,9	124,85	125,88	2 750,0	3 789,3	124,85	125,82
		<b>108 004,7</b>				<b>82 866,9</b>		

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2014, la société a conclu des contrats dérivés liés à l'IPC, d'un notionnel respectif de 8 000,0 \$ et de 29 854,2 \$ (respectivement 4 650,0 \$ et 31 677,7 \$ en 2013) au coût respectif de 22,0 \$ et de 99,5 \$ (respectivement 15,3 \$ et 98,0 \$ en 2013). Des primes supplémentaires de 18,9 \$ avaient été payées au premier trimestre de 2013 afin d'augmenter le prix d'exercice de certains contrats dérivés liés à l'IPC (essentiellement des contrats dérivés liés à l'IPC aux États-Unis). Les contrats dérivés liés à l'IPC de la société ont donné lieu à des pertes latentes respectives de 14,1 \$ et de 98,7 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014 (respectivement 63,7 \$ et 112,5 \$ en 2013).

### 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 2014, la juste valeur des garanties déposées en faveur de la société se compose de trésorerie de 66,1 \$ et de titres d'État de 251,2 \$ (respectivement, 25,3 \$ et 25,1 \$ au 31 décembre 2013). La société a comptabilisé la garantie en trésorerie au poste « Trésorerie et placements à court terme des filiales » et inscrit un passif correspondant au poste « Dettes d'exploitation et charges à payer ». La société n'avait pas exercé son droit de vendre les actifs donnés en garantie ou de les redonner en garantie au 30 septembre 2014. L'exposition de la société au risque de contrepartie et la façon dont elle gère ce risque sont analysées de façon plus approfondie à la note 16.

## 8. Passifs au titre des contrats d'assurance

	30 septembre 2014			31 décembre 2013		
	Brut	Cédé	Net	Brut	Cédé	Net
Provision pour primes non acquises	2 822,8	422,2	2 400,6	2 680,9	408,1	2 272,8
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	18 342,0	3 566,9	14 775,1	19 212,8	4 213,3	14 999,5
Total des passifs au titre des contrats d'assurance	<b>21 164,8</b>	<b>3 989,1</b>	<b>17 175,7</b>	21 893,7	4 621,4	17 272,3

### Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres

Le tableau suivant présente la variation de la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre :

	2014	2013
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 1 <sup>er</sup> janvier	19 212,8	19 648,8
Diminution des sinistres et frais de règlement de sinistres estimatifs pour les sinistres survenus au cours d'exercices antérieurs	(247,5)	(188,5)
Sinistres et frais de règlement de sinistres pour les sinistres survenus au cours de l'exercice écoulé	3 584,7	3 757,2
Montants versés à l'égard de sinistres survenus au cours :		
de l'exercice écoulé	(774,5)	(802,6)
des exercices antérieurs	(3 092,6)	(3 295,9)
Acquisitions de filiales	0,4	—
Effet du change et autres	(341,3)	(121,1)
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 30 septembre	<b>18 342,0</b>	18 997,9

## 9. Réassurance

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

	30 septembre 2014			31 décembre 2013		
	Montant brut à recouvrer auprès de réassureurs	Provision pour soldes de réassurance irrécouvrables	Montant à recouvrer auprès de réassureurs	Montant brut à recouvrer auprès de réassureurs	Provision pour soldes de réassurance irrécouvrables	Montant à recouvrer auprès de réassureurs
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	3 627,4	(60,5)	3 566,9	4 276,8	(63,5)	4 213,3
Part des réassureurs dans les sinistres réglés	557,5	(162,6)	394,9	518,6	(165,3)	353,3
Provision pour primes non acquises	422,2	—	422,2	408,1	—	408,1
	<b>4 607,1</b>	<b>(223,1)</b>	<b>4 384,0</b>	<b>5 203,5</b>	<b>(228,8)</b>	<b>4 974,7</b>

Le 18 août 2014, le secteur Liquidations de sinistres a commuté un montant de réassurance de 312,7 \$ à recouvrer auprès de Brit Group, soit un produit de 310,2 \$ composé de trésorerie et de placements.

Le 29 mars 2013, TIG Insurance a commuté un montant de réassurance de 85,4 \$ à recouvrer, soit un produit de 118,5 \$ (essentiellement une contrepartie en trésorerie de 115,8 \$). Le profit de 33,1 \$ lié à la commutation a été enregistré dans les sinistres cédés, à l'état consolidé du résultat net.

Le montant net des commissions figurant à l'état consolidé du résultat net comprend des produits de commissions tirés des primes cédées aux réassureurs de 83,3 \$ pour le troisième trimestre de 2014 et de 195,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2014 (respectivement, 71,3 \$ et 180,6 \$ en 2013).

## 10. Dette de filiales et dette à long terme

	30 septembre 2014			31 décembre 2013		
	Capital	Valeur comptable <sup>1)</sup>	Juste valeur <sup>2)</sup>	Capital	Valeur comptable <sup>1)</sup>	Juste valeur <sup>2)</sup>
Dette de filiales – sociétés autres que des sociétés d'assurance	52,1	52,1	52,1	25,8	25,8	25,8
Dette à long terme :						
Emprunts de la société de portefeuille	2 717,2	2 705,1	3 002,3	2 498,3	2 491,0	2 659,1
Sociétés d'assurance et de réassurance	461,5	458,6	463,1	462,7	459,5	464,3
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	103,7	103,6	104,1	18,4	18,2	18,2
Total de la dette à long terme	<b>3 282,4</b>	<b>3 267,3</b>	<b>3 569,5</b>	<b>2 979,4</b>	<b>2 968,7</b>	<b>3 141,6</b>

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

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

Le 13 août 2014, la société, par l'intermédiaire de Fairfax (US) Inc., sa filiale entièrement détenue, a émis, dans le cadre d'un placement privé de titres de créances, des billets de premier rang d'un capital de 300,0 \$, portant intérêt à 4,875 % et venant à échéance le 13 août 2024, à un prix d'émission de 99,026 \$, soit un produit net de 294,2 \$, après escompte, commissions et frais. Les commissions et les frais de 2,9 \$ sont inclus dans la valeur comptable des titres de créance. Ces billets de premier rang sont garantis par Fairfax.

Au deuxième trimestre de 2014, la société a racheté le solde du capital de 7,0 \$ des titres privilégiés de fiducie échéant en 2027 contre un montant en trésorerie de 7,1 \$ et enregistré une perte au rachat de titres de créance à long terme de 0,1 \$. La perte est présentée au poste « Autres charges » de l'état consolidé du résultat net.

Le 4 février 2014, la société a pris en charge une tranche de 86,1 \$ de la dette à long terme de Keg Restaurants Limited (« The Keg »), aux termes de la transaction décrite à la note 15. La dette à long terme est composée d'un billet à payer d'un capital de 51,4 \$ (57,0 \$ CA), portant intérêt au taux annuel de 7,50 % et échéant le 31 mai 2042, ainsi que d'emprunts à terme d'un capital de 34,7 \$ (38,4 \$ CA), portant intérêt à un taux variable et échéant le 1<sup>er</sup> juillet 2016.

## Après le 30 septembre 2014

Après le 30 septembre 2014, la société a commencé à racheter des billets de premier rang non garantis de série B d'OdysseyRe d'un capital de 50,0 \$, échéant en 2016, et des titres privilégiés de fiducie d'American Safety d'un capital de 21,5 \$, échéant en 2035.

### 11. Total des capitaux propres

#### Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax

##### Actions ordinaires

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

	2014	2013
Actions à droit de vote subalterne – 1 <sup>er</sup> janvier	20 451 232	19 496 641
Rachats aux fins d'annulation	(8)	(36)
Acquisitions nettes d'actions propres	(14 595)	(9 844)
Actions à droit de vote subalterne – 30 septembre	20 436 629	19 486 761
Actions à droit de vote multiple à l'ouverture et à la clôture de la période	1 548 000	1 548 000
Droit de propriété d'actions détenu par l'entremise d'une participation dans un actionnaire à l'ouverture et à la clôture de la période	(799 230)	(799 230)
Actions ordinaires véritablement en circulation – 30 septembre	<u>21 185 399</u>	<u>20 235 531</u>

##### Rachat d'actions

Au cours des trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2014 et 2013, la société n'a racheté aux fins d'annulation aucune action à droit de vote subalterne aux termes d'offres publiques de rachat dans le cours normal des activités. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014, la société a racheté, à d'anciens employés, 8 actions (36 actions en 2013) aux fins d'annulation.

Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2014, la société a racheté aux fins d'annulation 5 481 de ses actions privilégiées de série E (néant en 2013), à un coût net de 0,1 \$ (néant en 2013), selon les modalités de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

#### Autres éléments du résultat global

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

	Troisième trimestre					
	2014			2013		
	Montant avant impôt	(Charge) produit d'impôt	Montant après impôt	Montant avant impôt	(Charge) produit d'impôt	Montant après impôt
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net						
Variation des écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger	(125,3)	(6,4)	(131,7)	62,0	(0,1)	61,9
Variation des profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	67,1	—	67,1	(38,0)	—	(38,0)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	(44,5)	10,1	(34,4)	4,8	(2,7)	2,1
	<u>(102,7)</u>	<u>3,7</u>	<u>(99,0)</u>	<u>28,8</u>	<u>(2,8)</u>	<u>26,0</u>
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net						
Quote-part des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	4,1	(1,3)	2,8	3,4	(1,0)	2,4
Variation des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	—
	<u>4,1</u>	<u>(1,3)</u>	<u>2,8</u>	<u>3,4</u>	<u>(1,0)</u>	<u>2,4</u>
Autres éléments du résultat global	<u>(98,6)</u>	<u>2,4</u>	<u>(96,2)</u>	<u>32,2</u>	<u>(3,8)</u>	<u>28,4</u>

	Neuf premiers mois					
	2014			2013		
	Montant avant impôt	(Charge) produit d'impôt	Montant après impôt	Montant avant impôt	(Charge) produit d'impôt	Montant après impôt
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net						
Variation des écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger	(72,7)	(12,6)	(85,3)	(121,1)	7,2	(113,9)
Variation des profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	70,7	—	70,7	48,6	—	48,6
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	(43,4)	9,3	(34,1)	(20,7)	3,3	(17,4)
	<u>(45,4)</u>	<u>(3,3)</u>	<u>(48,7)</u>	<u>(93,2)</u>	<u>10,5</u>	<u>(82,7)</u>
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net						
Quote-part des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	94,3	(27,6)	66,7	7,1	(2,1)	5,0
Variation des profits (pertes) sur les régimes à prestations définies	(2,2)	0,9	(1,3)	1,5	(0,6)	0,9
	<u>92,1</u>	<u>(26,7)</u>	<u>65,4</u>	<u>8,6</u>	<u>(2,7)</u>	<u>5,9</u>
Autres éléments du résultat global	<u>46,7</u>	<u>(30,0)</u>	<u>16,7</u>	<u>(84,6)</u>	<u>7,8</u>	<u>(76,8)</u>

## 12. Résultat par action

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

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2014	2013	2014	2013
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	461,2	(571,7)	1 609,5	(567,9)
Dividendes sur les actions privilégiées	(14,2)	(15,4)	(43,3)	(46,0)
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires – de base et dilué	<u>447,0</u>	<u>(587,1)</u>	<u>1 566,2</u>	<u>(613,9)</u>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	21 185 800	20 230 650	21 188 172	20 236 057
Droits à des paiements fondés sur des actions	424 244	—	407 094	—
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	<u>21 610 044</u>	<u>20 230 650</u>	<u>21 595 266</u>	<u>20 236 057</u>
Résultat net de base par action ordinaire	21,10 \$	(29,02) \$	73,92 \$	(30,34) \$
Résultat net dilué par action ordinaire	20,68 \$	(29,02) \$	72,53 \$	(30,34) \$

Des droits à paiements fondés sur des actions visant 325 468 actions pour le trimestre clos le 30 septembre 2013 et 311 042 actions pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2013 n'ont pas été inclus dans le calcul de la perte nette diluée par action ordinaire pour ces périodes, car leur inclusion aurait été antidilutive.

### 13. Impôt sur le résultat

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

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2014	2013	2014	2013
Impôt exigible				
Charge d'impôt exigible pour l'exercice écoulé	42,7	(21,6)	152,2	(2,0)
Ajustement au titre de l'impôt d'exercices antérieurs	(32,3)	(1,4)	(34,5)	(29,4)
	<u>10,4</u>	<u>(23,0)</u>	<u>117,7</u>	<u>(31,4)</u>
Impôt différé				
Naissance et renversement des différences temporaires	128,5	(241,7)	510,1	(446,7)
Ajustement au titre de l'impôt différé d'exercices antérieurs	2,9	51,4	4,6	63,2
Autres	(0,9)	1,8	(0,4)	1,9
	<u>130,5</u>	<u>(188,5)</u>	<u>514,3</u>	<u>(381,6)</u>
Charge (produit) d'impôt	<u>140,9</u>	<u>(211,5)</u>	<u>632,0</u>	<u>(413,0)</u>

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

	Troisième trimestre							
	2014				2013			
	Canada	États-Unis <sup>1)</sup>	Autres	Total	Canada	États-Unis <sup>1)</sup>	Autres	Total
Résultat avant impôt sur le résultat	53,7	465,1	97,1	615,9	(226,0)	(568,3)	13,7	(780,6)
Charge (produit) d'impôt	(10,4)	143,2	8,1	140,9	(30,3)	(183,7)	2,5	(211,5)
Résultat net	<u>64,1</u>	<u>321,9</u>	<u>89,0</u>	<u>475,0</u>	<u>(195,7)</u>	<u>(384,6)</u>	<u>11,2</u>	<u>(569,1)</u>
	Neuf premiers mois							
	2014				2013			
	Canada	États-Unis <sup>1)</sup>	Autres	Total	Canada	États-Unis <sup>1)</sup>	Autres	Total
Résultat avant impôt sur le résultat	147,1	1 748,5	362,8	2 258,4	(51,4)	(985,6)	61,3	(975,7)
Charge (produit) d'impôt	29,5	554,8	47,7	632,0	(13,7)	(410,4)	11,1	(413,0)
Résultat net	<u>117,6</u>	<u>1 193,7</u>	<u>315,1</u>	<u>1 626,4</u>	<u>(37,7)</u>	<u>(575,2)</u>	<u>50,2</u>	<u>(562,7)</u>

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

Au Canada, aux États-Unis et pour le secteur Autres, la rentabilité avant impôt a augmenté pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014, comparativement au troisième trimestre et aux neuf premiers mois de 2013, en raison surtout des profits nets sur placements, réalisés et latents, et d'une amélioration des résultats techniques.

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

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2014	2013	2014	2013
Taux d'impôt prévu par la loi au Canada	<b>26,5 %</b>	26,5 %	<b>26,5 %</b>	26,5 %
Charge (produit) d'impôt au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	<b>163,1</b>	(206,9)	<b>598,4</b>	(258,6)
Produits de placement non imposables	<b>(46,3)</b>	(38,9)	<b>(121,6)</b>	(124,0)
Écart de taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada	<b>37,4</b>	(58,0)	<b>133,2</b>	(105,1)
Produit lié à des exercices antérieurs	<b>(27,1)</b>	—	<b>(26,0)</b>	(16,2)
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires	<b>(2,9)</b>	90,9	<b>15,1</b>	59,6
(Profit) perte de change	<b>12,2</b>	(6,8)	<b>17,6</b>	12,1
Variation du taux d'imposition à l'égard de l'impôt différé	<b>1,3</b>	2,8	<b>1,9</b>	4,2
Autres, y compris les différences permanentes	<b>3,2</b>	5,4	<b>13,4</b>	15,0
Charge (produit) d'impôt	<b>140,9</b>	(211,5)	<b>632,0</b>	(413,0)

Les produits de placement non imposables sont essentiellement composés du produit de dividendes, du produit d'intérêts non imposables et de la portion de 50 % des gains en capital nets non imposables au Canada.

L'écart de taux d'impôt sur le résultat hors du Canada, de 37,4 \$ au troisième trimestre de 2014 et de 133,2 \$ pour les neuf premiers mois de 2014, rend compte surtout d'importants profits nets sur placements, réalisés et latents, conjugués à une amélioration des résultats techniques aux États-Unis, où le taux d'impôt prévu par la loi est beaucoup plus élevé qu'au Canada. L'écart de taux d'impôt sur le résultat hors du Canada, de 58,0 \$ pour le troisième trimestre de 2013 et de 105,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2013, est surtout lié aux pertes nettes sur placements latentes sur les obligations et sur les couvertures de titres de capitaux propres aux États-Unis, où le taux d'impôt prévu par la loi est beaucoup plus élevé qu'au Canada.

Le produit lié à des exercices antérieurs, respectivement de 27,1 \$ et de 26,0 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014, est essentiellement attribuable à la reprise de provisions après le contrôle fiscal relatif à l'impôt sur le résultat d'exercices antérieurs.

La variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires, de 2,9 G\$ (incidence positive sur le taux d'impôt effectif) pour le troisième trimestre de 2014 et de 15,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2014, est principalement attribuable à la variation des actifs d'impôt différé non comptabilisés au Canada. La variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires, de 90,9 \$ pour le troisième trimestre de 2013 et de 59,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2013, rend compte essentiellement de la décomptabilisation d'un montant de 50,0 \$ au titre de crédits d'impôt étranger aux États-Unis, lesquels avaient été inscrits à titre d'actifs d'impôt différé pour les exercices antérieurs et qui ont été décomptabilisés après qu'il ait été établi qu'il n'était plus probable que ces crédits puissent être utilisés avant l'échéance; cette variation reflète également des pertes non comptabilisées engagées au cours du troisième trimestre de 2013, surtout au Canada. Les actifs d'impôt différé ne sont comptabilisés que lorsque les pertes avant impôt connexes satisfont aux critères de comptabilisation prévus aux termes des IFRS.

## 14. Éventualités et engagements

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 devant la cour supérieure du comté de Morris, au New Jersey, allègue des violations de diverses lois en vigueur dans l'État, notamment la loi du New Jersey intitulée Racketeer Influenced and Corrupt Organizations Act, en vertu de laquelle des dommages-intérêts triplés pourraient être accordés. Le 12 septembre 2012, avant le procès et, par conséquent, sans avoir entendu les faits ni tranché la question, le tribunal a rejeté la poursuite selon des motifs de droit. En octobre 2012, Fairfax a interjeté appel de ce rejet, car elle estime que les fondements du rejet sont erronés. À la fin de 2013, toutes les parties en lien avec cet appel avaient déposé leur dossier. L'issue de tout litige est incertaine. Les effets financiers de cette poursuite, le cas échéant, ne sont pas pratiquement déterminables à l'heure actuelle, et aucun recouvrement prévu ne figure dans les états financiers consolidés intermédiaires de la société.

L'Autorité des marchés financiers (« l'AMF »), l'organisme de réglementation des valeurs mobilières de la province de Québec, mène une enquête sur Fairfax, son chef de la direction, Prem Watsa, et son président, Paul Rivett. L'enquête porte sur la possibilité de délit d'initié et/ou de communication d'informations confidentielles (aucune transaction personnelle ne serait toutefois mise en cause) dans le cadre d'une transaction au Québec. La loi ne permet pas la publication d'autres renseignements concernant cette enquête. Fairfax et les dirigeants en question collaborent pleinement à l'enquête et ne sont au fait d'aucun motif raisonnable pouvant être invoqué pour tenter une action en justice à leur endroit. Cependant, advenant une telle action en justice de l'AMF, Fairfax ne peut actuellement donner aucune garantie quant à son issue.

## 15. Acquisitions et désinvestissements

### ***Après le 30 septembre 2014***

#### *Acquisition de Pethealth Inc.*

Le 29 août 2014, la société a conclu une entente visant l'acquisition de la totalité des actions ordinaires, des actions privilégiées et des options sur actions des salariés en circulation de Pethealth Inc. (« Pethealth ») pour une contrepartie en trésorerie d'environ 90 \$ (100 \$ CA). La clôture, qui est assujettie à l'approbation des organismes de réglementation, devrait avoir lieu au quatrième trimestre de 2014. Pethealth, dont le siège social est situé au Canada, fournit de l'assurance médicale pour animaux domestiques, ainsi que des logiciels et des services de gestion de base de données sur les animaux domestiques, en Amérique du Nord et au Royaume-Uni.

#### *Acquisition d'Union Assurance PLC*

Le 31 juillet 2014, la société a conclu une entente visant l'acquisition d'une participation de 78 % dans le secteur d'assurance IARD d'Union Assurance PLC (« Union Assurance »). La clôture de la transaction est prévue pour le premier trimestre de 2015, sous réserve de certaines conditions de clôture et de l'approbation des organismes de réglementation. Union Assurance, dont le siège social est à Colombo, au Sri Lanka, est un assureur IARD dont les primes brutes souscrites en 2013 ont atteint environ 41 \$.

### ***Période de neuf mois close le 30 septembre 2014***

#### *Acquisition de Sterling Holiday Resorts (India) Limited*

Au cours du premier semestre de 2014, Thomas Cook India a acquis une participation de 41,9 % dans Sterling Holiday Resorts (India) Limited (« Sterling Resorts »), pour une contrepartie en trésorerie de 57,4 \$ (3 534,6 millions de roupies indiennes), et classé cette participation en tant que participation dans une entreprise associée. Le 3 septembre 2014, Thomas Cook India a porté sa participation à 55,1 % en se portant acquéreur d'actions ordinaires additionnelles de Sterling Resorts pour une contrepartie en trésorerie de 19,2 \$ (1 162,6 millions de roupies indiennes). Ayant obtenu le contrôle de Sterling Resorts, Thomas Cook India a dû réévaluer à la juste valeur au 3 septembre 2014 sa participation existante dans Sterling Resorts, ce qui s'est traduit par la comptabilisation d'un profit hors trésorerie inhabituel de 41,2 \$ dans les profits nets sur placements, à l'état consolidé du résultat net, montant qui représente la différence entre la juste valeur de la participation antérieurement détenue dans Sterling Resorts et sa valeur comptable selon la méthode de la mise en équivalence. L'acquisition de Sterling Resorts a été financée à l'interne par des filiales de Fairfax. Les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation de Sterling Resorts ont été consolidés dans le secteur à présenter « Autres ». Sterling Resorts exerce des activités dans le secteur hôtelier et du divertissement et exploite un réseau de centres de villégiature en Inde. La participation de Fairfax dans Sterling Resorts au 30 septembre 2014 est de 40,2 %, cette participation étant détenue par l'entremise de Thomas Cook India, détenue à 73,0 %.

#### Acquisition de Praktiker Hellas Commercial Société Anonyme

Le 5 juin 2014, Fairfax a acquis une participation de 100 % dans Praktiker Hellas Commercial Société Anonyme (« Praktiker ») contre un montant en trésorerie de 28,6 \$ (21,0 M€). Les actifs et les passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Praktiker ont été consolidés dans le secteur à présenter Autres. Praktiker est l'un des plus importants détaillants de produits de rénovation domiciliaire et de bricolage en Grèce, et compte 14 magasins.

#### Acquisition de PT Batavia Mitratama Insurance

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

#### Acquisition de Motor Transport Underwriters, Inc.

Le 1<sup>er</sup> avril 2014, Hudson Insurance Group (« Hudson », filiale entièrement détenue par OdysseyRe) a acquis certains actifs et repris certains passifs liés à Motor Transport Underwriters, Inc. (« Motor Transport ») pour une contrepartie en trésorerie de 12,8 \$. Les actifs identifiables acquis et les passifs repris ainsi que le résultat d'exploitation de Motor Transport ont été consolidés au sein du secteur à présenter Réassurance – OdysseyRe. Motor Transport est un chef de file en matière de souscription et un spécialiste en matière de gestion des risques et des sinistres dans le secteur du camionnage sur long parcours.

#### Acquisition de The Keg Restaurants Limited

Le 4 février 2014, la société a acquis 51,0 % des actions ordinaires en circulation de Keg Restaurants Limited (« The Keg ») pour une contrepartie en trésorerie de 76,7 \$ (85,0 \$ CA). Les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation de The Keg ont été consolidés dans le secteur à présenter Autres. The Keg franchise, détient et exploite un réseau de restaurants haut de gamme au Canada et dans certains endroits aux États-Unis.

	<b>Sterling Resorts</b>	<b>The Keg</b>
	30 septembre 2014	4 février 2014
Date d'acquisition		
Pourcentage d'actions ordinaires acquises	40,2 % <sup>1)</sup>	51,0 %
Actif :		
Placements de portefeuille <sup>2)</sup>	19,1	126,0
Impôt sur le résultat différé	6,6	—
Goodwill et immobilisations incorporelles	99,9 <sup>3)</sup>	65,5
Autres actifs	77,4	78,9
	<u>203,0</u>	<u>270,4</u>
Passif :		
Dettes d'exploitation et charges à payer	52,8	76,7
Impôt sur le résultat différé	—	20,1
Dettes à long terme	2,1	86,1
	<u>54,9</u>	<u>182,9</u>
Participations ne donnant pas le contrôle	29,1	10,8
Contrepartie d'achat	119,0	76,7
	<u>203,0</u>	<u>270,4</u>

1) Participation de 40,2 % de Fairfax dans Sterling Resorts découlant de l'acquisition d'une participation de 55,1 % dans Sterling Resorts par l'entremise de Thomas Cook India détenue à 73,0 %.

2) La valeur comptable des placements de portefeuille acquis de Sterling Resorts et de The Keg comprend respectivement des montants de 0,5 \$ et de 24,8 \$ au titre de la trésorerie et des équivalents des filiales.

3) Le goodwill provisoire lié à l'acquisition de Sterling Resorts est composé en partie d'une contrepartie hors trésorerie additionnelle de 41,2 \$ découlant de la réévaluation à la juste valeur d'une participation mise en équivalence antérieurement détenue.

Les calculs de la juste valeur des actifs et passifs des filiales acquises, qui sont décrits dans les paragraphes ci-dessus, sont provisoires et pourraient être révisés lorsque les estimations, les hypothèses et les évaluations des actifs et des passifs auront été finalisées dans les 12 mois suivant leur date d'acquisition respective.

## 16. Gestion des risques financiers

### Aperçu

Aucun changement important n'est survenu dans les types de risques auxquels la société est exposée ni dans les processus que la société utilise pour gérer ces risques au 30 septembre 2014, par rapport à ceux établis au 31 décembre 2013 et qui sont présentés dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, à l'exception de ce qui est expliqué ci-après.

### Risque de souscription

Le risque de souscription est le risque que la somme du coût des sinistres, des frais de règlement de sinistres et des frais d'acquisition de primes dépasse les primes reçues. Ce risque peut se matérialiser en raison de nombreux facteurs, notamment le risque de tarification, le risque lié aux provisions et le risque de catastrophe. L'exposition de la société au risque de souscription et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 septembre 2014 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2013.

### Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque de perte découlant du manquement par une partie contractante à ses obligations financières envers la société. Le risque de crédit provient principalement de la trésorerie et des placements à court terme, des placements dans des instruments de créance, des créances découlant de contrats d'assurance, des montants à recouvrer auprès de réassureurs et des soldes à recevoir des contreparties à des contrats dérivés (essentiellement des swaps sur rendement total et des dérivés liés à l'IPC). L'exposition de la société au risque de crédit et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 septembre 2014 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2013.

### Contreparties aux contrats dérivés

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

	<b>30 septembre 2014</b>	31 décembre 2013
Total des actifs dérivés <sup>1)</sup>	<b>539,4</b>	219,6
Incidence des ententes de règlement net	<b>(38,6)</b>	(136,1)
Juste valeur des garanties déposées en faveur de la société <sup>2)</sup>	<b>(309,0)</b>	(47,4)
Garanties excédentaires données par la société en faveur de contreparties	<b>3,0</b>	123,1
Marge initiale non détenue dans des comptes distincts de dépositaires tiers	<b>27,6</b>	60,0
Montant net de l'exposition aux contreparties aux dérivés, après ententes de règlement net et de garantie	<b>222,4</b>	219,2

1) À l'exception des instruments négociés en bourse, qui se composent principalement de bons de souscription d'actions et d'obligations et d'options d'achat sur titres de capitaux propres qui ne comportent pas de risque de contrepartie.

2) Déduction faite des garanties excédentaires données par les contreparties de 8,3 \$ (3,0 \$ au 31 décembre 2013).

Au 30 septembre 2014, la juste valeur des garanties déposées en faveur de la société se compose de trésorerie de 66,1 \$ et de titres d'État de 251,2 \$ (respectivement, 25,3 \$ et 25,1 \$ au 31 décembre 2013). La société n'avait pas exercé son droit de vendre les actifs donnés en garantie ou de les redonner en garantie au 30 septembre 2014.

### Montant à recouvrer auprès de réassureurs

La société est exposée au risque de crédit lié aux montants à recouvrer de réassureurs au 30 septembre 2014 dans la mesure où un réassureur pourrait ne pas avoir la capacité ou l'intention de rembourser la société conformément aux modalités des ententes de réassurance pertinentes. La provision pour soldes de réassurance irrécouvrables est présentée à la note 9.

### ***Risque de liquidité***

Le risque de liquidité correspond au risque de perte que la société peut subir si elle n'est pas en mesure d'honorer ses engagements financiers en temps opportun et à des coûts raisonnables lorsqu'ils deviennent exigibles. L'exposition de la société au risque de liquidité et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 septembre 2014 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2013.

Les engagements importants connus de la société de portefeuille pour le reste de 2014 se composent de la contrepartie à l'acquisition de Pethealth d'environ 90 \$ (100 \$ CA), qui devrait être payée en novembre 2014, des charges d'intérêts et des frais généraux du siège social, des dividendes sur actions privilégiées, des paiements d'impôt et des sorties de trésorerie possibles liées aux contrats dérivés. Le 13 août 2014, dans le cadre d'un placement privé de titres de créance, la société a émis des billets de premier rang d'un capital de 300,0 \$, portant intérêt à 4,875 % et venant à échéance le 13 août 2024, soit un produit net de 294,2 \$ (se reporter à la note 10). La société compte utiliser ce produit net pour financer le remboursement, à l'échéance, des billets de premier rang non garantis de Fairfax et d'OdysseyRe, qui viennent à échéance en 2015, et rembourser par anticipation au cours du quatrième trimestre de 2014, le capital de 50,0 \$ des billets de premier rang non garantis de série B d'OdysseyRe échéant en 2016 et le capital de 21,5 \$ des titres privilégiés de fiducie d'American Safety échéant en 2035.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014, les filiales d'assurance et de réassurance ont payé respectivement un montant net en trésorerie de 80,9 \$ et de 65,6 \$ (décaissement net de 541,0 \$ et de 1 207,6 \$ en 2013), relativement aux positions acheteur et vendeur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014, la société de portefeuille a payé un montant net en trésorerie de 89,1 \$ et de 165,6 \$, respectivement (décaissement net de 42,2 \$ et encaissement net de 2,5 \$ en 2013), relativement aux positions acheteur et vendeur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie).

### ***Risque de marché***

Le risque de marché (qui comprend le risque de change, le risque de taux d'intérêt et l'autre risque de prix) 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. 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.

### ***Risque de taux d'intérêt***

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des taux d'intérêt du marché. Le cadre que la société utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 septembre 2014 n'a pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2013.

### ***Fluctuations des prix du marché***

Les fluctuations des prix du marché représentent le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt et du risque de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres à l'instrument financier en cause ou à son émetteur, ou par d'autres facteurs touchant tous les instruments financiers similaires sur le marché. Les variations de l'exposition de la société au risque de prix des titres de capitaux propres en raison de ses placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres au 30 septembre 2014, par rapport au 31 décembre 2013, sont décrites ci-dessous.

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

Au 30 septembre 2014, les couvertures de titres de capitaux propres, d'un notionnel de 6 441,5 \$ (6 327,4 \$ au 31 décembre 2013), représentent 79,2 % (98,2 % au 31 décembre 2013) des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, qui s'élevaient à 8 128,7 \$ (6 442,6 \$ au 31 décembre 2013). La diminution du ratio de couverture, lequel s'établissait à 98,2% au 31 décembre 2013, est attribuable à la plus-value et aux achats nets de titres de capitaux propres et de titres liés à des titres de capitaux propres, les couvertures contre le risque de prix des titres de capitaux propres étant demeurées inchangées.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'effet des couvertures de titres de capitaux propres ainsi que des placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres sur la situation financière de la société au 30 septembre 2014 et au 31 décembre 2013, et sur ses résultats d'exploitation pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2014 et 2013 :

	30 septembre 2014		31 décembre 2013		Trimestre clos le 30 septembre 2014	Trimestre clos le 30 septembre 2013	Période de neuf mois close le 30 septembre 2014	Période de neuf mois close le 30 septembre 2013
	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	Résultat net (avant impôt)	Résultat net (avant impôt)	Résultat net (avant impôt)	Résultat net (avant impôt)
Expositions aux titres de capitaux propres :								
Actions ordinaires	5 233,0	5 233,0	4 100,6	4 100,6	54,9	232,4	623,7	702,4
Actions privilégiées convertibles	445,4	445,4	479,0	479,0	(107,8)	43,8	(33,2)	22,6
Obligations convertibles	722,4	722,4	408,5	408,5	(1,2)	49,5	131,2	0,2
Participations dans des entreprises associées <sup>1)</sup>	1 476,2	1 378,6	1 173,9	1 041,9	0,3	—	37,1	130,2
Dérivés et autres actifs investis :								
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres – positions acheteur	215,0	(17,3)	263,5	7,9	(19,9)	13,1	84,2	236,6
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	36,7	36,7	17,1	17,1	22,1	(0,2)	87,1	15,7
Total des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres	<u>8 128,7</u>	<u>7 798,8</u>	<u>6 442,6</u>	<u>6 055,0</u>	<u>(51,6)</u>	<u>338,6</u>	<u>930,1</u>	<u>1 107,7</u>
Instruments de couverture :								
Dérivés et autres actifs investis :								
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres – positions vendeur	(1 919,0)	106,7	(1 744,4)	(69,4)	2,1	(218,0)	(73,6)	18,8
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur	(4 522,5)	151,3	(4 583,0)	(121,3)	365,1	(598,4)	181,6	(1 428,2)
	<u>(6 441,5)</u>	<u>258,0</u>	<u>(6 327,4)</u>	<u>(190,7)</u>	<u>367,2</u>	<u>(816,4)</u>	<u>108,0</u>	<u>(1 409,4)</u>
Exposition nette et effets financiers	<u>1 687,2</u>		<u>115,2</u>		<u>315,6</u>	<u>(477,8)</u>	<u>1 038,1</u>	<u>(301,7)</u>

1) Exclut les participations de la société liées à l'assurance et à la réassurance dans des entreprises associées, qui sont considérées comme des participations stratégiques à long terme, et la participation prise par la société dans Sterling Resorts. Se reporter à la note 6 pour un supplément d'information.

#### Risque de baisse du niveau des prix

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

#### Risque de change

Le risque de change correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie d'un instrument financier ou d'un autre actif ou passif varient par suite de fluctuations des taux de change et aient, par conséquent, une incidence défavorable sur le résultat net et les capitaux propres lorsqu'ils sont évalués dans la monnaie fonctionnelle d'une société. Le cadre que la société utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 septembre 2014 n'a pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2013.

## Gestion du capital

Le cadre de gestion du capital de la société vise à protéger, dans l'ordre suivant, ses titulaires de police, ses porteurs d'obligations et ses actionnaires privilégiés et, enfin, à optimiser le rendement pour les actionnaires ordinaires. La gestion efficace du capital comprend des mesures visant à maintenir le capital au-dessus des niveaux réglementaires minimaux, au-dessus des niveaux requis pour satisfaire aux exigences de notation du crédit et de solidité financière et au-dessus des niveaux de gestion des risques déterminés et calculés en interne. Au 30 septembre 2014, le capital total, soit la dette totale, les capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax et les participations ne donnant pas le contrôle, s'établit à 13 203,3 \$ contre 11 455,0 \$ au 31 décembre 2013. La société gère son capital selon les mesures et ratios financiers suivants :

	<b>30 septembre 2014</b>	31 décembre 2013
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés)	<b>1 438,9</b>	1 241,6
Dette à long terme – emprunts de la société de portefeuille	<b>2 705,1</b>	2 491,0
Dette à long terme – sociétés d'assurance et de réassurance	<b>458,6</b>	459,5
Dette de filiales – sociétés autres que des sociétés d'assurance	<b>52,1</b>	25,8
Dette à long terme – sociétés autres que des sociétés d'assurance	<b>103,6</b>	18,2
Dette totale	<b>3 319,4</b>	2 994,5
Dette nette	<b>1 880,5</b>	1 752,9
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	<b>8 553,9</b>	7 186,7
Actions privilégiées	<b>1 166,3</b>	1 166,4
Participations ne donnant pas le contrôle	<b>163,7</b>	107,4
Total des capitaux propres	<b>9 883,9</b>	8 460,5
Ratio dette nette – total des capitaux propres	<b>19,0 %</b>	20,7 %
Ratio dette nette – capital total net <sup>1)</sup>	<b>16,0 %</b>	17,2 %
Ratio dette totale – capital total <sup>2)</sup>	<b>25,1 %</b>	26,1 %
Couverture des intérêts <sup>3)</sup>	<b>15,7 x</b>	s. o.
Ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées <sup>4)</sup>	<b>11,4 x</b>	s. o.

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 de la charge d'intérêts, divisée par la charge d'intérêts.

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

## 17. Informations sectorielles

La société est une société de portefeuille de services financiers qui, par l'entremise de ses filiales, est principalement active dans les assurances IARD, sur une base d'assurance de première ligne et de réassurance, ainsi que dans la liquidation de sinistres. Comme il est indiqué à la note 15, la société a acquis des participations assurant le contrôle dans Sterling Resorts, Praktiker et The Keg au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2014 et a consolidé leurs actifs et passifs ainsi que leurs résultats d'exploitation dans le secteur à présenter « Autres », à compter de leur date d'acquisition respective. Il n'y a pas eu d'autre changement important aux actifs et passifs identifiables par secteur à présenter au 30 septembre 2014 comparativement au 31 décembre 2013.

Les tableaux suivants présentent une analyse du résultat avant impôt par secteur à présenter pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre :

**Trimestre clos le 30 septembre 2014**

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance	Activités courantes	Liquida- tion de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	États-Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres						
Primes brutes souscrites											
Clients externes	276,2	561,9	137,5	664,6	115,6	1 755,8	88,6	—	—	—	1 844,4
Intragroupe	0,1	1,1	(2,6)	7,6	23,3	29,5	—	—	—	(29,5)	—
	<u>276,3</u>	<u>563,0</u>	<u>134,9</u>	<u>672,2</u>	<u>138,9</u>	<u>1 785,3</u>	<u>88,6</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(29,5)</u>	<u>1 844,4</u>
Primes nettes souscrites	<u>223,1</u>	<u>473,1</u>	<u>52,8</u>	<u>585,9</u>	<u>103,1</u>	<u>1 438,0</u>	<u>85,8</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1 523,8</u>
Primes nettes acquises											
Clients externes	249,5	516,6	74,7	625,7	84,3	1 550,8	90,5	—	—	—	1 641,3
Intragroupe	(3,1)	(2,8)	(10,0)	2,6	14,6	1,3	(1,3)	—	—	—	—
	<u>246,4</u>	<u>513,8</u>	<u>64,7</u>	<u>628,3</u>	<u>98,9</u>	<u>1 552,1</u>	<u>89,2</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1 641,3</u>
Charges techniques	<u>(232,4)</u>	<u>(482,7)</u>	<u>(48,0)</u>	<u>(555,0)</u>	<u>(97,8)</u>	<u>(1 415,9)</u>	<u>(125,6)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(1 541,5)</u>
Résultat technique	<u>14,0</u>	<u>31,1</u>	<u>16,7</u>	<u>73,3</u>	<u>1,1</u>	<u>136,2</u>	<u>(36,4)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>99,8</u>
Produit d'intérêts	2,7	12,0	5,2	29,8	6,8	56,5	15,8	—	(8,1)	—	64,2
Dividendes	1,8	2,4	2,2	6,2	0,8	13,4	1,7	2,0	0,5	—	17,6
Charges de placement	(2,1)	(5,3)	(0,7)	(9,0)	(3,0)	(20,1)	(3,5)	—	(0,8)	16,4	(8,0)
Intérêts et dividendes	<u>2,4</u>	<u>9,1</u>	<u>6,7</u>	<u>27,0</u>	<u>4,6</u>	<u>49,8</u>	<u>14,0</u>	<u>2,0</u>	<u>(8,4)</u>	<u>16,4</u>	<u>73,8</u>
Quote-part du résultat des entreprises associées	<u>3,5</u>	<u>6,0</u>	<u>15,4</u>	<u>10,0</u>	<u>2,2</u>	<u>37,1</u>	<u>5,8</u>	<u>0,4</u>	<u>3,3</u>	<u>—</u>	<u>46,6</u>
Autres											
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	398,8	—	—	398,8
Charges	—	—	—	—	—	—	—	(391,8)	—	—	(391,8)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>7,0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>7,0</u>
Résultat d'exploitation	<u>19,9</u>	<u>46,2</u>	<u>38,8</u>	<u>110,3</u>	<u>7,9</u>	<u>223,1</u>	<u>(16,6)</u>	<u>9,4</u>	<u>(5,1)</u>	<u>16,4</u>	<u>227,2</u>
Profits nets (pertes nettes) sur placements	<u>73,0</u>	<u>144,7</u>	<u>(0,8)</u>	<u>112,8</u>	<u>7,4</u>	<u>337,1</u>	<u>91,2</u>	<u>42,7</u>	<u>22,7</u>	<u>—</u>	<u>493,7</u>
Charge d'intérêts	—	(1,2)	—	(3,2)	(1,1)	(5,5)	(0,3)	(3,1)	(43,6)	—	(52,5)
Frais généraux du siège social	<u>(4,6)</u>	<u>(19,4)</u>	<u>—</u>	<u>(8,9)</u>	<u>0,2</u>	<u>(32,7)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(3,4)</u>	<u>(16,4)</u>	<u>(52,5)</u>
Résultat avant impôt	<u>88,3</u>	<u>170,3</u>	<u>38,0</u>	<u>211,0</u>	<u>14,4</u>	<u>522,0</u>	<u>74,3</u>	<u>49,0</u>	<u>(29,4)</u>	<u>—</u>	<u>615,9</u>
Impôt sur le résultat											<u>(140,9)</u>
Résultat net											<u>475,0</u>
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											461,2
Participations ne donnant pas le contrôle											<u>13,8</u>
											<u>475,0</u>

Trimestre clos le 30 septembre 2013

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance	Activités courantes	Liquida- tion de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	États-Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres						
Primes brutes souscrites											
Clients externes	265,1	554,4	142,1	878,9	112,9	1 953,4	0,7	—	—	—	1 954,1
Intragroupe	—	0,3	(0,3)	1,9	10,9	12,8	—	—	—	(12,8)	—
	<u>265,1</u>	<u>554,7</u>	<u>141,8</u>	<u>880,8</u>	<u>123,8</u>	<u>1 966,2</u>	<u>0,7</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(12,8)</u>	<u>1 954,1</u>
Primes nettes souscrites	217,0	468,0	54,5	730,2	99,5	1 569,2	0,5	—	—	—	1 569,7
Primes nettes acquises											
Clients externes	253,6	492,2	69,8	677,9	100,1	1 593,6	1,2	—	—	—	1 594,8
Intragroupe	(2,3)	(1,6)	(5,0)	(2,2)	11,2	0,1	(0,1)	—	—	—	—
	<u>251,3</u>	<u>490,6</u>	<u>64,8</u>	<u>675,7</u>	<u>111,3</u>	<u>1 593,7</u>	<u>1,1</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1 594,8</u>
Charges techniques	(255,0)	(482,7)	(52,4)	(591,6)	(107,3)	(1 489,0)	(24,8)	—	—	—	(1 513,8)
Résultat technique	(3,7)	7,9	12,4	84,1	4,0	104,7	(23,7)	—	—	—	81,0
Produit d'intérêts	0,4	7,5	4,7	28,2	3,0	43,8	12,7	—	(8,2)	—	48,3
Dividendes	3,3	4,1	2,1	5,9	1,5	16,9	2,3	—	0,1	—	19,3
Charges de placement	(3,9)	(4,3)	(0,7)	(7,8)	(3,3)	(20,0)	(1,8)	—	(1,0)	16,4	(6,4)
Intérêts et dividendes	(0,2)	7,3	6,1	26,3	1,2	40,7	13,2	—	(9,1)	16,4	61,2
Quote-part du résultat des entreprises associées	2,8	1,2	4,0	5,9	0,8	14,7	2,5	—	3,0	—	20,2
Autres											
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	273,2	—	—	273,2
Charges	—	—	—	—	—	—	—	(261,9)	—	—	(261,9)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>11,3</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>11,3</u>
Résultat d'exploitation	(1,1)	16,4	22,5	116,3	6,0	160,1	(8,0)	11,3	(6,1)	16,4	173,7
Pertes nettes sur placements	(108,0)	(183,7)	(7,8)	(332,4)	(12,7)	(644,6)	(105,2)	—	(78,8)	—	(828,6)
Charge d'intérêts	—	(1,2)	—	(6,7)	(1,1)	(9,0)	—	(1,6)	(42,8)	—	(53,4)
Frais généraux du siège social	(30,8)	(9,1)	(0,1)	(6,0)	—	(46,0)	—	—	(9,9)	(16,4)	(72,3)
Résultat avant impôt	(139,9)	(177,6)	14,6	(228,8)	(7,8)	(539,5)	(113,2)	9,7	(137,6)	—	(780,6)
Impôt sur le résultat											211,5
Perte nette											<u>(569,1)</u>
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											(571,7)
Participations ne donnant pas le contrôle											2,6
											<u>(569,1)</u>

Période de neuf mois close le 30 septembre 2014

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	États-Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres						
Primes brutes souscrites											
Clients externes	818,0	1 859,5	440,1	2 083,8	381,0	5 582,4	98,9	—	—	—	5 681,3
Intragroupe	1,5	1,0	(2,3)	25,7	47,4	73,3	—	—	—	(73,3)	—
	<u>819,5</u>	<u>1 860,5</u>	<u>437,8</u>	<u>2 109,5</u>	<u>428,4</u>	<u>5 655,7</u>	<u>98,9</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(73,3)</u>	<u>5 681,3</u>
Primes nettes souscrites	<u>708,2</u>	<u>1 598,4</u>	<u>225,2</u>	<u>1 832,2</u>	<u>321,9</u>	<u>4 685,9</u>	<u>95,7</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4 781,6</u>
Primes nettes acquises											
Clients externes	712,6	1 502,8	233,1	1 761,8	254,3	4 464,6	146,6	—	—	—	4 611,2
Intragroupe	(6,5)	(9,3)	(24,3)	9,0	35,5	4,4	(4,4)	—	—	—	—
	<u>706,1</u>	<u>1 493,5</u>	<u>208,8</u>	<u>1 770,8</u>	<u>289,8</u>	<u>4 469,0</u>	<u>142,2</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4 611,2</u>
Charges techniques	(680,6)	(1 424,3)	(182,9)	(1 551,9)	(284,4)	(4 124,1)	(265,4)	—	—	—	(4 389,5)
Résultat technique	<u>25,5</u>	<u>69,2</u>	<u>25,9</u>	<u>218,9</u>	<u>5,4</u>	<u>344,9</u>	<u>(123,2)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>221,7</u>
Produit d'intérêts	12,4	47,5	15,6	114,1	20,6	210,2	54,5	—	(20,1)	—	244,6
Dividendes	9,7	5,9	4,5	23,0	3,1	46,2	4,4	5,3	4,8	—	60,7
Charges de placement	(10,5)	(15,3)	(2,8)	(32,8)	(9,2)	(70,6)	(12,0)	—	(2,7)	64,4	(20,9)
Intérêts et dividendes	<u>11,6</u>	<u>38,1</u>	<u>17,3</u>	<u>104,3</u>	<u>14,5</u>	<u>185,8</u>	<u>46,9</u>	<u>5,3</u>	<u>(18,0)</u>	<u>64,4</u>	<u>284,4</u>
Quote-part du résultat des entreprises associées	<u>7,7</u>	<u>8,5</u>	<u>29,4</u>	<u>32,6</u>	<u>7,2</u>	<u>85,4</u>	<u>9,5</u>	<u>1,5</u>	<u>(6,4)</u>	<u>—</u>	<u>90,0</u>
Autres											
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	1 049,8	—	—	1 049,8
Charges	—	—	—	—	—	—	—	(1 016,7)	—	—	(1 016,7)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>33,1</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>33,1</u>
Résultat d'exploitation	44,8	115,8	72,6	355,8	27,1	616,1	(66,8)	39,9	(24,4)	64,4	629,2
Profits nets sur placements	210,2	453,4	8,3	694,9	125,6	1 492,4	374,4	40,6	1,4	—	1 908,8
Perte au rachat de titres de créance à long terme (note 10)	—	—	—	—	—	—	—	—	(0,1)	—	(0,1)
Charge d'intérêts	—	(3,6)	—	(9,5)	(3,2)	(16,3)	(0,8)	(9,1)	(127,1)	—	(153,3)
Frais généraux du siège social	(7,7)	(31,1)	—	(21,4)	(0,4)	(60,6)	—	—	(1,2)	(64,4)	(126,2)
Résultat avant impôt	<u>247,3</u>	<u>534,5</u>	<u>80,9</u>	<u>1 019,8</u>	<u>149,1</u>	<u>2 031,6</u>	<u>306,8</u>	<u>71,4</u>	<u>(151,4)</u>	<u>—</u>	<u>2 258,4</u>
Impôt sur le résultat											(632,0)
Résultat net											<u>1 626,4</u>
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											1 609,5
Participations ne donnant pas le contrôle											16,9
											<u>1 626,4</u>

Période de neuf mois close le 30 septembre 2013

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance		Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	États-Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres	Activités courantes					
Primes brutes souscrites											
Clients externes	858,4	1 749,1	395,7	2 105,6	441,7	5 550,5	1,0	—	—	—	5 551,5
Intragroupe	1,6	0,4	(0,2)	6,8	(15,3)	(6,7)	—	—	—	6,7	—
	<u>860,0</u>	<u>1 749,5</u>	<u>395,5</u>	<u>2 112,4</u>	<u>426,4</u>	<u>5 543,8</u>	<u>1,0</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>6,7</u>	<u>5 551,5</u>
Primes nettes souscrites	769,0	1 486,4	190,9	1 835,9	322,8	4 605,0	0,5	—	—	—	4 605,5
Primes nettes acquises											
Clients externes	746,5	1 438,0	194,7	1 788,3	302,5	4 470,0	33,1	—	—	—	4 503,1
Intragroupe	(6,4)	(4,8)	(12,6)	0,1	24,1	0,4	(0,4)	—	—	—	—
	<u>740,1</u>	<u>1 433,2</u>	<u>182,1</u>	<u>1 788,4</u>	<u>326,6</u>	<u>4 470,4</u>	<u>32,7</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4 503,1</u>
Charges techniques	(745,9)	(1 439,1)	(159,0)	(1 530,6)	(321,2)	(4 195,8)	(101,6)	—	—	—	(4 297,4)
Résultat technique	(5,8)	(5,9)	23,1	257,8	5,4	274,6	(68,9)	—	—	—	205,7
Produit d'intérêts	13,3	43,6	15,1	105,9	14,0	191,9	49,7	—	(24,2)	—	217,4
Dividendes	9,6	13,1	5,6	26,7	5,1	60,1	9,5	—	4,8	—	74,4
Charges de placement	(15,9)	(14,5)	(2,0)	(31,1)	(9,1)	(72,6)	(13,2)	—	(3,1)	69,9	(19,0)
Intérêts et dividendes	7,0	42,2	18,7	101,5	10,0	179,4	46,0	—	(22,5)	69,9	272,8
Quote-part du résultat des entreprises associées	5,0	0,2	17,4	27,5	1,6	51,7	9,2	0,4	5,0	—	66,3
Autres											
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	653,9	—	—	653,9
Charges	—	—	—	—	—	—	—	(626,8)	—	—	(626,8)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>27,1</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>27,1</u>
Résultat d'exploitation	6,2	36,5	59,2	386,8	17,0	505,7	(13,7)	27,5	(17,5)	69,9	571,9
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(39,9)	(359,8)	(29,2)	(679,7)	17,7	(1 090,9)	(242,3)	—	98,3	—	(1 234,9)
Perte au rachat de titres de créance à long terme <sup>1)</sup>	—	—	—	—	—	—	—	—	(3,4)	—	(3,4)
Charge d'intérêts	—	(3,6)	—	(20,4)	(3,2)	(27,2)	—	(3,3)	(129,4)	—	(159,9)
Frais généraux du siège social	(35,7)	(28,0)	(0,1)	(15,9)	(0,1)	(79,8)	—	—	0,3	(69,9)	(149,4)
Résultat avant impôt	(69,4)	(354,9)	29,9	(329,2)	31,4	(692,2)	(256,0)	24,2	(51,7)	—	(975,7)
Impôt sur le résultat											413,0
Perte nette											<u>(562,7)</u>
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											(567,9)
Participations ne donnant pas le contrôle											5,2
											<u>(562,7)</u>

1) La perte au rachat de titres de créance à long terme de 3,4 \$ se rapporte au rachat par Fairfax de ses billets de premier rang non garantis échéant en 2017. Ce montant est inclus dans les autres charges dans l'état consolidé du résultat net.

## 18. Charges

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

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2014	2013	2014	2013
Sinistres et frais de règlement de sinistres	979,0	975,7	2 714,6	2 685,3
Salaires et avantages du personnel	295,9	251,2	845,4	746,7
Coût des produits vendus – secteur à présenter « Autres »	252,5	188,8	665,7	422,1
Honoraires d'audit, et honoraires juridiques et fiscaux	26,2	23,8	76,9	73,1
Taxes sur les primes	26,8	24,5	73,8	73,4
Coûts des technologies de l'information	19,6	20,6	60,0	58,5
Coûts des contrats de location simple	25,9	15,9	69,1	49,0
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	23,3	48,9	68,9	84,3
Perte au rachat de la dette à long terme	—	—	0,1	3,4
Coûts de restructuration	15,5	0,6	17,7	12,7
Frais d'administration et autres frais	85,2	52,0	224,9	147,5
	<b>1 749,9</b>	<b>1 602,0</b>	<b>4 817,1</b>	<b>4 356,0</b>

## 19. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie

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

	30 septembre 2014	31 décembre 2013
Trésorerie et placements de la société de portefeuille :		
Trésorerie et soldes auprès de banques	103,2	157,2
Bons du Trésor et autres billets admissibles	9,7	57,2
	<b>112,9</b>	<b>214,4</b>
Trésorerie et placements à court terme des filiales :		
Trésorerie et soldes auprès de banques	1 609,7	1 786,7
Bons du Trésor et autres billets admissibles	1 914,6	2 091,7
	<b>3 524,3</b>	<b>3 878,4</b>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés de filiales :		
Bons du Trésor et autres billets admissibles	1,7	11,8
	<b>—</b>	<b>(6,0)</b>
<b>Trésorerie, équivalents et découverts bancaires inclus dans les états consolidés de la situation financière</b>	<b>3 638,9</b>	<b>4 098,6</b>
Soustraire : Trésorerie et équivalents des filiales – soumis à restrictions <sup>1)</sup>		
Trésorerie et soldes auprès de banques	152,8	96,7
Bons du Trésor et autres billets admissibles	221,1	243,7
	<b>373,9</b>	<b>340,4</b>
<b>Trésorerie, équivalents et découverts bancaires inclus dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie</b>	<b>3 265,0</b>	<b>3 758,2</b>

1) La trésorerie, les équivalents et les découverts bancaires présentés dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie ne comprennent pas les soldes soumis à restrictions. La trésorerie et les équivalents soumis à restrictions se composent essentiellement de dépôts réglementaires que la société était tenue de faire à divers organismes de réglementation aux fins du soutien des activités d'assurance et de réassurance de ses filiales.

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

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2014	2013	2014	2013
<b>a) (Achats nets) ventes nettes de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net</b>				
Placements à court terme	826,4	841,6	976,2	1 624,2
Obligations	(757,1)	(102,0)	(686,9)	162,2
Actions privilégiées	(0,1)	37,3	56,5	32,3
Actions ordinaires	(453,8)	313,5	(458,4)	433,9
Dérivés et ventes à découvert	(207,5)	(614,1)	(424,2)	(1 338,2)
	<u>(592,1)</u>	<u>476,3</u>	<u>(536,8)</u>	<u>914,4</u>
<b>b) Montant net des intérêts et dividendes reçus</b>				
Intérêts et dividendes reçus	123,0	117,5	423,3	402,2
Intérêts payés	(26,2)	(25,4)	(124,1)	(123,8)
	<u>96,8</u>	<u>92,1</u>	<u>299,2</u>	<u>278,4</u>
<b>c) Montant net de l'impôt (payé) remboursé</b>	<u>2,9</u>	<u>29,2</u>	<u>(30,1)</u>	<u>22,7</u>
<b>d) Dividendes versés</b>				
Dividendes versés sur les actions ordinaires	—	—	(215,7)	(205,5)
Dividendes versés sur les actions privilégiées	(14,2)	(15,4)	(43,3)	(46,0)
Dividendes versés aux détenteurs des participations ne donnant pas le contrôle	—	(0,4)	(6,6)	(6,4)
	<u>(14,2)</u>	<u>(15,8)</u>	<u>(265,6)</u>	<u>(257,9)</u>

## Table des matières du rapport de gestion

Notes	35
Expansion des activités	35
Provenance des produits des activités ordinaires	36
Sources de résultat net	39
Résultat net par secteur à présenter	41
Composantes du résultat net	
Résultats techniques et résultats d'exploitation	44
Assurance au Canada – Northbridge	44
Assurance aux États-Unis – Crum & Forster et Zenith National	46
Assurance en Asie – Fairfax Asia	49
Réassurance – OdysseyRe	50
Assurance et réassurance – Autres	52
Liquidation de sinistres	56
Autres	57
Charge d'intérêts	58
Frais généraux du siège social et autres frais	58
Impôt sur le résultat	59
Résumé de l'état consolidé de la situation financière	59
Placements	
Intérêts et dividendes	61
Profits nets (pertes nettes) sur placements	62
Gestion des risques financiers	65
Situation financière	
Sources de financement et gestion du capital	65
Situation de trésorerie	66
Valeur comptable d'une action	68
Éventualités et engagements	69
Données trimestrielles comparatives	69
Énoncés prospectifs	70

**Rapport de gestion  
(en date du 30 octobre 2014)**

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

**Notes**

- 1) Le lecteur du rapport de gestion est prié de consulter les notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2014 ainsi que les notes du rapport de gestion contenu dans le rapport annuel 2013 de la société.
- 2) Le ratio mixte constitue la mesure traditionnelle des résultats techniques de sociétés d'assurance IARD. Ce ratio, qui est une mesure non conforme aux PCGR, est calculé par la société comme étant la somme du ratio des sinistres par rapport aux primes (sinistres et frais de règlement de sinistres, exprimés en pourcentage des primes nettes acquises) et du ratio des frais par rapport aux primes (commissions, frais d'acquisition des primes et autres charges techniques, exprimés en pourcentage des primes nettes acquises). La société utilise aussi d'autres mesures non conformes aux PCGR comme le ratio de la charge de commissions (commissions exprimées en pourcentage des primes nettes acquises) et le ratio mixte par année de survenance (calculé de la même manière que le ratio mixte, mais en déduisant l'effet favorable ou défavorable net de l'évolution des provisions constituées pour les sinistres survenus au cours d'années de survenance antérieures).
- 3) Dans le présent rapport de gestion, les intérêts et dividendes sont tirés de l'état consolidé du résultat net préparé selon les IFRS, telles que celles-ci ont été publiées par l'IASB, et ils sont composés de la somme des intérêts et des dividendes et de la quote-part du résultat net des entreprises associées. Dans le présent rapport de gestion, les produits d'intérêts et de dividendes consolidés représentent les intérêts et les dividendes tels qu'ils sont présentés dans l'état consolidé du résultat net.
- 4) Les positions acheteur prises sur les swaps sur rendement total de titres de capitaux propres détenus par la société lui permettent de recevoir le rendement total d'un indice boursier ou d'un titre de capitaux propres individuel sur la base d'un notionnel (y compris les dividendes ainsi que les plus-values ou moins-values) en échange du paiement d'intérêts à taux variable sur le notionnel. Inversement, les positions vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres permettent à la société de payer le rendement total d'un indice boursier ou d'un titre de capitaux propres individuel sur la base d'un notionnel en échange de l'encaissement d'intérêts à taux variable sur le notionnel. Dans le présent rapport de gestion, le terme « charges liées aux swaps sur rendement total » s'entend du montant net des dividendes et des intérêts que la société a payés ou reçus relativement à ses positions acheteur et vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers.
- 5) La rubrique « Sources de financement et gestion du capital » du présent rapport de gestion fait aussi mention d'autres mesures conformes aux PCGR, notamment le ratio dette nette-total des capitaux propres, le ratio dette nette-capital total net et le ratio dette totale-capital total. La société calcule aussi un ratio de couverture des intérêts et un ratio de couverture des dividendes sur actions privilégiées et des intérêts afin de mesurer sa capacité de s'acquitter du service de la dette et de verser des dividendes à ses actionnaires porteurs d'actions privilégiées.
- 6) Dans le présent rapport de gestion, toute référence aux activités d'assurance et de réassurance de la société exclut les activités de liquidation de sinistres de la société.

**Expansion des activités**

***Acquisitions et désinvestissements***

***Après le 30 septembre 2014***

Le 29 août 2014, la société a conclu un accord en vue d'acquérir la totalité des actions et options en circulation de Pethealth Inc. (« Pethealth »), ce qui comprend les actions ordinaires, les actions privilégiées et les options sur actions du personnel, pour une contrepartie en trésorerie d'environ 90 \$ (100 \$ CA). La clôture de l'opération, qui dépend de l'approbation des organismes de réglementation, est attendue au quatrième trimestre de 2014. Pethealth a son siège social au Canada et elle offre de l'assurance médicale d'animaux domestiques, des logiciels de gestion et des services de gestion de base de données d'animaux domestiques en Amérique de Nord et au Royaume-Uni.

Le 31 juillet 2014, la société a conclu une entente en vue d'acquérir une participation de 78 % dans la branche d'assurance IARD d'Union Assurance PLC (« Union Assurance »). La clôture de la transaction est prévue pour le premier trimestre de 2015, sous réserve de certaines conditions de clôture et de l'approbation des organismes de réglementation. Union Assurance, dont le siège social est à Colombo, au Sri Lanka, est un assureur IARD dont les primes brutes souscrites en 2013 ont atteint environ 41 \$.

### **Période de neuf mois close le 30 septembre 2014**

Au cours du premier semestre de 2014, Thomas Cook India a acquis une participation de 41,9 % dans Sterling Holiday Resorts (India) Limited (« Sterling Resorts ») pour une contrepartie en trésorerie de 57,4 \$ (3 534,6 millions de roupies indiennes) qu'elle a classée comme étant une participation dans une entreprise associée. Le 3 septembre 2014, Thomas Cook India a augmenté cette participation, la faisant passer à 55,1 %, en acquérant d'autres actions ordinaires de Sterling Resorts pour une contrepartie en trésorerie de 19,2 \$ (1 162,6 millions de roupies indiennes). Après avoir obtenu le contrôle de Sterling Resorts, Thomas Cook India a dû réévaluer sa participation à la juste valeur en date du 3 septembre 2014, ce qui a donné lieu à la comptabilisation d'un profit exceptionnel et hors trésorerie de 41,2 \$, inclus dans les profits nets sur placements de l'état consolidé du résultat net. Ce profit représente la différence entre la juste valeur de l'ancienne participation dans Sterling Resorts et la valeur comptable selon la méthode de la mise en équivalence. L'acquisition de Sterling Resorts a été financée en interne, par les filiales de Fairfax. Les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation de Sterling Resorts ont été consolidés dans le secteur à présenter Autres. Sterling Resorts exerce des activités dans le secteur hôtelier et du divertissement et exploite un réseau de centres de villégiature en Inde. Au 30 septembre 2014, les intérêts économiques de Fairfax dans Sterling Resorts représentaient une participation de 40,2 % étant donné qu'ils étaient détenus par le biais de Thomas Cook India, elle-même détenue à 73,0 %.

Le 5 juin 2014, Fairfax a acquis une participation de 100 % dans Praktiker Hellas Commercial Société Anonyme (« Praktiker ») contre un montant en trésorerie de 28,6 \$ (21,0 M€). Les actifs et les passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Praktiker ont été consolidés dans le secteur à présenter Autres. Praktiker est l'un des plus importants détaillants de produits de rénovation domiciliaire et de bricolage en Grèce, exploitant 14 magasins.

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

Le 1<sup>er</sup> avril 2014, Hudson Insurance Group (« Hudson », filiale entièrement détenue par OdysseyRe) a acquis certains actifs et repris certains passifs liés à Motor Transport Underwriters, Inc. (« Motor Transport ») pour une contrepartie en trésorerie de 12,8 \$. Les actifs identifiables acquis et les passifs identifiables repris ainsi que le résultat d'exploitation de Motor Transport ont été consolidés au sein du secteur à présenter Réassurance – OdysseyRe. Motor Transport est un chef de file en matière de souscription et un spécialiste en matière de gestion de risques et de sinistres dans le secteur du camionnage sur long parcours.

Le 4 février 2014, la société a acquis 51,0 % des actions ordinaires en circulation de Keg Restaurants Limited (« The Keg ») pour une contrepartie en trésorerie de 76,7 \$ (85,0 \$ CA). Les actifs, les passifs et les résultats d'exploitation de The Keg ont été consolidés dans le secteur à présenter Autres. L'entreprise The Keg franchise, détient et exploite un réseau de restaurants haut de gamme au Canada et dans certains endroits aux États-Unis.

### **Exercice clos le 31 décembre 2013**

Le 3 octobre 2013, le secteur Liquidation de sinistres a fait l'acquisition d'American Safety Insurance Holdings, Ltd. (« American Safety »). Crum & Forster a repris les droits de renouvellement des branches d'assurance environnementale risques divers, d'assurance risques successifs et excédents de sinistres, d'assurance biens et d'assurance multirisques d'American Safety, et Hudson, ceux qui avaient trait à l'assurance-cautionnement. Le 3 juillet 2013, Crum & Forster a acquis une participation de 100 % dans Hartville Group, Inc. (« Hartville »). Pour en savoir davantage sur ces acquisitions, se reporter à la note 23 (Acquisitions et désinvestissements) annexe aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

### **Provenance des produits des activités ordinaires**

Le tableau ci-dessous fait état des produits des activités ordinaires présentés dans les états financiers consolidés des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2014 et 2013. Les autres produits des activités ordinaires comprennent les produits des activités ordinaires de Ridley, de William Ashley, de Sporting Life, de Praktiker (acquise le 5 juin 2014), de The Keg (acquise le 4 février 2014), de Prime Restaurants (acquise le 10 janvier 2012 et vendue le 31 octobre 2013), de Thomas Cook India, d'IKYA (acquise le 14 mai 2013) et de Sterling Resorts (consolidée depuis le 3 septembre 2014).

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2014	2013	2014	2013
Primes nettes acquises				
Assurance - Canada (Northbridge)	246,4	251,3	706,1	740,1
- États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	513,8	490,6	1 493,5	1 433,2
- Asie (Fairfax Asia)	64,7	64,8	208,8	182,1
Réassurance - OdysseyRe	628,3	675,7	1 770,8	1 788,4
Assurance et réassurance – Autres	98,9	111,3	289,8	326,6
Liquidation de sinistres	89,2	1,1	142,2	32,7
	<b>1 641,3</b>	1 594,8	<b>4 611,2</b>	4 503,1
Intérêts et dividendes	120,4	81,4	374,4	339,1
Profits nets (pertes nettes) sur placements	493,7	(828,6)	1 908,8	(1 234,9)
Autres produits	398,8	273,2	1 049,8	653,9
	<b>2 654,2</b>	1 120,8	<b>7 944,2</b>	4 261,2

Les produits des activités ordinaires du troisième trimestre de 2014 se sont chiffrés à 2 654,2 \$ (7 944,2 \$ pour les neuf premiers mois de 2014), contre 1 120,8 \$ pour le troisième trimestre de 2013 (4 261,2 \$ pour les neuf premiers mois de 2013), hausse qui rend compte de l'augmentation importante des profits nets sur placements (constitués principalement de profits nets latents sur les obligations, de profits nets réalisés et latents sur les placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, après couvertures) et de la hausse des autres produits des activités ordinaires découlant surtout des acquisitions d'IKYA, de The Keg et de Praktiker. Le recul des primes nettes acquises relativement aux activités d'assurance et de réassurance de la société pour le troisième trimestre de 2014 découle de la diminution, par rapport au trimestre correspondant de 2013, des primes nettes acquises par Northbridge (4,9 \$ ou 1,9 %, compte tenu de l'effet défavorable de la conversion des monnaies étrangères), OdysseyRe (47,4 \$ ou 7,0 %), Fairfax Asia (0,1 \$ ou 0,2 %) et le secteur Assurance et réassurance – Autres (12,4 \$ ou 11,1 %), ces baisses étant neutralisées en partie par la hausse des primes nettes acquises par Crum & Forster (12,1 \$ ou 3,8 %) et Zenith National (11,1 \$ ou 6,3 %). La diminution des primes nettes acquises par OdysseyRe pour le troisième trimestre de 2014 reflète principalement l'effet d'un changement dans la méthode qu'OdysseyRe utilise pour comptabiliser les primes souscrites relativement à ses activités d'assurance récolte aux États-Unis (ce changement est décrit plus en détail dans la sous-rubrique « Réassurance-OdysseyRe » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion). Le léger recul des primes nettes acquises par les activités d'assurance et de réassurance de la société pour les neuf premiers mois de 2014 découle de la diminution, en glissement annuel, des primes nettes acquises par Northbridge (34,0 \$ ou 4,6 %, compte tenu de l'effet défavorable de la conversion des monnaies étrangères), OdysseyRe (17,6 \$ ou 1,0 %) et le secteur Assurance et réassurance – Autres (36,8 \$ ou 11,3 %), ces baisses étant neutralisées en partie par des hausses des primes nettes acquises par Crum & Forster (25,1 \$ ou 2,7 %), Zenith National (35,2 \$ ou 7,1 %) et Fairfax Asia (26,7 \$ ou 14,7 %).

Les primes nettes acquises dans le secteur Liquidation de sinistres pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014 reflètent principalement l'incidence de la transaction de réassurance d'Everest Re (84,1 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014) et de la liquidation de sinistres pour des contrats d'assurance qui étaient en vigueur à la date d'acquisition d'American Safety (4,6 \$ et 58,0 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014). Les primes nettes acquises dans le secteur Liquidation de sinistres pour les neuf premiers mois de 2013 rendaient surtout compte de la liquidation de sinistres des contrats d'assurance qui étaient en vigueur à la date d'acquisition de RiverStone Insurance (29,5 \$). La transaction de réassurance d'Everest Re et les acquisitions d'American Safety et de RiverStone Insurance sont détaillées à la sous-rubrique « Liquidation de sinistres » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion.

Une analyse des produits d'intérêts et de dividendes consolidés, de la quote-part du résultat des entreprises associées et des profits nets (pertes nettes) sur placements pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2014 et 2013 est fournie à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

Les autres produits des activités ordinaires ont augmenté, passant de 273,2 \$ et de 653,9 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2013 à 398,8 \$ et à 1 049,8 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014, surtout en raison de la consolidation des produits des activités ordinaires d'IKYA (acquise le 14 mai 2013), de The Keg (acquise le 4 février 2014) et de Praktiker (acquise le 5 juin 2014), dont l'effet a été partiellement neutralisé par la baisse des produits des activités ordinaires résultant de la sortie de Prime Restaurants (entreprise vendue le 31 octobre 2013).

Pour offrir une meilleure comparaison entre les périodes respectives de 2014 et de 2013, le tableau qui suit présente les primes nettes souscrites des activités d'assurance et de réassurance de la société pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2014 et 2013, après

ajustement pour tenir compte de l'effet ponctuel du transfert intragroupe, le 1<sup>er</sup> janvier 2013, d'un portefeuille de primes non acquises, soit des primes nettes souscrites, depuis le groupe de réassurance vers Northbridge (ce transfert est décrit dans la sous-rubrique « Assurance au Canada – Northbridge » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion) et de l'effet du changement de la méthode qu'utilise OdysseyRe pour comptabiliser les primes souscrites relativement à ses activités d'assurance récolte aux États-Unis, c'est-à-dire en appliquant le même calendrier de comptabilisation utilisé pour le troisième trimestre de 2014 au troisième trimestre de 2013 en ce qui concerne de telles activités américaines (ce changement est décrit plus en détail dans la sous-rubrique « Réassurance – OdysseyRe » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion).

	Troisième trimestre			Neuf premiers mois		
	2014	2013	% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent	2014	2013	% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent
Assurance - Canada (Northbridge)	<b>223,1</b>	217,0	2,8	<b>708,2</b>	729,9	(3,0)
- États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	<b>473,1</b>	468,0	1,1	<b>1 598,4</b>	1 486,4	7,5
- Asie (Fairfax Asia)	<b>52,8</b>	54,5	(3,1)	<b>225,2</b>	190,9	18,0
Réassurance - OdysseyRe	<b>585,9</b>	604,1	(3,0)	<b>1 832,2</b>	1 835,9	(0,2)
Assurance et réassurance – Autres	<b>103,1</b>	99,5	3,6	<b>321,9</b>	361,9	(11,1)
Activités d'assurance et de réassurance	<b>1 438,0</b>	1 443,1	(0,4)	<b>4 685,9</b>	4 605,0	1,8

Les primes nettes souscrites par Northbridge ont progressé de 2,8 % pour le troisième trimestre de 2014, mais elles ont reculé de 3,0 % pour les neuf premiers mois de 2014. Après conversion en dollars canadiens, les primes nettes souscrites par Northbridge pour les mêmes périodes respectives se sont accrues de 7,2 % et de 3,6 % en raison surtout des hausses enregistrées par Federated Insurance et, dans l'Ouest canadien et le Québec, par Northbridge Insurance, facteurs en partie neutralisés par la décision stratégique de ne pas renouveler un portefeuille non rentable de Northbridge Insurance et par l'augmentation de la part de risque prise en charge. Les primes nettes souscrites dans le secteur Assurance – États-Unis ont respectivement augmenté de 1,1 % et de 7,5 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014. La baisse de 1,0 % des primes nettes souscrites par Crum & Forster pour le troisième trimestre de 2014 traduit surtout l'accroissement des primes cédées relativement aux assurances de CoverXSpecialty. Les primes nettes souscrites par Crum & Forster ont progressé de 10,2 % pour les neuf premiers mois de 2014 grâce surtout aux assurances standards (hausse de 16,1 \$) et aux assurances spéciales (hausse de 78,7 \$), ce qui traduit essentiellement la contribution d'American Safety aux divisions d'assurance environnementale risques divers et CoverXSpecialty, la croissance des primes souscrites pour les assurances accident et maladie de Fairmont et l'augmentation de la part de risque prise en charge, ces effets étant partiellement annulés par les réductions planifiées des anciennes assurances de CoverXSpecialty. La hausse de 5,9 % des primes nettes souscrites par Zenith National du troisième trimestre de 2014 (3,3 % pour les neuf premiers mois de 2014) résulte surtout des hausses tarifaires. Les primes nettes souscrites par Fairfax Asia ont diminué de 3,1 % pour le troisième trimestre de 2014 en raison surtout de la baisse des primes souscrites dans les branches d'assurance risques divers et biens, partiellement compensée par l'augmentation des primes souscrites dans les branches d'assurance automobile des entreprises, alors qu'elles ont augmenté de 18,0 % pour les neuf premiers mois de 2014 à cause surtout de la hausse des primes souscrites pour les assurances automobile des entreprises, biens et corps de navire. Les primes nettes souscrites par OdysseyRe du troisième trimestre de 2014 ont diminué de 3,0 % (0,2 % pour les neuf premiers mois de 2014) en regard de celles de la période correspondante de 2013 par suite surtout de la baisse du volume de réassurance souscrite (surtout en ce qui concerne la réassurance proportionnelle et la réassurance biens en excédent de sinistres) à cause de la concurrence sur le marché, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par la croissance dans la plupart des branches d'assurance de la division Assurance aux États-Unis. Les primes nettes souscrites du secteur à présenter Assurance et réassurance – Autres pour le troisième trimestre de 2014 ont augmenté de 3,6 % surtout à cause d'une légère hausse de la part de risque prise en charge par le groupe Fairfax, dont l'effet a été partiellement annulé par celui du non-renouvellement, de la part de Polish Re, de certaines catégories de contrats dont les conditions étaient jugées inadéquates. Les primes nettes souscrites du secteur à présenter Assurance et réassurance – Autres pour les neuf premiers mois de 2014 ont régressé de 11,1 % surtout à cause du non-renouvellement, de la part d'Advent et, comme il est mentionné ci-dessus, de la part de Polish Re, de certaines catégories de contrats dont les conditions étaient jugées inadéquates.

## Sources de résultat net

Le tableau qui suit présente les ratios mixtes et les résultats techniques et opérationnels de chacun des secteurs d'assurance et de réassurance et, le cas échéant, des activités de liquidation de sinistres, ainsi que l'apport du secteur à présenter Autres au résultat des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2014 et 2013. Ce tableau présente une ventilation des produits d'intérêts et de dividendes présentés dans les états consolidés du résultat net pour que ces éléments soient présentés séparément lorsqu'ils ont trait aux secteurs opérationnels des activités d'assurance et de réassurance et qu'ils soient inclus dans les résultats des secteurs Liquidation de sinistres, Frais généraux du siège social et autres frais et Autres lorsqu'ils ont trait à ces secteurs. Les profits réalisés nets avant couverture contre le risque de prix de titres de capitaux propres, la variation nette des profits (pertes) latents avant couverture contre le risque de prix de titres de capitaux propres et les pertes nettes de couverture contre le risque de titres de capitaux propres sont présentés séparément afin de présenter de façon plus significative les résultats des stratégies de gestion des placements de la société.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2014	2013	2014	2013
<b>Ratios mixtes</b>				
Assurance - Canada (Northbridge)	94,3 %	101,5 %	96,4 %	100,8 %
- États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	94,0 %	98,4 %	95,4 %	100,4 %
- Asie (Fairfax Asia)	74,2 %	80,9 %	87,6 %	87,3 %
Réassurance - OdysseyRe	88,3 %	87,6 %	87,6 %	85,6 %
Assurance et réassurance – Autres	99,0 %	96,4 %	98,2 %	98,3 %
Consolidé	91,2 %	93,4 %	92,3 %	93,9 %
<b>Sources de résultat net</b>				
Activité de souscription				
Assurance - Canada (Northbridge)	14,0	(3,7)	25,5	(5,8)
- États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	31,1	7,9	69,2	(5,9)
- Asie (Fairfax Asia)	16,7	12,4	25,9	23,1
Réassurance - OdysseyRe	73,3	84,1	218,9	257,8
Assurance et réassurance – Autres	1,1	4,0	5,4	5,4
Résultat technique	136,2	104,7	344,9	274,6
Intérêts et dividendes – assurance et réassurance	86,9	55,4	271,2	231,1
Résultat d'exploitation	223,1	160,1	616,1	505,7
Liquidation de sinistres, excluant les profits nets (pertes nettes) sur placements	(16,6)	(8,0)	(66,8)	(13,7)
Secteur Autres	9,4	11,3	39,9	27,5
Charge d'intérêts	(52,5)	(53,4)	(153,3)	(159,9)
Frais généraux du siège social et autres frais	(41,2)	(62,0)	(86,3)	(100,4)
Résultat avant impôt et avant profits nets (pertes nettes) sur placements	122,2	48,0	349,6	259,2
Profits nets réalisés avant couverture contre le risque de prix de titres de capitaux propres	16,2	250,8	724,5	622,0
Résultat avant impôt compte tenu des profits nets réalisés avant couverture contre le risque de prix de titres de capitaux propres	138,4	298,8	1 074,1	881,2
Variation nette des profits (pertes) latents avant couverture contre le risque de prix de titres de capitaux propres	110,3	(263,0)	1 076,3	(447,5)
Profits (pertes) nets découlant de la couverture contre le risque de prix de titres de capitaux propres	367,2	(816,4)	108,0	(1 409,4)
Résultat avant impôts	615,9	(780,6)	2 258,4	(975,7)
Impôt sur le résultat	(140,9)	211,5	(632,0)	413,0
Résultat net	475,0	(569,1)	1 626,4	(562,7)
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	461,2	(571,7)	1 609,5	(567,9)
Participations ne donnant pas le contrôle	13,8	2,6	16,9	5,2
	475,0	(569,1)	1 626,4	(562,7)
<b>Résultat net par action</b>	21,10 \$	(29,02) \$	73,92 \$	(30,34) \$
<b>Résultat net dilué par action</b>	20,68 \$	(29,02) \$	72,53 \$	(30,34) \$
<b>Dividendes au comptant versés par action</b>	— \$	— \$	10,00 \$	10,00 \$

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014, les activités d'assurance et de réassurance de la société ont dégagé des bénéfices techniques respectifs de 136,2 \$ et de 344,9 \$ (ratios mixtes respectifs de 91,2 % et de 92,3 %), contre des bénéfices techniques respectifs de 104,7 \$ et de 274,6 \$ (ratios mixtes respectifs de 93,4 % et de 93,9 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2013. La hausse du bénéfice technique du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2014 est principalement attribuable à une amélioration du résultat technique non lié à des catastrophes pour l'année de survenance courante et à une baisse des sinistres liés à des catastrophes de la période même, facteurs partiellement annulés par une faible augmentation des charges d'exploitation. Les ratios mixtes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2014 comprennent respectivement 4,2 et 3,4 points de pourcentage (respectivement 64,8 \$ et 151,2 \$) attribuables à des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, contre respectivement 4,7 et 4,9 points de pourcentage (respectivement 74,3 \$ et 218,2 \$) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2013.

	Troisième trimestre				Neuf premiers mois			
	2014		2013		2014		2013	
	Sinistres liés à des catastrophes <sup>1)</sup>	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes <sup>1)</sup>	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes <sup>1)</sup>	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes <sup>1)</sup>	Incidence sur le ratio mixte
Tempête de vent Ela	15,0	1,0	—	—	41,3	0,9	—	—
Inondations en Alberta	—	—	14,8	0,9	—	—	66,7	1,5
Inondations en Europe centrale	—	—	(3,5)	(0,2)	—	—	28,7	0,6
Inondations à Toronto	—	—	27,7	1,7	—	—	27,7	0,6
Tempêtes de grêle en Allemagne	—	—	17,2	1,1	—	—	17,2	0,4
Autres	49,8	3,2	18,1	1,2	109,9	2,5	77,9	1,8
	<b>64,8</b>	<b>4,2 points</b>	<b>74,3</b>	<b>4,7 points</b>	<b>151,2</b>	<b>3,4 points</b>	<b>218,2</b>	<b>4,9 points</b>

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Le tableau qui suit présente les éléments des ratios mixtes de la société pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2014 et 2013.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2014	2013	2014	2013
<b>Résultat technique</b>	<b>136,2</b>	<b>104,7</b>	<b>344,9</b>	<b>274,6</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	66,8 %	69,7 %	65,7 %	68,2 %
Commissions	15,2 %	15,4 %	16,0 %	16,0 %
Charges techniques	15,4 %	13,7 %	15,7 %	14,8 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>97,4 %</b>	<b>98,8 %</b>	<b>97,4 %</b>	<b>99,0 %</b>
Évolution favorable nette	(6,2) %	(5,4) %	(5,1) %	(5,1) %
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>91,2 %</b>	<b>93,4 %</b>	<b>92,3 %</b>	<b>93,9 %</b>

Les montants de l'évolution favorable nette de 96,2 \$ (6,2 points de ratio mixte) et de 227,3 \$ (5,1 points de ratio mixte) respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014, et de 86,2 \$ (5,4 points de ratio mixte) et de 228,1 \$ (5,1 points de ratio mixte) respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2013 se ventilent comme suit :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2014	2013	2014	2013
Assurance - Canada (Northbridge)	(14,4)	(45,2)	(56,7)	(107,6)
- États-Unis (Crum & Forster et Zenith National)	(21,3)	(8,1)	(54,8)	(18,1)
- Asie (Fairfax Asia)	(13,5)	0,2	(8,0)	(5,8)
Réassurance - OdysseyRe	(34,7)	(26,3)	(81,5)	(80,3)
Assurance et réassurance – Autres	(12,3)	(6,8)	(26,3)	(16,3)
Activités d'assurance et de réassurance	<b>(96,2)</b>	<b>(86,2)</b>	<b>(227,3)</b>	<b>(228,1)</b>

Les ratios de la charge de commissions (15,2 % et 16,0 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014, contre 15,4 % et 16,0 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2013), quoique relativement stables en glissement annuel, reflètent les changements dans la composition de l'offre de produits de Northbridge et une hausse des commissions acquises relativement à la cession en réassurance de la part de First Capital, ces facteurs étant partiellement annulés par une majoration des taux de commission sur les traités de réassurance en quote-part et par un changement dans la composition de l'offre de produits d'assurance d'OdysseyRe.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes a augmenté, passant de 13,7 % pour le troisième trimestre de 2013 à 15,4 % pour le troisième trimestre de 2014. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation de 10,1 % des charges techniques et par la baisse de 2,6 % des primes nettes acquises. Quant au ratio des charges techniques par rapport aux primes des neuf premiers mois de 2014, il a augmenté en atteignant 15,7 %, ayant été de 14,8 % pour les neuf premiers mois de 2013. Cette hausse s'explique essentiellement par une augmentation de 6,4 % des charges techniques. Les hausses respectives des charges techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2014 découlent surtout de la montée de la charge de rémunération et des frais juridiques.

Les charges d'exploitation présentées dans l'état consolidé du résultat net ne tiennent compte que des charges d'exploitation des activités d'assurance, de réassurance et de liquidation de sinistres de la société ainsi que des frais généraux du siège social. Les charges d'exploitation ont augmenté en passant de 314,4 \$ pour le troisième trimestre de 2013 à 328,1 \$ pour le troisième trimestre de 2014 (de 886,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2013 à 929,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2014), surtout en raison de la montée des charges techniques des activités d'assurance et de réassurance (voir ci-dessus) et de la hausse des charges d'exploitation du secteur Liquidation de sinistres (attribuable surtout à des charges d'exploitation supplémentaires découlant de la transaction de réassurance d'Everest Re au troisième trimestre de 2014 et de l'acquisition d'American Safety le 3 octobre 2013), ces facteurs étant en partie compensés par une diminution des frais généraux du siège social imputés à Fairfax et aux sociétés de portefeuille filiales. Les frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille de Fairfax ont reculé pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014 surtout par suite de la baisse des charges de rémunération et des frais juridiques et de la non-réurrence des charges engagées en 2013 au titre de l'acquisition d'American Safety et de Hartville. Les frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales ont aussi diminué pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014 en raison de la non-réurrence d'une charge de 31,2 \$ engagée en 2013 par Northbridge relativement au développement de logiciels redondants, quoique les frais de restructuration et les dons de charité se soient accrus.

Les autres charges ont augmenté, passant de 261,9 \$ et de 630,2 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2013 à 391,8 \$ et à 1 016,8 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014, surtout en raison de la consolidation des charges d'exploitation de Praktiker (acquise le 5 juin 2014), de The Keg (acquise le 4 février 2014) et d'IKYA (acquise le 14 mai 2013), dont l'effet a été partiellement neutralisé par la baisse des charges d'exploitation résultant de la sortie de Prime Restaurants (vendue le 31 octobre 2013).

Pour le troisième trimestre de 2014, la société présente un bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax de 461,2 \$ (bénéfice de base par action de 21,10 \$ et bénéfice dilué par action de 20,68 \$), contre une perte nette attribuable aux actionnaires de Fairfax de 571,7 \$ (pertes de base et diluées par action de 29,02 \$) pour le troisième trimestre de 2013. Pour les neuf premiers mois de 2014, la société présente un bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax de 1 609,5 \$ (bénéfice de base par action de 73,92 \$ et bénéfice dilué par action de 72,53 \$), contre une perte nette attribuable aux actionnaires de Fairfax de 567,9 \$ (pertes de base et diluées par action de 30,34 \$) pour les neuf premiers mois de 2013. La rentabilité accrue du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2014 par rapport aux périodes correspondantes de 2013 s'explique principalement par le montant élevé des profits nets sur placements et par une hausse des bénéfices techniques, facteurs neutralisés en partie par l'augmentation de la charge d'impôt sur le résultat.

L'augmentation des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, qui sont passés de 7 186,7 \$ au 31 décembre 2013 à 8 553,9 \$ au 30 septembre 2014, découle principalement du bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax (1 609,5 \$) et d'une augmentation du cumul des autres éléments du résultat global (augmentation de 19,0 \$ pour les neuf premiers mois de 2014 liée surtout à la quote-part des profits sur les régimes à prestations définies des entreprises associées, diminuée de la quote-part des autres éléments du résultat global négatif des entreprises associées et des pertes de change latentes nettes), facteurs qui ont été contrebalancés par le paiement de dividendes sur les actions ordinaires et privilégiées de la société (259,0 \$). Au 30 septembre 2014, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires se chiffraient à 8 553,9 \$, soit 403,76 \$ par action (montant de base), contre 7 186,7 \$ ou 339,00 \$ par action (montant de base) au 31 décembre 2013, le montant de base par action pour les neuf premiers mois de 2014 étant en hausse de 19,1 % (avant ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2014, ou en hausse de 22,1 % après ajustement pour tenir compte de ce dividende).

### **Résultat net par secteur à présenter**

Les sources de résultat net de la société par secteur à présenter pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2014 et 2013 sont détaillées dans les tableaux ci-après. L'ajustement intragroupe des primes brutes souscrites vient éliminer les primes sur les cessions en réassurance au sein du groupe, en particulier les cessions à OdysseyRe et au groupe de réassurance.

**Trimestre clos le 30 septembre 2014**

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Chiffres consolidés
	Northbridge	États-Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres						
Primes brutes souscrites	276,3	563,0	134,9	672,2	138,9	1 785,3	88,6	—	—	(29,5)	1 844,4
Primes nettes souscrites	223,1	473,1	52,8	585,9	103,1	1 438,0	85,8	—	—	—	1 523,8
Primes nettes acquises	246,4	513,8	64,7	628,3	98,9	1 552,1	89,2	—	—	—	1 641,3
Résultat technique	14,0	31,1	16,7	73,3	1,1	136,2	(36,4)	—	—	—	99,8
Intérêts et dividendes	5,9	15,1	22,1	37,0	6,8	86,9	19,8	2,4	(5,1)	16,4	120,4
Résultat d'exploitation	19,9	46,2	38,8	110,3	7,9	223,1	(16,6)	2,4	(5,1)	16,4	220,2
Profits nets (pertes nettes) sur placements	73,0	144,7	(0,8)	112,8	7,4	337,1	91,2	42,7	22,7	—	493,7
Secteur Autres	—	—	—	—	—	—	—	7,0	—	—	7,0
Charge d'intérêts	—	(1,2)	—	(3,2)	(1,1)	(5,5)	(0,3)	(3,1)	(43,6)	—	(52,5)
Frais généraux du siège social	(4,6)	(19,4)	—	(8,9)	0,2	(32,7)	—	—	(3,4)	(16,4)	(52,5)
Résultat avant impôt	88,3	170,3	38,0	211,0	14,4	522,0	74,3	49,0	(29,4)	—	615,9
Impôt sur le résultat											(140,9)
Résultat net											475,0
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											461,2
Participations ne donnant pas le contrôle											13,8
											475,0

**Trimestre clos le 30 septembre 2013**

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Chiffres consolidés
	Northbridge	États-Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres						
Primes brutes souscrites	265,1	554,7	141,8	880,8	123,8	1 966,2	0,7	—	—	(12,8)	1 954,1
Primes nettes souscrites	217,0	468,0	54,5	730,2	99,5	1 569,2	0,5	—	—	—	1 569,7
Primes nettes acquises	251,3	490,6	64,8	675,7	111,3	1 593,7	1,1	—	—	—	1 594,8
Résultat technique	(3,7)	7,9	12,4	84,1	4,0	104,7	(23,7)	—	—	—	81,0
Intérêts et dividendes	2,6	8,5	10,1	32,2	2,0	55,4	15,7	—	(6,1)	16,4	81,4
Résultat d'exploitation	(1,1)	16,4	22,5	116,3	6,0	160,1	(8,0)	—	(6,1)	16,4	162,4
Pertes nettes sur placements	(108,0)	(183,7)	(7,8)	(332,4)	(12,7)	(644,6)	(105,2)	—	(78,8)	—	(828,6)
Secteur Autres	—	—	—	—	—	—	—	11,3	—	—	11,3
Charge d'intérêts	—	(1,2)	—	(6,7)	(1,1)	(9,0)	—	(1,6)	(42,8)	—	(53,4)
Frais généraux du siège social	(30,8)	(9,1)	(0,1)	(6,0)	—	(46,0)	—	—	(9,9)	(16,4)	(72,3)
Résultat avant impôt	(139,9)	(177,6)	14,6	(228,8)	(7,8)	(539,5)	(113,2)	9,7	(137,6)	—	(780,6)
Impôt sur le résultat											211,5
Résultat net											(569,1)
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											(571,7)
Participations ne donnant pas le contrôle											2,6
											(569,1)

**Période de neuf mois close le 30 septembre 2014**

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Chiffres consolidés
	Northbridge	États-Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres						
Primes brutes souscrites	819,5	1 860,5	437,8	2 109,5	428,4	5 655,7	98,9	—	—	(73,3)	5 681,3
Primes nettes souscrites	708,2	1 598,4	225,2	1 832,2	321,9	4 685,9	95,7	—	—	—	4 781,6
Primes nettes acquises	706,1	1 493,5	208,8	1 770,8	289,8	4 469,0	142,2	—	—	—	4 611,2
Résultat technique	25,5	69,2	25,9	218,9	5,4	344,9	(123,2)	—	—	—	221,7
Intérêts et dividendes	19,3	46,6	46,7	136,9	21,7	271,2	56,4	6,8	(24,4)	64,4	374,4
Résultat d'exploitation	44,8	115,8	72,6	355,8	27,1	616,1	(66,8)	6,8	(24,4)	64,4	596,1
Profits nets sur placements	210,2	453,4	8,3	694,9	125,6	1 492,4	374,4	40,6	1,4	—	1 908,8
Perte au rachat de la dette à long terme	—	—	—	—	—	—	—	—	(0,1)	—	(0,1)
Secteur Autres	—	—	—	—	—	—	—	33,1	—	—	33,1
Charge d'intérêts	—	(3,6)	—	(9,5)	(3,2)	(16,3)	(0,8)	(9,1)	(127,1)	—	(153,3)
Frais généraux du siège social	(7,7)	(31,1)	—	(21,4)	(0,4)	(60,6)	—	—	(1,2)	(64,4)	(126,2)
Résultat avant impôt	247,3	534,5	80,9	1 019,8	149,1	2 031,6	306,8	71,4	(151,4)	—	2 258,4
Impôt sur le résultat											(632,0)
Résultat net											1 626,4
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											1 609,5
Participations ne donnant pas le contrôle											16,9
											1 626,4

**Période de neuf mois close le 30 septembre 2013**

	Assurance			Réassurance	Assurance et réassurance	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Chiffres consolidés
	Northbridge	États-Unis	Fairfax Asia	OdysseyRe	Autres						
Primes brutes souscrites	860,0	1 749,5	395,5	2 112,4	426,4	5 543,8	1,0	—	—	6,7	5 551,5
Primes nettes souscrites	769,0	1 486,4	190,9	1 835,9	322,8	4 605,0	0,5	—	—	—	4 605,5
Primes nettes acquises	740,1	1 433,2	182,1	1 788,4	326,6	4 470,4	32,7	—	—	—	4 503,1
Résultat technique	(5,8)	(5,9)	23,1	257,8	5,4	274,6	(68,9)	—	—	—	205,7
Intérêts et dividendes	12,0	42,4	36,1	129,0	11,6	231,1	55,2	0,4	(17,5)	69,9	339,1
Résultat d'exploitation	6,2	36,5	59,2	386,8	17,0	505,7	(13,7)	0,4	(17,5)	69,9	544,8
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(39,9)	(359,8)	(29,2)	(679,7)	17,7	(1 090,9)	(242,3)	—	98,3	—	(1 234,9)
Perte au rachat de la dette à long terme	—	—	—	—	—	—	—	—	(3,4)	—	(3,4)
Secteur Autres	—	—	—	—	—	—	—	27,1	—	—	27,1
Charge d'intérêts	—	(3,6)	—	(20,4)	(3,2)	(27,2)	—	(3,3)	(129,4)	—	(159,9)
Frais généraux du siège social	(35,7)	(28,0)	(0,1)	(15,9)	(0,1)	(79,8)	—	—	0,3	(69,9)	(149,4)
Résultat avant impôt	(69,4)	(354,9)	29,9	(329,2)	31,4	(692,2)	(256,0)	24,2	(51,7)	—	(975,7)
Impôt sur le résultat											413,0
Résultat net											(562,7)
Attribuable aux :											
Actionnaires de Fairfax											(567,9)
Participations ne donnant pas le contrôle											5,2
											(562,7)

## Composantes du résultat net

### Résultats techniques et résultats d'exploitation

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 2014 et 2013 sont résumés et analysés, pour chaque secteur à présenter, dans les paragraphes qui suivent.

#### Assurance au Canada – Northbridge

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2014	2013	2014	2013
<b>Résultat technique</b>	<b>14,0</b>	<b>(3,7)</b>	<b>25,5</b>	<b>(5,8)</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	66,0 %	81,1 %	69,3 %	78,6 %
Commissions	16,4 %	17,6 %	16,6 %	16,8 %
Charges techniques	17,7 %	20,8 %	18,5 %	19,9 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>100,1 %</b>	<b>119,5 %</b>	<b>104,4 %</b>	<b>115,3 %</b>
Évolution favorable nette	(5,8) %	(18,0) %	(8,0) %	(14,5) %
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>94,3 %</b>	<b>101,5 %</b>	<b>96,4 %</b>	<b>100,8 %</b>
Primes brutes souscrites	276,3	265,1	819,5	860,0
Primes nettes souscrites	223,1	217,0	708,2	769,0
Primes nettes acquises	246,4	251,3	706,1	740,1
Résultat technique	14,0	(3,7)	25,5	(5,8)
Intérêts et dividendes	5,9	2,6	19,3	12,0
Résultat d'exploitation	19,9	(1,1)	44,8	6,2
Profits nets (pertes nettes) sur placements	73,0	(108,0)	210,2	(39,9)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	92,9	(109,1)	255,0	(33,7)

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014, Northbridge présente des bénéfices techniques respectifs de 14,0 \$ et de 25,5 \$ et des ratios mixtes respectifs de 94,3 % et de 96,4 %, contre des pertes techniques respectives de 3,7 \$ et de 5,8 \$ et des ratios mixtes respectifs de 101,5 % et de 100,8 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2013. La hausse du bénéfice technique est principalement attribuable à une baisse des sinistres liés à des catastrophes de la période même et à une amélioration des résultats techniques de l'actuelle année de survenance, ces facteurs étant partiellement annulés par la diminution du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures.

Les sinistres liés à des catastrophes et survenus dans le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014, soit respectivement 7,5 \$ (3,1 points de ratio mixte) et 7,6 \$ (1,1 point de ratio mixte), se rapportent essentiellement aux tempêtes de grêle dont l'Alberta a été victime en août. Les sinistres liés à des catastrophes du troisième trimestre de 2013, qui avaient atteint 22,3 \$ (8,9 points de ratio mixte), étaient surtout attribuables aux inondations de Toronto. Quant aux sinistres liés à des catastrophes des neuf premiers mois de 2013 (compte tenu des primes de reconstitution), qui avaient totalisé 55,9 \$ (7,6 points de ratio mixte), ils représentaient essentiellement 35,0 \$ (4,8 points de ratio mixte) pour les dommages causés par les inondations en Alberta et 16,7 \$ (2,3 points de ratio mixte) pour les dommages causés par les inondations à Toronto. Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures a baissé, passant de 45,2 \$ (18,0 points de ratio mixte) et de 107,6 \$ (14,5 points de ratio mixte) respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2013 à 14,4 \$ (5,8 points de ratio mixte) et à 56,7 \$ (8,0 points de ratio mixte) respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014, et il traduit une évolution meilleure que ce qui avait été prévu pour la plupart des années de survenance (en ce qui concerne surtout les branches d'assurance responsabilité civile, automobile des entreprises et automobiles des particuliers).

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes de Northbridge a diminué, passant de 20,8 % et de 19,9 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2013 à 17,7 % et à 18,5 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014, en raison principalement d'une diminution de la charge de rémunération et de la charge au titre des avantages du personnel et des croissances respectives de 2,7 % et de 2,0 % des primes nettes acquises (après conversion en dollars canadiens) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014. Le ratio de la charge de commissions de Northbridge s'est amoindri, passant de 17,6 % et de 16,8 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois 2013 à 16,4 % et à 16,6 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014, surtout en raison d'un changement dans la composition de l'offre de produits.

Les primes brutes souscrites du troisième trimestre de 2014 se sont accrues de 8,9 % en regard de celles du trimestre correspondant de 2013, passant de 276,0 \$ CA à 300,7 \$ CA (de 880,3 \$ CA pour les neuf premiers mois de 2013 à 896,4 \$ CA pour les neuf premiers mois de 2014, soit une hausse de 1,8 %), par suite de l'augmentation, en glissement annuel, des primes brutes souscrites par Federated Insurance et, dans l'Ouest canadien et le Québec, par Northbridge Insurance, ce facteur étant partiellement contrebalancé par le non-renouvellement stratégique d'un portefeuille non rentable de la part de Northbridge Insurance. La hausse de 8,9 % du troisième trimestre de 2014 reflète aussi l'effet du calendrier de comptabilisation des primes brutes souscrites dans le cadre d'un accord de façade relatif aux assurances spéciales de Northbridge Insurance.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2013, Northbridge a mis fin à sa participation de 10 % dans un contrat de réassurance en quote-part avec le groupe de réassurance et a reçu des primes non acquises de 39,1 \$ (39,4 \$ CA) qui avaient auparavant été cédées au groupe de réassurance (le « transfert du portefeuille de primes non acquises »). Après conversion en dollars canadiens, les primes nettes souscrites du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2014 ont respectivement augmenté de 7,2 % et de 3,6 % (exclusion faite de l'effet ponctuel du transfert du portefeuille de primes non acquises) en raison surtout d'une augmentation de la part de risque prise en charge et des mêmes facteurs qui ont influencé les primes brutes souscrites dans le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014 (à l'exception de l'impact de l'accord de façade relatif aux assurances spéciales pour le troisième trimestre de 2014, dont l'effet sur les primes nettes souscrites a été minime). L'accroissement des primes nettes acquises (après conversion en dollars canadiens) de 2,7 % et de 2,0 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014 traduit la croissance des primes nettes souscrites en 2013 et dans le premier semestre de 2014.

La forte hausse, en glissement annuel, des profits nets sur placements (voir le tableau ci-après), l'amélioration des résultats techniques et l'augmentation des produits d'intérêts et de dividendes (par suite d'une diminution des honoraires de gestion de placements et d'administration et des charges liées aux swaps sur rendement total) ont donné lieu à un bénéfice avant impôt, intérêts et autres éléments de 92,9 \$ pour le troisième trimestre de 2014 (255,0 \$ pour les neuf premiers mois de 2014), contre une perte avant impôt, intérêts et autres éléments de 109,1 \$ pour le troisième trimestre de 2013 (33,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2013).

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2014	2013	2014	2013
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	6,9	5,2	152,4	109,4
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	33,4	(89,4)	(19,6)	(138,4)
Obligations	0,9	(4,8)	54,4	(30,0)
Actions privilégiées	(1,5)	(0,9)	(3,4)	(3,2)
Dérivés liés à l'IPC	(2,2)	(6,4)	(15,3)	(23,2)
Effet du change	35,8	(9,7)	38,4	24,0
Profit sur la cession d'entreprises associées	—	—	7,2	22,2
Autres	(0,3)	(2,0)	(3,9)	(0,7)
<b>Profits nets (pertes nettes) sur placements</b>	<b>73,0</b>	<b>(108,0)</b>	<b>210,2</b>	<b>(39,9)</b>

Les ressources en trésorerie de Northbridge (exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères) ont baissé de 223,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2014, alors qu'elles avaient augmenté de 900,0 \$ pour les neuf premiers mois de 2013. Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et générés sur les titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont diminué en passant de 44,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2013 à 24,6 \$ pour la période correspondante de 2014 surtout en raison d'une diminution des primes nettes encaissées et des recouvrements d'impôt sur le résultat, facteurs qui ont été partiellement compensés par une baisse des paiements nets en règlement de sinistres.

**Assurance aux États-Unis – Crum & Forster et Zenith National<sup>1)</sup>**

	Troisième trimestre					
	2014			2013		
	Crum & Forster	Zenith National	Total	Crum & Forster	Zenith National	Total
<b>Résultat technique</b>	<b>0,9</b>	<b>30,2</b>	<b>31,1</b>	2,2	5,7	7,9
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	67,1 %	61,2 %	65,0 %	68,6 %	68,1 %	68,3 %
Commissions	13,3 %	9,8 %	12,0 %	13,3 %	9,8 %	12,1 %
Charges techniques	19,3 %	24,2 %	21,1 %	17,4 %	23,5 %	19,6 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>99,7 %</b>	<b>95,2 %</b>	<b>98,1 %</b>	99,3 %	101,4 %	100,0 %
Évolution favorable nette	—	(11,4)%	(4,1)%	—	(4,6)%	(1,6)%
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>99,7 %</b>	<b>83,8 %</b>	<b>94,0 %</b>	99,3 %	96,8 %	98,4 %
Primes brutes souscrites	407,5	155,5	563,0	407,1	147,6	554,7
Primes nettes souscrites	320,5	152,6	473,1	323,9	144,1	468,0
Primes nettes acquises	327,0	186,8	513,8	314,9	175,7	490,6
Résultat technique	0,9	30,2	31,1	2,2	5,7	7,9
Intérêts et dividendes	11,0	4,1	15,1	4,0	4,5	8,5
Résultat d'exploitation	11,9	34,3	46,2	6,2	10,2	16,4
Profits nets (pertes nettes) sur placements	92,7	52,0	144,7	(149,8)	(33,9)	(183,7)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	104,6	86,3	190,9	(143,6)	(23,7)	(167,3)
	<b>Neuf premiers mois</b>					
	2014			2013		
	Crum & Forster	Zenith National	Total	Crum & Forster	Zenith National	Total
<b>Résultat technique</b>	<b>5,4</b>	<b>63,8</b>	<b>69,2</b>	(3,4)	(2,5)	(5,9)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	66,5 %	63,5 %	65,4 %	69,5 %	68,9 %	69,2 %
Commissions	13,4 %	9,7 %	12,2 %	13,2 %	9,9 %	12,1 %
Charges techniques	19,5 %	25,1 %	21,5 %	17,7 %	25,4 %	20,4 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>99,4 %</b>	<b>98,3 %</b>	<b>99,1 %</b>	100,4 %	104,2 %	101,7 %
Évolution favorable nette	—	(10,4)%	(3,7)%	—	(3,7)%	(1,3)%
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>99,4 %</b>	<b>87,9 %</b>	<b>95,4 %</b>	100,4 %	100,5 %	100,4 %
Primes brutes souscrites	1 257,6	602,9	1 860,5	1 162,8	586,7	1 749,5
Primes nettes souscrites	1 005,0	593,4	1 598,4	912,0	574,4	1 486,4
Primes nettes acquises	964,6	528,9	1 493,5	939,5	493,7	1 433,2
Résultat technique	5,4	63,8	69,2	(3,4)	(2,5)	(5,9)
Intérêts et dividendes	30,1	16,5	46,6	24,7	17,7	42,4
Résultat d'exploitation	35,5	80,3	115,8	21,3	15,2	36,5
Profits nets (pertes nettes) sur placements	309,1	144,3	453,4	(245,5)	(114,3)	(359,8)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	344,6	224,6	569,2	(224,2)	(99,1)	(323,3)

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

*Crum & Forster*

Le 3 octobre 2013, Crum & Forster a repris les droits de renouvellement des branches d'assurance environnementale risques divers, d'assurance risques successifs et excédents de sinistres, d'assurance biens et d'assurance multirisques d'American Safety. Le 3 juillet 2013, Crum & Forster a acquis une participation de 100 % dans Hartville Group, Inc. (« Hartville »). Pour en savoir davantage sur ces acquisitions, se reporter à la note 23 (Acquisitions et désinvestissements) annexe aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013. L'augmentation des primes brutes souscrites qui résulte du renouvellement des assurances d'American Safety correspond à 16,2 \$ pour le troisième trimestre de 2014 (60,5 \$ pour les neuf premiers mois de 2014) et est surtout attribuable aux divisions d'assurance environnementale risques divers et CoverXSpecialty.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014, Crum & Forster présente des bénéfices techniques respectifs de 0,9 \$ et de 5,4 \$ et des ratios mixtes respectifs de 99,7 % et de 99,4 %, contre un bénéfice technique de 2,2 \$ et une perte technique de 3,4 \$ et des ratios mixtes respectifs de 99,3 % et de 100,4 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2013. Les sinistres liés à des catastrophes de la période même sont négligeables en ce qui concerne les troisièmes trimestres de 2014 et de 2013 et les neuf premiers mois de 2013. Le ratio mixte de Crum & Forster pour les neuf premiers mois de 2014 comprend 1,3 point (12,8 \$) attribuable à des sinistres liés à des catastrophes de la période même, en l'occurrence l'effet de certaines tempêtes et d'un hiver rigoureux dans le nord-est des États-Unis et de certaines tempêtes dans le Midwest des États-Unis. Les résultats techniques des neuf premiers mois de 2013 avaient été influencés par un sinistre important à lui seul, chiffré à 8,0 \$ (0,8 point de ratio mixte). Il n'y a pas eu d'évolution nette importante des provisions pour sinistres d'années antérieures pour les troisièmes trimestres et les neuf premiers mois de 2014 et de 2013.

Le ratio des charges techniques (compte non tenu des commissions) par rapport aux primes de Crum & Forster a augmenté, passant de 17,4 % et de 17,7 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2013 à 19,3 % et à 19,5 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014, en raison principalement d'une indemnité que la division Seneca avait reçue dans le troisième trimestre de 2013 relativement à l'ouragan Sandy au titre d'une assurance perte d'exploitation et de l'augmentation des charges d'exploitation découlant de l'acquisition d'American Safety.

Les primes brutes souscrites du troisième trimestre de 2014 se sont accrues de 0,1 % en regard de celles du troisième trimestre de 2013, passant de 407,1 \$ à 407,5 \$, la contribution relative des assurances spéciales et des assurances standards demeurant stable par rapport à un an auparavant. Quant aux primes brutes souscrites des neuf premiers mois de 2014, elles ont augmenté de 8,2 % par rapport à celles de la période correspondante de 2013, passant de 1 162,8 \$ à 1 257,6 \$, grâce surtout aux assurances spéciales (78,7 \$) et aux assurances standards (16,1 \$). La hausse enregistrée par les assurances spéciales traduit essentiellement la contribution d'American Safety aux divisions d'assurance environnementale risques divers et de CoverXSpecialty et la croissance des branches d'assurance accident et d'assurance maladie de Fairmont, ces facteurs étant partiellement neutralisés par les réductions planifiées des anciennes assurances de CoverXSpecialty. La baisse de 1,0 % des primes nettes souscrites du troisième trimestre de 2014 traduit surtout l'accroissement des primes cédées relativement aux assurances de CoverXSpecialty. Les primes nettes souscrites ont augmenté de 10,2 % pour les neuf premiers mois de 2014 – en phase avec la variation des primes brutes souscrites – en raison de l'augmentation de la part de risque pris en charge dans certaines branches d'assurance et de la diminution correspondante des primes cédées à des réassureurs. Les primes nettes acquises ont progressé de 3,8 % pour le troisième trimestre de 2014, grâce surtout à American Safety. La croissance de 2,7 % des primes nettes acquises pour les neuf premiers mois de 2014 est moins importante que celle des primes nettes souscrites surtout parce que les primes nettes souscrites en 2013 sont moindres du côté de l'ancien portefeuille de CoverXSpecialty et des assurances standards, ce facteur étant partiellement neutralisé par l'incidence de la période de comptabilisation des primes acquises chez American Safety.

La forte hausse des profits nets sur placements (comme l'indique le tableau ci-après) et l'augmentation des produits d'intérêts et de dividendes (principalement en raison de l'augmentation de la quote-part du bénéfice des entreprises associées et de la diminution des charges liées aux swaps sur rendement total), partiellement contrebalancées par la faible régression du bénéfice technique, ont donné lieu à un bénéfice avant impôt, intérêts et autres éléments de 104,6 \$ pour le troisième trimestre de 2014, contre une perte avant impôt, intérêts et autres éléments de 143,6 \$ pour le troisième trimestre de 2013. La forte hausse des profits nets sur placements (comme l'indique le tableau ci-après), l'amélioration des résultats techniques et l'augmentation des produits d'intérêts et de dividendes (principalement attribuable à l'augmentation de la quote-part du bénéfice des entreprises associées, partiellement contrebalancée par une diminution des dividendes reçus sur les actions ordinaires), ont donné lieu à un bénéfice avant impôt, intérêts et autres éléments de 344,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2014, contre une perte avant impôt, intérêts et autres éléments de 224,2 \$ pour les neuf premiers mois de 2013.

Les ressources en trésorerie de Crum & Forster (exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères) ont baissé de 28,2 \$ pour les neuf premiers mois de 2014, alors qu'elles avaient baissé de 66,0 \$ pour les neuf premiers mois de 2013. Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et générés sur les titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont augmenté en passant de 51,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2013 à 91,0 \$ pour la période correspondante de 2014 surtout en raison d'une diminution des paiements nets en règlement de sinistres et d'une augmentation des primes nettes encaissées, facteurs qui ont été atténués par l'augmentation des charges d'exploitation.

## Zenith National

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014, Zenith National présente des bénéfices techniques respectifs de 30,2 \$ et de 63,8 \$ et des ratios mixtes respectifs de 83,8 % et de 87,9 %, contre un bénéfice technique de 5,7 \$ et une perte technique de 2,5 \$ et des ratios mixtes respectifs de 96,8 % et de 100,5 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2013. Les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2014 ont atteint respectivement 186,8 \$ et 528,9 \$, en hausse comparativement à 175,7 \$ et à 493,7 \$ pour les périodes correspondantes et respectives de 2013, surtout en raison des hausses tarifaires. L'amélioration du ratio mixte de Zenith National pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014 par rapport aux périodes correspondantes de 2013 reflète les facteurs suivants : des baisses de 6,9 et de 5,4 points de pourcentage du ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres estimé pour l'année de survenance, respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014, attribuables à l'effet combiné de l'évolution favorable des provisions pour les sinistres de l'année de survenance 2013 et des hausses tarifaires en phase avec la sinistralité estimée pour l'année de survenance 2014; une augmentation de 11,4 et de 10,4 points de pourcentage de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014, attribuable à l'évolution favorable nette des provisions pour les sinistres des années de survenance 2011, 2012 et 2013.

La forte hausse des profits nets sur placements (voir le tableau ci-après) et l'amélioration des résultats techniques, contrebalancées en quelque sorte par une faible baisse des produits d'intérêts et de dividendes, ont donné lieu à un bénéfice avant impôt, intérêts et autres éléments de 86,3 \$ pour le troisième trimestre de 2014 (224,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2014), contre une perte avant impôt, intérêts et autres éléments de 23,7 \$ pour le troisième trimestre de 2013 (99,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2013).

Au 30 septembre 2014, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de Zenith National totalisaient 63,8 \$ et étaient libres de toute restriction. Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et générés sur les titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont augmenté en passant de 80,0 \$ pour les neuf premiers mois de 2013 à 111,4 \$ pour la période correspondante de 2014 surtout en raison d'une augmentation des primes nettes encaissées.

Zenith National avait reçu un apport de capital de 10,0 \$ de Fairfax au cours des neuf premiers mois de 2013.

La ventilation des profits nets (pertes nettes) sur placements du secteur Assurance – États-Unis pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2014 et 2013 est présentée ci-dessous.

	Troisième trimestre					
	2014			2013		
	Crum & Forster	Zenith National	Total	Crum & Forster	Zenith National	Total
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres)	26,4	5,0	31,4	34,6	25,7	60,3
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	44,3	32,2	76,5	(133,9)	(38,2)	(172,1)
Obligations	21,1	9,8	30,9	(39,3)	(19,1)	(58,4)
Dérivés liés à l'IPC	(2,3)	(0,2)	(2,5)	(8,6)	(4,0)	(12,6)
Profit sur la sortie d'entreprises associées	0,1	—	0,1	—	—	—
Autres	3,1	5,2	8,3	(2,6)	1,7	(0,9)
<b>Profits nets (pertes nettes) sur placements</b>	<b>92,7</b>	<b>52,0</b>	<b>144,7</b>	<b>(149,8)</b>	<b>(33,9)</b>	<b>(183,7)</b>

  

	Neuf premiers mois					
	2014			2013		
	Crum & Forster	Zenith National	Total	Crum & Forster	Zenith National	Total
Actions ordinaires et dérivés sur titres de capitaux propres (exclusion faite des couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres)	118,0	56,1	174,1	173,2	62,1	235,3
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	24,5	20,3	44,8	(246,6)	(91,0)	(337,6)
Obligations	169,4	68,6	238,0	(153,7)	(75,7)	(229,4)
Dérivés liés à l'IPC	(15,0)	(6,1)	(21,1)	(14,1)	(8,6)	(22,7)
Profit sur la sortie d'entreprises associées	10,5	—	10,5	—	—	—
Autres	1,7	5,4	7,1	(4,3)	(1,1)	(5,4)
<b>Profits nets (pertes nettes) sur placements</b>	<b>309,1</b>	<b>144,3</b>	<b>453,4</b>	<b>(245,5)</b>	<b>(114,3)</b>	<b>(359,8)</b>

## Assurance en Asie – Fairfax Asia

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2014	2013	2014	2013
<b>Résultat technique</b>	<b>16,7</b>	<b>12,4</b>	<b>25,9</b>	<b>23,1</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	95,8 %	73,1 %	80,1 %	76,6 %
Commissions	(15,5) %	(5,6) %	(0,7) %	1,0 %
Charges techniques	14,9 %	13,1 %	12,0 %	12,9 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>95,2 %</b>	<b>80,6 %</b>	<b>91,4 %</b>	<b>90,5 %</b>
Évolution défavorable (favorable) nette	(21,0) %	0,3 %	(3,8) %	(3,2) %
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>74,2 %</b>	<b>80,9 %</b>	<b>87,6 %</b>	<b>87,3 %</b>
Primes brutes souscrites	134,9	141,8	437,8	395,5
Primes nettes souscrites	52,8	54,5	225,2	190,9
Primes nettes acquises	64,7	64,8	208,8	182,1
Résultat technique	16,7	12,4	25,9	23,1
Intérêts et dividendes	22,1	10,1	46,7	36,1
Résultat d'exploitation	38,8	22,5	72,6	59,2
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(0,8)	(7,8)	8,3	(29,2)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	38,0	14,7	80,9	30,0

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

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014, Fairfax Asia présente des bénéfices techniques respectifs de 16,7 \$ et de 25,9 \$, et des ratios mixtes respectifs de 74,2 % et de 87,6 %, contre des bénéfices techniques de 12,4 \$ et de 23,1 \$ et des ratios mixtes de 80,9 % et de 87,3 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2013. Le tableau qui suit présente les ratios mixtes respectifs de First Capital, de Falcon et de Pacific Insurance :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2014	2013	2014	2013
First Capital	51,3 %	73,0 %	75,3 %	79,1 %
Falcon	100,5 %	92,8 %	99,0 %	98,0 %
Pacific Insurance	99,1 %	82,4 %	102,1 %	92,3 %

Le ratio mixte du troisième trimestre de 2014 comprend 21,0 points (13,5 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, essentiellement dans les branches d'assurance risques divers, biens et indemnisation des accidents de travail, mais ce bon résultat a été partiellement annulé par une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres en assurance automobile des entreprises. Le ratio mixte des neuf premiers mois de 2014 comprend 3,8 points (8,0 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, essentiellement dans les branches d'assurance biens, risques divers et indemnisation des accidents de travail, mais encore une fois, ce bon résultat a été partiellement annulé par une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres en assurance automobile des entreprises. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de First Capital pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014 a été partiellement contrebalancée par un relèvement exceptionnel des ratios des sinistres et des frais de règlement de sinistres que First Capital a estimés pour l'année de survenance courante, qui ont respectivement augmenté de 12,7 points de ratio mixte (8,2 \$) et de 3,9 points de ratio mixte (8,2 \$). Le ratio mixte du troisième trimestre de 2013 comprenait 0,3 point (0,2 \$) attribuable à l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, essentiellement dans les branches d'assurance automobile des entreprises et d'assurance accident et maladie, ce facteur étant en partie annulé par l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures constituées pour les branches d'assurance corps de navire et biens. Le ratio mixte des neuf premiers mois de 2013 comprenait 3,2 points (5,8 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, essentiellement dans les branches d'assurance indemnisation des accidents de travail, corps de navire et automobile des entreprises. Le ratio du produit de commissions s'est amélioré, passant de 5,6 % pour le troisième trimestre de 2013 à 15,5 % pour le trimestre correspondant de 2014 (le ratio de la charge de commissions de 1,0 % pour les neuf premiers mois de 2013 s'est aussi amélioré en se transformant en un ratio de produit de commissions de 0,7 % pour les neuf premiers mois de 2014), surtout grâce à une hausse des commissions acquises par First Capital sur ses cessions en réassurance (biens et risques divers).

Pour le troisième trimestre de 2014, les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises ont respectivement diminué de 4,9 %, de 3,1 % et de 0,2 %, principalement en raison de la baisse des volumes souscrits dans les branches d'assurance risques divers et biens, quoique le volume souscrit pour les assurances automobile des entreprises ait augmenté. Pour les neuf premiers mois de 2014, les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises ont respectivement progressé de 10,7 %, de 18,0 % et de 14,7 %, principalement en raison de la hausse des volumes souscrits dans les branches d'assurance automobile des entreprises, biens et corps de navire.

L'effet combiné de l'augmentation des produits d'intérêts et de dividendes (en raison de l'augmentation de la quote-part du bénéfice des entreprises associées, celui d'ICICI Lombard essentiellement), de la diminution des pertes nettes sur placements (comme l'indique le tableau ci-après) et de la hausse du bénéfice technique a donné lieu à un bénéfice avant impôt, intérêts et autres éléments de 38,0 \$ pour le troisième trimestre de 2014, contre 14,7 \$ pour le troisième trimestre de 2013. L'effet combiné de la hausse des profits nets sur placements (comme l'indique le tableau ci-après), de l'augmentation des produits d'intérêts et de dividendes (attribuable à l'augmentation de la quote-part du bénéfice des entreprises associées, celui d'ICICI Lombard essentiellement) et de la hausse du bénéfice technique a donné lieu à un bénéfice avant impôt, intérêts et autres éléments de 80,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2014, contre 30,0 \$ pour les neuf premiers mois de 2013.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2014	2013	2014	2013
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	(3,2)	3,2	3,9	4,7
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	—	(9,9)	—	(30,1)
Obligations	(0,4)	0,2	2,9	(7,2)
Actions privilégiées	0,1	0,2	0,3	(0,6)
Effet du change	2,7	(1,3)	1,6	4,2
Autres	—	(0,2)	(0,4)	(0,2)
<b>Profits nets (pertes nettes) sur placements</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(7,8)</b>	<b>8,3</b>	<b>(29,2)</b>

#### *Réassurance – OdysseyRe<sup>1)</sup>*

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2014	2013	2014	2013
<b>Résultat technique</b>	<b>73,3</b>	84,1	<b>218,9</b>	257,8
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	64,7 %	66,3 %	62,0 %	61,9 %
Commissions	19,4 %	18,4 %	20,1 %	19,7 %
Charges techniques	9,7 %	6,8 %	10,1 %	8,5 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>93,8 %</b>	91,5 %	<b>92,2 %</b>	90,1 %
Évolution favorable nette	(5,5) %	(3,9) %	(4,6) %	(4,5) %
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>88,3 %</b>	87,6 %	<b>87,6 %</b>	85,6 %
Primes brutes souscrites	672,2	880,8	2 109,5	2 112,4
Primes nettes souscrites	585,9	730,2	1 832,2	1 835,9
Primes nettes acquises	628,3	675,7	1 770,8	1 788,4
Résultat technique	73,3	84,1	218,9	257,8
Intérêts et dividendes	37,0	32,2	136,9	129,0
Résultat d'exploitation	110,3	116,3	355,8	386,8
Profits nets (pertes nettes) sur placements	112,8	(332,4)	694,9	(679,7)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	223,1	(216,1)	1 050,7	(292,9)

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

Le 1<sup>er</sup> avril 2014, Hudson Insurance Group (« Hudson Insurance », filiale entièrement détenue par OdysseyRe) a acquis certains actifs et repris certains passifs liés à Motor Transport Underwriters, Inc. (« Motor Transport ») pour une contrepartie en trésorerie de 12,8 \$. Motor Transport est un chef de file en matière de souscription et un spécialiste en matière de gestion des risques et des sinistres dans le secteur du camionnage sur long parcours.

Le 3 octobre 2013, Hudson Insurance a repris les droits de renouvellement des contrats d'assurance caution d'American Safety. Pour obtenir une analyse détaillée de cette acquisition, se reporter à la note 23 (Acquisitions et désinvestissements) annexe aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014, OdysseyRe présente des bénéfices techniques respectifs de 73,3 \$ et de 218,9 \$ et des ratios mixtes respectifs de 88,3 % et de 87,6 %, contre des bénéfices techniques respectifs de 84,1 \$ et de 257,8 \$ et des ratios mixtes respectifs de 87,6 % et de 85,6 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2013. Les ratios mixtes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2014 comprennent respectivement 6,6 et 6,4 points (respectivement 41,4 \$ et 112,1 \$) attribuables à des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes (déduction faite des primes de reconstitution), ce qui inclut les dommages de la tempête de vent Ela (10,8 \$ et 35,8 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014) et d'autres sinistres moins importants liés à des catastrophes. Les ratios mixtes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2013 comprenaient respectivement 7,3 et 7,7 points (respectivement 49,5 \$ et 138,4 \$) attribuables à des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes (déduction faite des primes de reconstitution), ce qui incluait les dommages causés par les inondations de l'Alberta (10,1 \$ et 25,1 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2013), par les inondations de Toronto (11,0 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2013), par les inondations d'Europe centrale (23,2 \$ essentiellement pour les neuf premiers mois de 2013) et d'autres sinistres moins importants liés à des catastrophes.

Les ratios mixtes d'OdysseyRe pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014 comprennent respectivement 5,5 points (34,7 \$) et 4,6 points (81,5 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures (réparties entre les provisions pour sinistres liés à des catastrophes et les provisions pour sinistres non liés à des catastrophes), contre 3,9 points de ratio mixte (26,3 \$) et 4,5 points de ratio mixte (80,3 \$) respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2013 (essentiellement en ce qui concerne les provisions pour sinistres liés à des catastrophes). Le ratio des charges techniques par rapport aux primes d'OdysseyRe a augmenté, passant de 6,8 % et de 8,5 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2013 à 9,7 % et à 10,1 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014, surtout en raison de l'augmentation des charges d'exploitation résultant de l'acquisition de Motor Transport et des droits de renouvellement d'American Safety, de l'augmentation des frais juridiques et de la diminution des primes nettes acquises par rapport à un an auparavant. Le ratio de la charge de commissions d'OdysseyRe s'est accru, passant de 18,4 % et de 19,7 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2013 à 19,4 % et à 20,1 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014, surtout en raison d'une hausse des taux de commission sur les traités de réassurance en quote-part et d'un changement dans la composition de l'offre de produits.

En 2014, tout juste après avoir amélioré ses systèmes de souscription et accumulé suffisamment de données historiques internes, OdysseyRe a commencé à comptabiliser, au deuxième trimestre, la majeure partie des primes souscrites pour ses assurances récolte aux États-Unis, alors qu'en 2013, ces primes étaient comptabilisées dans le troisième trimestre. En ce qui concerne la comptabilisation des activités d'assurance récolte aux États-Unis, si on avait appliqué le même calendrier de comptabilisation utilisé pour le troisième trimestre de 2014 au troisième trimestre de 2013, les primes brutes souscrites d'OdysseyRe et ses primes nettes souscrites et primes nettes acquises pour le troisième trimestre de 2013 auraient respectivement diminué de 190,6 \$, de 126,1 \$ et de 56,0 \$, alors que son bénéfice technique aurait augmenté de 0,7 \$.

Pour le troisième trimestre de 2014 (compte non tenu de l'incidence de l'assurance récolte aux États-Unis sur les chiffres du troisième trimestre de 2013 dont il a été question dans le paragraphe précédent), les primes brutes souscrites et les primes nettes souscrites ont respectivement fléchi de 2,6 % et de 3,0 %, tandis que les primes nettes acquises ont progressé de 1,4 %. Pour les neuf premiers mois de 2014, les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises ont respectivement diminué de 0,1 %, de 0,2 % et de 1,0 %. La diminution des primes brutes souscrites et des primes nettes souscrites du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2014 découle essentiellement de la baisse du volume de réassurance souscrite (surtout en ce qui concerne la réassurance proportionnelle et la réassurance biens en excédent de sinistres) – à cause de la concurrence sur le marché, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par la croissance dans la plupart des branches d'assurance de la division Assurance aux États-Unis (essentiellement grâce à un programme d'assurance responsabilité civile lancé au cours des neuf premiers mois de 2014) et par l'augmentation des primes brutes souscrites qui résulte du renouvellement des assurances d'American Safety (6,2 \$ et 19,4 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014). Les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2014 rendent compte de la croissance des primes nettes souscrites dans la division Assurance aux États-Unis (laquelle croissance n'a pas suffi à contrer la baisse des primes nettes acquises en matière de réassurance pour les neuf premiers mois de 2014).

La forte hausse des profits nets sur placements (voir le tableau ci-après) et la croissance des produits d'intérêts et de dividendes (qui résulte surtout de l'augmentation de la quote-part du bénéfice des entreprises associées), contrebalancées en quelque sorte par la baisse du bénéfice technique, ont donné lieu à un bénéfice avant impôt, intérêts et autres éléments de 223,1 \$ pour le troisième trimestre de 2014 (1 050,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2014), contre une perte avant impôt, intérêts et autres éléments de 216,1 \$ pour le troisième trimestre de 2013 (292,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2013).

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2014	2013	2014	2013
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	(94,3)	108,1	268,6	313,5
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	177,9	(259,5)	113,3	(557,7)
Obligations	23,0	(103,6)	376,7	(358,5)
Dérivés liés à l'IPC	(4,8)	(41,1)	(45,4)	(56,3)
Effet du change	5,3	(8,9)	(10,9)	12,3
Profit sur la sortie d'entreprises associées	0,1	—	11,5	12,2
Autres	5,6	(27,4)	(18,9)	(45,2)
<b>Profits nets (pertes nettes) sur placements</b>	<b>112,8</b>	<b>(332,4)</b>	<b>694,9</b>	<b>(679,7)</b>

Les ressources en trésorerie d'OdysseyRe (exclusion faite de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères) ont augmenté de 45,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2014, alors qu'elles avaient baissé de 130,5 \$ pour les neuf premiers mois de 2013. Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et générés sur les titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) se sont accrues en passant de 218,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2013 à 331,9 \$ pour la période correspondante de 2014 surtout en raison du transfert d'un important portefeuille de primes non acquises liées à un contrat de réassurance biens en quote-part dans le deuxième trimestre de 2013.

#### *Assurance et réassurance – Autres*

#### *Trimestres clos les 30 septembre 2014 et 2013*

	Troisième trimestre					
	2014					
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Intragroupe	Total
<b>Résultat technique</b>	<b>6,8</b>	<b>—</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(4,0)</b>	<b>—</b>	<b>1,1</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	67,7 %	74,2 %	85,0 %	69,3 %	—	72,8 %
Commissions	27,1 %	17,8 %	16,7 %	19,0 %	—	21,4 %
Charges techniques	2,5 %	31,0 %	6,5 %	42,5 %	—	17,2 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>97,3 %</b>	<b>123,0 %</b>	<b>108,2 %</b>	<b>130,8 %</b>	<b>—</b>	<b>111,4 %</b>
Évolution (favorable) défavorable nette	(14,3)%	(23,1)%	2,8%	2,8%	—	(12,4)%
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>83,0 %</b>	<b>99,9 %</b>	<b>111,0 %</b>	<b>133,6 %</b>	<b>—</b>	<b>99,0 %</b>
Primes brutes souscrites	47,5	38,3	12,9	45,6	(5,4)	138,9
Primes nettes souscrites	47,0	32,6	8,8	14,7	—	103,1
Primes nettes acquises	39,3	32,1	15,6	11,9	—	98,9
Résultat technique	6,8	—	(1,7)	(4,0)	—	1,1
Intérêts et dividendes	1,8	2,2	0,9	1,9	—	6,8
Résultat d'exploitation	8,6	2,2	(0,8)	(2,1)	—	7,9
Profits nets (pertes nettes) sur placements	26,7	(19,3)	0,9	(0,9)	—	7,4
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	35,3	(17,1)	0,1	(3,0)	—	15,3

	Troisième trimestre					
	2013					
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Intragroupe	Total
<b>Résultat technique</b>	6,6	(2,8)	0,6	(0,4)	—	4,0
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	75,9 %	75,3 %	55,1 %	59,4 %	—	69,5 %
Commissions	21,8 %	18,1 %	20,8 %	18,3 %	—	19,8 %
Charges techniques	3,1 %	18,7 %	5,0 %	34,3 %	—	13,2 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	100,8 %	112,1 %	80,9 %	112,0 %	—	102,5 %
Évolution (favorable) défavorable nette	(21,6)%	(5,7)%	16,7%	(9,0)%	—	(6,1)%
<b>Ratio mixte – année civile</b>	79,2 %	106,4 %	97,6 %	103,0 %	—	96,4 %
Primes brutes souscrites	35,7	34,5	25,2	32,8	(4,4)	123,8
Primes nettes souscrites	35,5	28,7	20,3	15,0	—	99,5
Primes nettes acquises	32,0	44,3	22,4	12,6	—	111,3
Résultat technique	6,6	(2,8)	0,6	(0,4)	—	4,0
Intérêts et dividendes	(0,3)	1,2	0,9	0,2	—	2,0
Résultat d'exploitation	6,3	(1,6)	1,5	(0,2)	—	6,0
Profits nets (pertes nettes) sur placements	(21,4)	4,6	0,1	4,0	—	(12,7)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	(15,1)	3,0	1,6	3,8	—	(6,7)

**Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2014 et 2013**

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

	Neuf premiers mois					
	2013					
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Intragroupe	Total
<b>Résultat technique</b>	14,7	(5,0)	(2,6)	(1,7)	—	5,4
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	66,3 %	70,3 %	78,3 %	59,7 %	—	69,3 %
Commissions	24,3 %	18,7 %	17,7 %	16,2 %	—	19,8 %
Charges techniques	3,0 %	19,1 %	8,5 %	33,0 %	—	14,2 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	93,6 %	108,1 %	104,5 %	108,9 %	—	103,3 %
Évolution favorable nette	(9,3)%	(4,3)%	(0,2)%	(4,7)%	—	(5,0)%
<b>Ratio mixte – année civile</b>	84,3 %	103,8 %	104,3 %	104,2 %	—	98,3 %
Primes brutes souscrites	68,0	197,0	76,1	114,5	(29,2)	426,4
Primes nettes souscrites	65,9	145,6	63,2	48,1	—	322,8
Primes nettes acquises	93,7	132,1	61,5	39,3	—	326,6
Résultat technique	14,7	(5,0)	(2,6)	(1,7)	—	5,4
Intérêts et dividendes	3,2	4,6	2,8	1,0	—	11,6
Résultat d'exploitation	17,9	(0,4)	0,2	(0,7)	—	17,0
Profits nets (pertes nettes) sur placements	17,3	(1,8)	0,4	1,8	—	17,7
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	35,2	(2,2)	0,6	1,1	—	34,7

Le 1<sup>er</sup> janvier 2013, le groupe de réassurance a mis fin à sa participation de 10 % prévue à un contrat de réassurance en quote-part intragroupe avec Northbridge et a remboursé des primes non acquises de 39,1 \$ à Northbridge (le « transfert du portefeuille de primes non acquises »).

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014, le secteur Assurance et réassurance – Autres présente des bénéfices techniques respectifs de 1,1 \$ et de 5,4 \$ et des ratios mixtes respectifs de 99,0 % et de 98,2 %, contre des bénéfices techniques respectifs de 4,0 \$ et de 5,4 \$ et des ratios mixtes respectifs de 96,4 % et de 98,3 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2013. La baisse du bénéfice technique du troisième trimestre de 2014 reflète surtout l'incidence que l'accroissement des sinistres liés à des catastrophes de la période même a eue sur Advent et le groupe de réassurance, incidence partiellement compensée par une amélioration des résultats techniques non liés à des catastrophes pour l'actuelle année de survenance et par une augmentation du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures. La stabilité du résultat technique des neuf premiers mois de 2014 s'explique surtout par l'augmentation du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, en dépit de la diminution des primes nettes acquises en proportion des charges techniques fixes.

Les résultats techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2014 comprennent respectivement 15,5 points de ratio mixte (15,3 \$) et 6,5 points de ratio mixte (18,7 \$) attribuables à des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, qui représentent essentiellement les dommages des ouragans du Midwest des États-Unis et de la tempête de vent Ela. Les résultats techniques du troisième trimestre de 2013 comprenaient 2,0 \$ (1,8 point de ratio mixte) attribuables aux sinistres liés à des catastrophes de la période même, essentiellement les dommages causés par la grêle en Allemagne et les inondations en Alberta. Les résultats techniques des neuf premiers mois de 2013 comprenaient 21,1 \$ (6,5 points de ratio mixte) attribuables aux sinistres liés à des catastrophes de cette même période (déduction faite des primes de reconstitution), qui se décomposaient essentiellement comme suit : 5,5 \$ (1,7 point de ratio mixte) pour les inondations de l'Europe centrale, 6,6 \$ (2,0 points de ratio mixte) pour les inondations en Alberta et 3,0 \$ (0,9 point de ratio mixte) pour les tempêtes de grêle en Allemagne. Le ratio des frais par rapport aux primes a augmenté, passant de 13,2 % et de 14,2 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2013 à 17,2 % et à 16,5 % respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014, surtout en raison de la diminution des primes nettes acquises en proportion des charges techniques fixes.

Les résultats techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2014 reflètent une évolution favorable nette de la provision pour sinistres d'années antérieures correspondant respectivement à 12,4 points de ratio mixte (12,3 \$) et à 9,1 points de ratio mixte (26,3 \$), qui résulte principalement de l'évolution favorable nette de la provision pour sinistres chez Advent (principalement pour les sinistres non liés à des catastrophes dans la plupart des branches d'assurance et les sinistres liés à des catastrophes d'années antérieures) et chez le groupe de réassurance (principalement pour les sinistres liés à des catastrophes d'années antérieures). Les résultats techniques du troisième trimestre et des neuf premiers

mois de 2013 rendaient compte d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures correspondant respectivement à 6,1 points de ratio mixte (6,8 \$) et à 5,0 points de ratio mixte (16,3 \$), relativement à tous les secteurs opérationnels (sauf Polish Re qui a enregistré une évolution défavorable nette de la provision pour sinistres liés aux assurances automobile des entreprises dans le troisième trimestre de 2013).

Les primes brutes souscrites du troisième trimestre de 2014 ont augmenté de 12,2 % grâce à la contribution de Fairfax Brasil (volume accru de réassurance facultative d'infrastructures) et du groupe de réassurance (légère hausse de la part de risque prise en charge par le groupe Fairfax), dont l'effet favorable a été partiellement annulé par l'effet défavorable du non-renouvellement, de la part de Polish Re, de certaines catégories de contrats dont les conditions étaient jugées inadéquates. La hausse des primes nettes souscrites, soit 3,6 %, du troisième trimestre de 2014 est plus faible que celle de 12,2 % des primes brutes souscrites surtout à cause d'une augmentation de certaines réassurances facultatives souscrites par Fairfax Brasil pour lesquelles la part de risque prise en charge est plus faible. Les primes nettes acquises du troisième trimestre de 2014 ont baissé de 11,1 % à cause d'une diminution des primes nettes souscrites en 2013 et au début de 2014 chez Advent (car de nouvelles catégories d'assurance et leurs tarificateurs correspondants ont été intégrés) et chez Polish Re.

Les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises pour les neuf premiers mois de 2014 ont respectivement diminué de 8,0 %, de 11,1 % et de 11,3 % (si l'on exclut le transfert du portefeuille de primes non acquises qui a supprimé, pour les neuf premiers mois de 2013, des primes brutes souscrites et des primes nettes souscrites par le groupe de réassurance totalisant 39,1 \$), surtout en raison du non-renouvellement de certaines catégories de contrats dont les conditions ont été jugées inadéquates pour Advent et Polish Re.

La hausse, en glissement annuel, des profits nets sur placements (comme l'indique le tableau ci-après) et l'augmentation des produits d'intérêts et de dividendes, annulées en partie par une légère diminution du bénéfice technique, ont donné lieu à un bénéfice avant impôt, intérêts et autres éléments de 15,3 \$ pour le troisième trimestre de 2014, contre une perte avant impôt, intérêts et autres éléments de 6,7 \$ pour le troisième trimestre de 2013. La hausse, en glissement annuel, des profits nets sur placements (comme l'indique le tableau ci-après), l'augmentation des produits d'intérêts et de dividendes (principalement attribuable à l'augmentation de la quote-part du bénéfice des entreprises associées) et la stabilité des résultats techniques ont engendré un bénéfice avant impôt, intérêts et autres éléments de 152,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2014, contre 34,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2013. Le profit de 73,9 \$ sur la sortie d'une entreprise associée pour les neuf premiers mois de 2013 qui est indiqué dans le tableau ci-après représentait le profit net comptabilisé sur la vente de la participation de la société dans The Brick.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2014	2013	2014	2013
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	(7,0)	38,3	93,5	53,5
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	20,5	(33,5)	12,9	(75,7)
Obligations	(4,2)	(1,2)	32,9	(15,1)
Actions privilégiées	(11,6)	(13,8)	(21,8)	(16,1)
Dérivés liés à l'IPC	(2,9)	(0,6)	(5,6)	(1,8)
Effet du change	12,4	(1,4)	10,6	—
Profit sur la sortie d'entreprises associées	—	—	2,8	73,9
Autres	0,2	(0,5)	0,3	(1,0)
<b>Profits nets (pertes nettes) sur placements</b>	<b>7,4</b>	<b>(12,7)</b>	<b>125,6</b>	<b>17,7</b>

Au cours des neuf premiers mois de 2013, Fairfax avait effectué des apports de capital de 7,9 \$ à Polish Re. Toujours au cours des neuf premiers mois de 2013, CRC Re avait versé un dividende en nature à Fairfax, équivalant à 28,0 \$, qui représentait sa participation de 26,0 % dans Ridley.

## Liquidation de sinistres

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2014	2013	2014	2013
Primes brutes souscrites	<b>88,6</b>	0,7	<b>98,9</b>	1,0
Primes nettes souscrites	<b>85,8</b>	0,5	<b>95,7</b>	0,5
Primes nettes acquises	<b>89,2</b>	1,1	<b>142,2</b>	32,7
Sinistres	<b>(89,6)</b>	(0,2)	<b>(162,1)</b>	(21,6)
Charges d'exploitation	<b>(36,0)</b>	(24,6)	<b>(103,3)</b>	(80,0)
Intérêts et dividendes	<b>19,8</b>	15,7	<b>56,4</b>	55,2
Résultat d'exploitation	<b>(16,6)</b>	(8,0)	<b>(66,8)</b>	(13,7)
Profits nets (pertes nettes) sur placements	<b>91,2</b>	(105,2)	<b>374,4</b>	(242,3)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	<b>74,6</b>	(113,2)	<b>307,6</b>	(256,0)

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

Le 18 août 2014, le secteur Liquidation de sinistres a échangé, au moyen d'une commutation, un montant de réassurance de 312,7 \$ à recouvrer du groupe Brit contre un produit de 310,2 \$ (constitué d'un montant en trésorerie et de certains placements) et a comptabilisé une perte de 2,5 \$.

Le 3 octobre 2013, le secteur Liquidation de sinistres a fait l'acquisition d'American Safety Insurance Holdings, Ltd. (« American Safety »). Pour obtenir une analyse détaillée de l'acquisition, se reporter à la note 23 (Acquisitions et désinvestissements) annexe aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Le 29 mars 2013, TIG Insurance avait échangé, au moyen d'une commutation, un montant de réassurance à recouvrer de 85,4 \$ contre un produit de 118,5 \$ (principalement une contrepartie en trésorerie de 115,8 \$) et a comptabilisé un profit de 33,1 \$.

Le secteur Liquidation de sinistres présente une perte d'exploitation de 16,6 \$ pour le troisième trimestre de 2014, contre une perte d'exploitation de 8,0 \$ pour le troisième trimestre de 2013. Les primes nettes acquises pour le troisième trimestre de 2014 reflètent essentiellement l'incidence de la transaction de réassurance d'Everest Re (84,1 \$) et la liquidation de sinistres des contrats d'assurance qui étaient en vigueur à la date d'acquisition d'American Safety (4,6 \$). Les sinistres de 89,6 \$ pour le troisième trimestre de 2014 reflètent essentiellement l'incidence de la transaction de réassurance d'Everest Re (82,6 \$) et les pertes subies sur des primes acquises relativement à American Safety (5,0 \$). Les charges d'exploitation ont augmenté, passant de 24,6 \$ pour le troisième trimestre de 2013 à 36,0 \$ pour le troisième trimestre de 2014, en raison surtout des charges d'exploitation supplémentaires associées à la transaction d'Everest Re et à American Safety. Les produits d'intérêts et de dividendes ont grimpé, passant de 15,7 \$ pour le troisième trimestre de 2013 à 19,8 \$ pour le troisième trimestre de 2014, surtout parce que la quote-part du bénéfice des entreprises associées a augmenté et que les charges liées aux swaps sur rendement total ont diminué.

Le secteur Liquidation de sinistres présente une perte d'exploitation de 66,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2014, contre une perte d'exploitation de 13,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2013. Les primes nettes acquises des neuf premiers mois de 2014 reflètent essentiellement l'incidence de la transaction de réassurance d'Everest Re (84,1 \$) et la liquidation de sinistres des contrats d'assurance qui étaient en vigueur à la date d'acquisition d'American Safety (58,0 \$). Les primes nettes acquises des neuf premiers mois de 2013 rendaient surtout compte de la liquidation de sinistres des contrats d'assurance qui étaient en vigueur à la date d'acquisition de RiverStone Insurance (29,5 \$). Les sinistres de 162,1 \$ comptabilisés pour les neuf premiers mois de 2014 reflètent principalement l'incidence de la transaction de réassurance d'Everest Re (82,6 \$), les pertes subies sur des primes acquises relativement à American Safety (45,9 \$) et un relèvement net des provisions pour sinistres d'années antérieures du secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis (TIG Insurance [15,0 \$] et Clearwater Insurance [15,0 \$]). Les sinistres de 21,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2013 reflétaient essentiellement un relèvement net des provisions pour sinistres d'années antérieures du secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis (principalement les provisions pour sinistres liés à l'amiante et à la pollution de TIG Insurance [30,5 \$]) et des pertes subies sur des primes acquises relativement à RiverStone Insurance (17,2 \$), ces facteurs ayant été partiellement compensés par un profit sur une opération importante de commutation de réassurance (33,1 \$). Les charges d'exploitation ont augmenté, passant de 80,0 \$ pour les neuf premiers mois de 2013 à 103,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2014, en raison surtout des charges d'exploitation supplémentaires associées à la transaction de réassurance d'Everest Re et à American Safety. Les produits d'intérêts et de dividendes ont grimpé, passant de 55,2 \$ pour les neuf premiers mois de 2013 à 56,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2014, en raison surtout d'une baisse des charges liées aux swaps sur rendement total qui a été contrebalancée par une diminution des dividendes sur actions ordinaires.

Le secteur Liquidation de sinistres a enregistré un bénéfice avant impôt, intérêts et autres éléments de 74,6 \$ pour le troisième trimestre de 2014 (307,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2014), contre une perte avant impôt, intérêts et autres éléments de 113,2 \$ pour le troisième trimestre de 2013 (256,0 \$ pour les neuf premiers mois de 2013), l'augmentation, en glissement annuel, du résultat étant principalement attribuable à l'augmentation importante des profits nets sur placements (comme le décrit le tableau ci-après), malgré une perte d'exploitation plus élevée.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2014	2013	2014	2013
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	14,7	79,2	150,4	169,7
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	46,9	(126,2)	19,5	(242,1)
Obligations	20,2	(47,8)	205,6	(191,6)
Dérivés liés à l'IPC	(1,9)	(1,3)	(10,2)	(4,7)
Effet du change	11,0	(7,9)	4,5	16,3
Profit sur la sortie d'entreprises associées	0,1	—	4,4	9,8
Autres	0,2	(1,2)	0,2	0,3
<b>Profits nets (pertes nettes) sur placements</b>	<b>91,2</b>	<b>(105,2)</b>	<b>374,4</b>	<b>(242,3)</b>

#### Autres

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2014	2013	2014	2013
Produits des activités ordinaires	398,8	273,2	1 049,8	653,9
Charges	(391,8)	(261,9)	(1 016,7)	(626,8)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	7,0	11,3	33,1	27,1
Intérêts et dividendes	2,4	—	6,8	0,4
Profits nets sur placements	42,7	—	40,6	—
Résultat avant impôt et charges d'intérêts	52,1	11,3	80,5	27,5

Le 3 septembre 2014, la société a acquis le contrôle de Sterling Resorts par l'entremise de Thomas Cook India, filiale qu'elle détient à 73,0 %, aux termes de la transaction décrite à la note 15 (Acquisitions et désinvestissements) annexe aux états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2014. Après avoir obtenu le contrôle de Sterling Resorts, Thomas Cook India a dû réévaluer sa participation à la juste valeur en date du 3 septembre 2014, ce qui a donné lieu à la comptabilisation d'un profit exceptionnel et hors trésorerie de 41,2 \$, soit la différence entre la juste valeur de l'ancienne participation dans Sterling Resorts et la valeur comptable selon la méthode de la mise en équivalence.

Le 5 juin 2014, Fairfax a acquis une participation de 100 % dans Praktiker pour une contrepartie en trésorerie de 28,6 \$ (21,0 M€). Praktiker est l'un des plus importants détaillants de produits de rénovation domiciliaire et de bricolage en Grèce, exploitant 14 magasins.

Le 4 février 2014, la société a acquis 51,0 % des actions ordinaires en circulation de The Keg pour une contrepartie en trésorerie de 76,7 \$ (85,0 \$ CA). L'entreprise The Keg franchise, détient et exploite un réseau de restaurants haut de gamme au Canada et dans certains endroits aux États-Unis.

Les produits des activités ordinaires et les charges de Ridley fluctuent selon les variations du prix des matières premières. L'augmentation des produits des activités ordinaires de Ridley, qui sont passés de 134,0 \$ pour le troisième trimestre de 2013 à 142,3 \$ pour le troisième trimestre de 2014 (de 408,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2013 à 424,5 \$ pour les neuf premiers mois de 2014), est principalement attribuable à un accroissement du volume des ventes et à une composition plus favorable de l'offre de produits par rapport à un an auparavant. Le reste des produits des activités ordinaires et des charges du secteur à présenter Autres sont ceux de William Ashley, de Sporting Life, de Praktiker (acquise le 5 juin 2014), de The Keg (acquise le 4 février 2014), de Prime Restaurants (acquise le 10 janvier 2012 et vendue le 31 octobre 2013), de Thomas Cook India, d'IKYA (acquise le 14 mai 2013) et de Sterling Resorts (consolidée depuis le 3 septembre 2014).

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

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

### Charge d'intérêts

Les charges d'intérêts consolidées ont diminué, passant de 53,4 \$ pour le troisième trimestre de 2013 à 52,5 \$ pour le troisième trimestre de 2014 et de 159,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2013 à 153,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2014. Ces diminutions s'expliquent par le remboursement à l'échéance, le 1<sup>er</sup> novembre 2013, des billets de premier rang non garantis d'OdysseyRe d'un capital de 182,9 \$ et par l'incidence favorable du change sur la charge d'intérêts liée à la dette à long terme libellée en dollars canadiens de la société, ces facteurs étant contrebalancés en partie par l'émission, le 13 août 2014, de billets de premier rang non garantis, échéant en 2024, d'un capital de 300,0 \$, par la consolidation des dettes, y compris la dette à long terme, des filiales American Safety, IKYA et The Keg et par l'accroissement de la dette, y compris la dette à long terme, de la filiale Thomas Cook India par rapport à un an auparavant. La diminution des charges d'intérêts des neuf premiers mois de 2014 rend compte également de l'effet du rachat, dans le premier trimestre de 2013, de billets de premier rang non garantis de Fairfax, échéant en 2017, d'un capital de 48,4 \$.

Les charges d'intérêts consolidées se ventilent comme suit :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2014	2013	2014	2013
Fairfax	43,6	42,8	127,1	129,4
Crum & Forster	0,4	0,4	1,1	1,1
Zenith National	0,8	0,8	2,5	2,5
OdysseyRe	3,2	6,7	9,5	20,4
Advent	1,1	1,1	3,2	3,2
Liquidation de sinistres	0,3	—	0,8	—
Autres	3,1	1,6	9,1	3,3
	<b>52,5</b>	53,4	<b>153,3</b>	159,9

### Frais généraux du siège social et autres frais

Les frais généraux du siège social et autres frais comprennent les charges de toutes les sociétés de portefeuille du groupe et la perte au rachat de la dette à long terme, déduction faite des honoraires de gestion de placements et d'administration de la société et des produits de placement générés sur la trésorerie et les placements de la société de portefeuille.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2014	2013	2014	2013
Frais généraux du siège social imputés à Fairfax	19,8	26,3	65,6	69,6
Frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales	32,7	46,0	60,6	79,8
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	5,1	6,1	24,4	17,5
Honoraires de gestion de placements et d'administration	(16,4)	(16,4)	(64,4)	(69,9)
Perte au rachat de la dette à long terme	—	—	0,1	3,4
	<b>41,2</b>	62,0	<b>86,3</b>	100,4

Les frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille de Fairfax ont reculé, passant de 26,3 \$ pour le troisième trimestre de 2013 à 19,8 \$ pour le troisième trimestre de 2014 (de 69,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2013 à 65,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2014), surtout par suite de la baisse des charges de rémunération et des frais juridiques et de la non-réurrence des charges engagées en 2013 au titre de l'acquisition d'American Safety et de Hartville.

Les frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales ont diminué, passant de 46,0 \$ pour le troisième trimestre de 2013 à 32,7 \$ pour le troisième trimestre de 2014 (de 79,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2013 à 60,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2014), surtout en raison de la non-réurrence d'une charge de 31,2 \$ engagée en 2013 par Northbridge relativement au développement de logiciels redondants, quoique les frais de restructuration et les dons de charité se soient accrus.

Les charges liées aux swaps sur rendement total (9,5 \$ et 24,5 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014, contre 9,4 \$ et 26,8 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2013) sont présentées en tant que composante des produits d'intérêts et de dividendes. Les intérêts et dividendes de la société de portefeuille incluent aussi 3,3 \$ en tant que quote-part du bénéfice d'entreprises associées pour le troisième trimestre de 2014 et 6,4 \$ en tant que quote-part de la perte d'entreprises associées pour les neuf premiers mois de 2014 (quote-part du bénéfice d'entreprises associées de 3,0 \$ et de 5,0 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2013). Compte non tenu des charges liées aux swaps sur rendement total et de la quote-part du résultat des entreprises associées, les produits d'intérêts et de dividendes générés sur la trésorerie et les placements de la société de portefeuille ont augmenté, passant de 0,3 \$ et de 4,3 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2013 à 1,1 \$ et à 6,5 \$ respectivement pour les périodes correspondantes de 2014.

Les honoraires de gestion de placements et d'administration pour le troisième trimestre de 2014 sont restés stables en regard de ceux du troisième trimestre de 2013. Pour les neuf premiers mois de 2014, ces honoraires ont diminué en s'établissant à 64,4 \$, ayant été de 69,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2013, surtout à cause des ajustements apportés aux honoraires de l'exercice précédent.

Les profits nets (pertes nettes) sur placements attribuables au secteur à présenter Siège social et autres se ventilent comme suit :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2014	2013	2014	2013
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	(1,8)	44,3	50,8	91,4
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres	12,0	(125,8)	(62,9)	(27,8)
Obligations	(2,0)	2,8	14,4	4,2
Effet du change	1,0	2,1	(8,5)	(3,1)
Profit sur la sortie d'entreprises associées	—	—	0,7	12,1
Autres	13,5	(2,2)	6,9	21,5
<b>Profits nets (pertes nettes) sur placements</b>	<b>22,7</b>	<b>(78,8)</b>	<b>1,4</b>	<b>98,3</b>

#### Impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat de 140,9 \$ et de 632,0 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014 est différente de la charge d'impôt qui aurait été obtenue si on avait appliqué le taux d'impôt prévu par la loi au Canada, soit 26,5 % pour la société, au résultat avant impôt de celle-ci, principalement en raison des éléments suivants : les produits de placement non imposables (y compris les produits de dividendes, les produits d'intérêts non imposables, les gains en capital et la tranche de 50 % des gains en capital nets qui n'est pas imposable au Canada); les recouvrements relatifs à des exercices antérieurs qui font suite aux contrôles fiscaux terminés; les bénéfices dégagés dans les territoires où le taux d'impôt des sociétés est plus élevé que le taux d'impôt de la société prévu par la loi au Canada.

Le produit d'impôt sur le résultat de 211,5 \$ et de 413,0 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2013 diffère du produit d'impôt sur le résultat qu'on aurait obtenu si le taux d'impôt de la société prévu par la loi au Canada de 26,5 % avait été appliqué à la perte avant impôt, principalement pour les raisons suivantes : la tranche des produits de placement non imposable (y compris les produits de dividendes, les produits d'intérêts non imposables, les gains en capital et la tranche de 50 % des gains en capital nets qui n'est pas imposable au Canada); les pertes subies dans les pays où le taux d'impôt des sociétés est plus élevé que le taux d'impôt de la société prévu par la loi au Canada, mais ces facteurs ont été en partie neutralisés par des pertes fiscales et des différences temporaires non comptabilisées.

#### Résumé de l'état consolidé de la situation financière

Au 30 septembre 2014, la **trésorerie et les placements de la société de portefeuille** avaient augmenté en totalisant 1 443,2 \$ (1 438,9 \$ après déduction des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 4,3 \$), ayant totalisé 1 296,7 \$ au 31 décembre 2013 (1 241,6 \$, après déduction des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 55,1 \$). Les variations importantes de la trésorerie au niveau de la société de portefeuille Fairfax au cours des neuf premiers mois de 2014 sont expliquées dans la sous-rubrique « Situation de trésorerie » de la rubrique « Situation financière » du présent rapport de gestion.

Au 30 septembre 2014, les créances découlant de contrats d'assurance s'établissaient à 2 251,6 \$, contre 2 017,0 \$ au 31 décembre 2013, en hausse de 234,6 \$ principalement en raison de l'augmentation du solde de primes à recevoir (qui reflète la différence temporelle des renouvellements de contrats chez OdysseyRe [essentiellement ses assurances récolte aux États-Unis], ainsi que chez Fairfax Brasil et Zenith National), en partie neutralisée par la baisse des primes à recevoir par le secteur Liquidation de sinistres (recouvrement, au premier trimestre de 2014, d'une créance liée à la commutation d'un solde de réassurance au 31 décembre 2013).

Les placements de portefeuille sont composés de placements comptabilisés à la juste valeur et de participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, dont la valeur comptable totale s'élevait à 25 546,3 \$ au 30 septembre 2014 (25 500,4 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre des ventes à découvert et des dérivés), contre 23 833,3 \$ au 31 décembre 2013 (23 620,0 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre des ventes à découvert et des dérivés). L'augmentation de 1 880,4 \$ de la valeur comptable des placements de portefeuille au 30 septembre 2014 (déduction faite des obligations des filiales au titre des ventes à découvert et des dérivés) par rapport au 31 décembre 2013 reflète, d'une manière générale, la hausse de la plus-value nette latente des obligations et des actions ordinaires qui se rajoute aux facteurs qui ont entraîné les variations des placements du portefeuille dont il est question aux paragraphes qui suivent.

La trésorerie et les placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les placements à court terme donnés en garantie d'obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés) ont diminué de 1 612,9 \$, ce qui rend principalement compte des sorties de trésorerie liées : au montant net des achats d'autres obligations de gouvernements et d'autres actions ordinaires; au montant net des règlements des positions acheteur et vendeur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers, conformément à leurs dispositions de révision; aux prises de participation dans des entreprises associées (déduction faite des sorties); à la conclusion de contrats dérivés liés à l'IPC.

Les obligations (dont celles données en garantie d'obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés) ont progressé de 1 475,6 \$, ce qui reflète essentiellement leur plus-value nette latente (principalement les obligations émises par des États et des municipalités américains et par le gouvernement des États-Unis) et le montant net des achats d'autres obligations de gouvernements.

Les actions ordinaires se sont accrues de 1 310,7 \$ surtout en raison de leur plus-value nette latente et du montant net des achats d'autres actions ordinaires.

Les participations dans des entreprises associées ont augmenté de 381,6 \$ en raison surtout de la prise de participation dans AgriCo et des prises de participation supplémentaires dans Eurobank Properties (renommée Grivalia Properties REIC [« Grivalia Properties »] le 15 octobre 2014) et dans Thai Re, ces facteurs étant contrebalancés en partie par la vente des participations de la société dans MEGA Brands et dans l'une des sociétés en commandite KWF.

Les dérivés et autres actifs investis, déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés, se sont accrus de 416,3 \$ principalement par suite d'une augmentation des montants à recevoir des contreparties aux swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers en positions vendeur (compte non tenu de l'incidence des exigences de garantie) et des profits nets latents sur les contrats de change.

Les montants à recouvrer de réassureurs ont diminué de 590,7 \$ pour se chiffrer à 4 384,0 \$ au 30 septembre 2014, ayant été de 4 974,7 \$ au 31 décembre 2013, la baisse étant surtout attribuable aux progrès encore réalisés par le secteur Liquidation de sinistres dans sa réduction des montants à recouvrer de réassureurs (par l'activité normale de cession et de recouvrement et les commutations, notamment la commutation d'un montant à recouvrer du groupe Brit d'une valeur comptable de 312,7 \$), à l'effet, sur les montants à recouvrer de réassureurs par Northbridge, de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien et à l'évolution favorable de la provision pour les sinistres d'années antérieures cédés à des réassureurs, ces facteurs étant en partie contrebalancés par la hausse des montants à recouvrer de réassureurs par Fairfax Brasil et Fairfax Asia découlant de la hausse des volumes de transactions.

L'impôt sur le résultat différé a diminué de 555,0 \$ en se chiffrant à 460,0 \$ au 30 septembre 2014, contre 1 015,0 \$ au 31 décembre 2013, principalement en raison de profits réalisés et latents sur des placements aux États-Unis.

Les autres actifs ont augmenté de 159,3 \$ pour s'établir à 1 207,2 \$ au 30 septembre 2014, ayant été de 1 047,9 \$ au 31 décembre 2013, surtout en raison de la consolidation de The Keg, de Sterling Resorts et de Praktiker, ce facteur ayant été en partie neutralisé par une baisse de l'impôt remboursable attribuable au bénéfice d'exploitation dégagé pour les neuf premiers mois de 2014, en particulier pour Northbridge et OdysseyRe.

**La provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres** a reculé de 870,8 \$ pour atteindre 18 342,0 \$ au 30 septembre 2014, contre 19 212,8 \$ au 31 décembre 2013, pour les principales raisons suivantes : le secteur Liquidation de sinistres continue de progresser dans son processus de règlement du passif au titre des sinistres; l'effet, sur les provisions pour sinistres, de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien (Northbridge principalement), à l'euro et à la livre sterling (principalement OdysseyRe et le secteur Liquidation de sinistres); l'évolution favorable des provisions pour sinistres d'années antérieures d'OdysseyRe et de Northbridge; ces facteurs ont été partiellement annulés par l'incidence de la transaction de réassurance d'Everest Re sur le secteur Liquidation de sinistres et par l'augmentation du passif au titre des sinistres de Fairfax Asia (par suite de l'augmentation du volume de transactions).

**Les participations ne donnant pas le contrôle** ont monté de 56,3 \$ pour se chiffrer à 163,7 \$ au 30 septembre 2014, ayant été de 107,4 \$ au 31 décembre 2013, en raison principalement de la consolidation de Sterling Resorts au cours du troisième trimestre de 2014, de l'acquisition de The Keg au premier trimestre de 2014 et du bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle, ces facteurs étant neutralisés en partie par le versement de dividendes aux actionnaires ne détenant pas le contrôle.

## **Placements**

### **Intérêts et dividendes**

L'augmentation des produits d'intérêts et de dividendes consolidés, qui sont passés de 61,2 \$ pour le troisième trimestre de 2013 à 73,8 \$ pour le troisième trimestre de 2014, s'explique par une baisse des charges liées aux swaps sur rendement total et une faible hausse des produits d'intérêts. L'augmentation des produits d'intérêts et de dividendes consolidés, qui sont passés de 272,8 \$ pour les neuf premiers mois de 2013 à 284,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2014, s'explique par l'augmentation des produits d'intérêts et la baisse des charges liées aux swaps sur rendement total, facteurs qui ont été contrebalancés en partie par la diminution des dividendes reçus sur des actions ordinaires du fait de la vente, en 2013, de titres de capitaux propres générateurs de dividendes. Les charges liées aux swaps sur rendement total ont diminué, passant de 66,3 \$ et de 136,3 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2013 à 57,6 \$ et à 120,4 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014, parce que la société a dénoué en 2013 une partie de ses positions sur swaps sur rendement total d'indice boursier Russell 2000 et la totalité de ses positions sur swaps sur rendement total d'indice boursier S&P 500, ce qui a été partiellement contrebalancé par la diminution des produits générés sur les swaps sur rendement total d'indice boursier dans le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014 (la société avait aussi dénoué une partie importante de ses positions acheteur sur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres en 2013).

La quote-part du bénéfice des entreprises associées a augmenté en passant de 20,2 \$ et de 66,3 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2013 à 46,6 \$ et à 90,0 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014. Les hausses respectives du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2014 découlent surtout de l'amélioration de la quote-part du bénéfice d'ICICI Lombard, de Résolu et de Grivalia Properties par rapport à un an auparavant.

## Profits nets (pertes nettes) sur placements

La ventilation des profits nets (pertes nettes) sur placements pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2014 et 2013 est présentée dans le tableau ci-dessous.

	Troisième trimestre					
	2014			2013		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Actions ordinaires	6,3	48,6	54,9	256,0	(23,6)	232,4
Actions privilégiées convertibles	—	(107,8)	(107,8)	—	43,8	43,8
Obligations convertibles	—	(1,2)	(1,2)	—	49,5	49,5
Profit sur la sortie d'une entreprise associée	0,3	—	0,3	—	—	—
Autres dérivés sur titres de capitaux propres <sup>1)2)</sup>	—	2,2	2,2	—	12,9	12,9
<b>Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres</b>	<b>6,6</b>	<b>(58,2)</b>	<b>(51,6)</b>	<b>256,0</b>	<b>82,6</b>	<b>338,6</b>
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres <sup>2)</sup>	—	367,2	367,2	(577,0)	(239,4)	(816,4)
<b>Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, après couvertures</b>	<b>6,6</b>	<b>309,0</b>	<b>315,6</b>	<b>(321,0)</b>	<b>(156,8)</b>	<b>(477,8)</b>
Obligations	12,6	55,9	68,5	2,6	(215,4)	(212,8)
Actions privilégiées	(0,2)	(14,3)	(14,5)	(1,2)	(13,4)	(14,6)
Dérivés liés à l'IPC	—	(14,1)	(14,1)	—	(63,7)	(63,7)
Autres dérivés	(0,7)	20,6	19,9	(14,3)	(27,5)	(41,8)
Effet du change	(2,9)	79,2	76,3	7,0	(32,1)	(25,1)
Autres	0,8	41,2 <sup>3)</sup>	42,0	0,7	6,5	7,2
<b>Profits nets (pertes nettes) sur placements</b>	<b>16,2</b>	<b>477,5</b>	<b>493,7</b>	<b>(326,2)</b>	<b>(502,4)</b>	<b>(828,6)</b>
<b>Ventilation des profits nets (pertes nettes) sur obligations :</b>						
Obligations de gouvernements	11,6	30,2	41,8	1,1	(39,8)	(38,7)
Obligations d'États et de municipalités américains	—	24,2	24,2	1,1	(160,8)	(159,7)
Obligations de sociétés et autres	1,0	1,5	2,5	0,4	(14,8)	(14,4)
	<b>12,6</b>	<b>55,9</b>	<b>68,5</b>	<b>2,6</b>	<b>(215,4)</b>	<b>(212,8)</b>

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

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

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

	Neuf premiers mois					
	2014			2013		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Actions ordinaires	464,8	158,9	623,7	403,0	299,4	702,4
Actions privilégiées convertibles	—	(33,2)	(33,2)	—	22,6	22,6
Obligations convertibles	33,4	97,8	131,2	12,8	(12,6)	0,2
Profit sur la sortie d'entreprises associées <sup>1)</sup>	37,1	—	37,1	130,2	—	130,2
Autres dérivés sur titres de capitaux propres <sup>2) 3)</sup>	184,6	(13,3)	171,3	32,4	219,9	252,3
<b>Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres</b>	<b>719,9</b>	<b>210,2</b>	<b>930,1</b>	<b>578,4</b>	<b>529,3</b>	<b>1 107,7</b>
Couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres <sup>3)</sup>	13,0	95,0	108,0	(611,5)	(797,9)	(1 409,4)
<b>Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, après couvertures</b>	<b>732,9</b>	<b>305,2</b>	<b>1 038,1</b>	<b>(33,1)</b>	<b>(268,6)</b>	<b>(301,7)</b>
Obligations	13,3	911,7	925,0	63,1	(890,7)	(827,6)
Actions privilégiées	1,8	(28,1)	(26,3)	(1,2)	(19,6)	(20,8)
Dérivés liés à l'IPC	—	(98,7)	(98,7)	—	(112,5)	(112,5)
Autres dérivés	(3,0)	(12,3)	(15,3)	(0,2)	(23,5)	(23,7)
Effet du change	(7,0)	52,2	45,2	(19,7)	69,3	49,6
Autres	(0,5)	41,3 <sup>4)</sup>	40,8	1,6	0,2	1,8
<b>Profits nets (pertes nettes) sur placements</b>	<b>737,5</b>	<b>1 171,3</b>	<b>1 908,8</b>	<b>10,5</b>	<b>(1 245,4)</b>	<b>(1 234,9)</b>
<b>Ventilation des profits nets (pertes nettes) sur obligations :</b>						
Obligations de gouvernements	2,9	345,1	348,0	36,4	(246,9)	(210,5)
Obligations d'États et de municipalités américains	5,8	542,4	548,2	15,4	(610,8)	(595,4)
Obligations de sociétés et autres	4,6	24,2	28,8	11,3	(33,0)	(21,7)
	<b>13,3</b>	<b>911,7</b>	<b>925,0</b>	<b>63,1</b>	<b>(890,7)</b>	<b>(827,6)</b>

1) Le profit sur la sortie d'entreprises associées de 37,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2014 résulte essentiellement de la sortie des participations de la société dans MEGA Brands et dans l'une des sociétés en commandite KWF. Le profit sur la sortie d'entreprises associées de 130,2 \$ pour les neuf premiers mois de 2013 avait résulté de la vente des participations de la société dans The Brick (111,9 \$), dans une société à capital fermé (12,1 \$) et dans Imvescor (6,2 \$).

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

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

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

**Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, après couvertures :** La société se sert de positions vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers comme couvertures économiques contre le risque de prix de titres de capitaux propres auquel elle est exposée du fait de détenir des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres. Les couvertures économiques contre le risque de prix de titres de capitaux propres de la société sont structurées de sorte à procurer un rendement correspondant à l'inverse de la fluctuation des justes valeurs de l'indice Russell 2000, de l'indice S&P/TSX 60, d'autres indices boursiers et de certains titres de capitaux propres individuels. La société a protégé ses placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (composés d'actions ordinaires, d'actions privilégiées convertibles, d'obligations convertibles, de participations non liées à l'assurance dans des entreprises associées et de dérivés liés à des titres de capitaux propres) contre une baisse possible des marchés boursiers au moyen de positions vendeur sur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers, notamment des positions vendeur sur certains indices boursiers et titres individuels de capitaux propres, comme il est indiqué dans le tableau ci-après.

Au 30 septembre 2014, les couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres, d'un notionnel de 6 441,5 \$ (6 327,4 \$ au 31 décembre 2013), représentaient 79,2 % (98,2 % au 31 décembre 2013) des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, qui se chiffraient à 8 128,7 \$ (6 442,6 \$ au 31 décembre 2013). Le ratio de couverture a diminué, ayant été de 98,2 % au 31 décembre 2013, en raison de la plus-value – et des achats nets – des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres, alors que les couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres sont restées les mêmes.

Durant certaines périodes, il est possible que le notionnel des couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres présente un excédent ou une insuffisance par rapport à l'exposition de la société à ce risque en raison du moment auquel se présentent les occasions où la société peut dénouer ou conclure des couvertures à un prix intéressant, des décisions prises par la société de couvrir un montant inférieur à son exposition totale aux titres de capitaux propres ou, sur une base temporaire, du rendement non corrélé des couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres par rapport au rendement des placements de la société en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres. L'objectif de gestion des risques de la société est que les couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres seront raisonnablement efficaces pour protéger la proportion des placements de la société en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres qui sont couverts en cas de correction importante des marchés. Toutefois, en raison de l'absence de corrélation parfaite entre les éléments couverts et les éléments de couverture, en plus des autres incertitudes de marché, il n'est pas possible de prédire l'incidence qu'aura le programme de couverture contre le risque de prix de titres de capitaux propres. Se reporter à la rubrique « Fluctuations des prix du marché » de la note 16 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2014 pour une analyse sous forme de tableau suivie d'explications sur les couvertures contre le risque de prix de titres de capitaux propres et le risque de corrélation mises en place par la société.

Éléments sous-jacents aux swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers en positions vendeur	30 septembre 2014				31 décembre 2013			
	Unités	Notionnel initial <sup>1)</sup>	Valeur moyenne pondérée de l'indice	Valeur de l'indice à la clôture de la période	Unités	Notionnel initial <sup>1)</sup>	Valeur moyenne pondérée de l'indice	Valeur de l'indice à la clôture de la période
	Russell 2000	37 424 319	2 477,2	661,92	1 101,68	37 424 319	2 477,2	661,92
S&P/TSX 60	13 044 000	206,1	641,12	864,24	13 044 000	206,1	641,12	783,75
Autres indices boursiers	—	140,0	—	—	—	140,0	—	—
Titres de capitaux propres individuels	—	1 551,3	—	—	—	1 481,8	—	—

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

**Obligations** – Les profits nets respectifs de 68,5 \$ et de 925,0 \$ sur les obligations pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014 se composent essentiellement de profits nets résultant de l'évaluation à la valeur de marché de certains titres, surtout par suite d'une baisse des taux d'intérêt durant ces périodes, à savoir les titres suivants : les bons du Trésor des États-Unis (51,2 \$ et 269,9 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014); les obligations d'États et de municipalités américains (24,2 \$ et 541,2 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014). La société avait comptabilisé des pertes nettes respectives de 212,8 \$ et de 827,6 \$ sur ses placements en obligations pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2013.

**Dérivés liés à l'IPC** – La société a acheté des contrats dérivés référencés sur les indices des prix à la consommation (« IPC ») des régions où elle exerce ses activités, contrats qui servent de couverture économique contre l'effet financier défavorable potentiel sur la société des baisses de prix. Au 30 septembre 2014, la durée résiduelle moyenne pondérée de ces contrats était de 7,5 ans (7,5 ans au 31 décembre 2013), et leur notionnel et leur juste valeur s'élevaient respectivement à 108,0 G\$ (82,9 G\$ au 31 décembre 2013) et à 110,4 \$ (131,7 \$ au 31 décembre 2013). Les dérivés liés à l'IPC de la société ont enregistré des pertes latentes de 14,1 \$ et de 98,7 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2014, contre 63,7 \$ et à 112,5 \$ respectivement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2013. Les pertes latentes sur les dérivés liés à l'IPC résultent habituellement de l'accroissement des valeurs des IPC sous-jacents à ces dérivés au cours des périodes présentées (ces dérivés sont structurés de manière à être avantageux pour la société en période de diminution de la valeur des IPC).

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2014, la société a conclu des contrats dérivés liés à l'IPC, pour des notionnels respectifs de 8 000,0 \$ et de 29 854,2 \$ (4 650,0 \$ et 31 677,7 \$ respectivement en 2013), à des coûts respectifs de 22,0 \$ et de 99,5 \$ (15,3 \$ et 98,0 \$ respectivement en 2013). Des primes supplémentaires de 18,9 \$ avaient été payées au premier trimestre de 2013 afin d'augmenter le prix d'exercice de certains contrats dérivés liés à l'IPC (essentiellement des contrats dérivés liés à l'IPC aux États-Unis). Se reporter à la rubrique sur les dérivés liés à l'IPC de la note 7 (Ventes à découvert et dérivés) annexe aux états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2014 pour une analyse de la couverture économique, mise en place par la société, contre l'effet financier défavorable potentiel des baisses de prix.

## Gestion des risques financiers

Aucun changement important n'est survenu dans les types de risques auxquels la société est exposée ou dans les processus que la société utilise pour gérer ces risques au 30 septembre 2014 par rapport à ceux cernés au 31 décembre 2013 et présentés dans le rapport annuel 2013 de la société, à l'exception de ce qui est indiqué à la note 16 (Gestion des risques financiers) annexe aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2014.

### Situation financière

#### Sources de financement et gestion du capital

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

	<b>30 septembre 2014</b>	31 décembre 2013
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés)	<b>1 438,9</b>	1 241,6
Dettes à long terme – emprunts de la société de portefeuille	<b>2 705,1</b>	2 491,0
Dettes à long terme – sociétés d'assurance et de réassurance	<b>458,6</b>	459,5
Dettes de filiales – sociétés autres que des sociétés d'assurance	<b>52,1</b>	25,8
Dettes à long terme – sociétés autres que des sociétés d'assurance	<b>103,6</b>	18,2
Dettes totales	<b>3 319,4</b>	2 994,5
Dettes nettes	<b>1 880,5</b>	1 752,9
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	<b>8 553,9</b>	7 186,7
Actions privilégiées	<b>1 166,3</b>	1 166,4
Participations ne donnant pas le contrôle	<b>163,7</b>	107,4
Total des capitaux propres	<b>9 883,9</b>	8 460,5
Ratio dette nette – total des capitaux propres	<b>19,0</b> %	20,7
Ratio dette nette – capital total net <sup>1)</sup>	<b>16,0</b> %	17,2
Ratio dette totale – capital total <sup>2)</sup>	<b>25,1</b> %	26,1
Ratio de couverture des intérêts <sup>3)</sup>	<b>15,7x</b>	s.o.
Ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur les actions privilégiées <sup>4)</sup>	<b>11,4x</b>	s.o.

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

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

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

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

Au 30 septembre 2014, les emprunts de la société de portefeuille s'établissaient à 2 705,1 \$, en hausse de 214,1 \$ par rapport à un total de 2 491,0 \$ au 31 décembre 2013. Cette hausse rend principalement compte de l'émission, le 13 août 2014, de billets de premier rang non garantis de la société de portefeuille, d'un capital de 300,0 \$, échéant en 2024, contrebalancée en partie par l'effet de la conversion de la dette à long terme de la société libellée en dollars canadiens et par le rachat de titres de fiducie privilégiés, échéant en 2027, d'un capital de 7,0 \$.

Au 30 septembre 2014, la dette des filiales (qui est composée de la dette à long terme des sociétés d'assurance et de réassurance, des emprunts des filiales et de la dette à long terme des sociétés exerçant leurs activités dans d'autres secteurs que celui de l'assurance) avait augmenté de 110,8 \$ en s'établissant à 614,3 \$, ayant été de 503,5 \$ au 31 décembre 2013, en raison surtout de la consolidation des emprunts des filiales et de la dette à long terme de The Keg et de l'augmentation de la dette des filiales Ridley et Thomas Cook India.

L'augmentation de 1 367,2 \$ des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, qui sont passés de 7 186,7 \$ au 31 décembre 2013 à 8 553,9 \$ au 30 septembre 2014, découle principalement du bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax (1 609,5 \$) et d'une augmentation du cumul des autres éléments du résultat global (augmentation de 19,0 \$ pour les neuf premiers mois de 2014 liée surtout à la quote-part des profits sur les régimes à prestations définies des entreprises associées, diminuée de la quote-part des autres éléments du résultat global négatif des entreprises associées et des pertes de change latentes nettes), facteurs qui ont été partiellement contrebalancés par le paiement de dividendes sur les actions ordinaires et privilégiées de la société (259,0 \$).

Les variations des emprunts de la société de portefeuille, de la dette des filiales et des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont eu l'incidence qui suit sur les ratios d'endettement de la société : le ratio consolidé dette nette-capital total net a diminué, passant de 17,2 % au 31 décembre 2013 à 16,0 % au 30 septembre 2014, en raison surtout de la hausse du capital total net, partiellement neutralisée par la hausse de la dette nette. La montée de la dette nette s'explique par l'augmentation de la dette totale (surtout des emprunts de la société de portefeuille et de la dette des filiales – voir plus haut), atténuée par une augmentation de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés). La hausse du capital total net s'explique par un accroissement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et à la hausse de la dette nette. Le ratio consolidé dette totale-capital total correspondait à 25,1 % au 30 septembre 2014, en baisse par rapport à celui de 26,1 % au 31 décembre 2013, par suite surtout de l'accroissement du capital total (en raison de l'augmentation des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, de la dette totale et des participations ne donnant pas le contrôle), atténué par la hausse de la dette totale (en raison surtout d'une augmentation des emprunts de la société de portefeuille et de la dette des filiales – voir plus haut).

### **Situation de trésorerie**

Au 30 septembre 2014, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisaient 1 443,2 \$ (ou 1 438,9 \$ après déduction des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 4,3 \$), contre 1 296,7 \$ au 31 décembre 2013 (ou 1 241,6 \$ après déduction des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 55,1 \$).

Pour les neuf premiers mois de 2014, les variations importantes de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille Fairfax comprennent les sorties de trésorerie suivantes : des versements de dividendes de 259,0 \$ sur les actions ordinaires et privilégiées; des paiements d'intérêts de 99,1 \$ sur la dette à long terme; un paiement net en trésorerie de 165,6 \$ relativement aux dispositions de révision des positions acheteur et vendeur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie); un paiement de 28,6 \$ (21,0 M€) relatif à l'acquisition de Praktiker; des transactions intragroupe et des opérations sur le capital. Pour les neuf premiers mois de 2014, les entrées de trésorerie importantes sont les suivantes : un produit net de 294,2 \$ résultant de l'émission de billets de premier rang, à 4,875 %, échéant le 13 août 2024, d'un capital de 300,0 \$; un encaissement de 55,4 \$ en remboursement d'impôt sur le résultat; un encaissement de dividendes d'OdysseyRe de 100,0 \$. La valeur comptable de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille a aussi été influencée par les facteurs suivants : l'encaissement d'honoraires de gestion de placements et d'administration; les décaissements au titre des frais généraux du siège social et des coûts du rachat d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres. La valeur comptable des placements de la société de portefeuille varie en fonction de la juste valeur de ces placements.

La société de portefeuille estime que sa trésorerie et ses placements au 30 septembre 2014, déduction faite de ses obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés, soit 1 438,9 \$, lui offriront assez de liquidités pour qu'elle puisse régler en 2014 ses autres obligations connues. La société de portefeuille s'attend à continuer de recevoir des honoraires de gestion de placements et d'administration de la part de ses filiales d'assurance et de réassurance, des produits sur sa trésorerie et ses placements et des dividendes de ses filiales d'assurance et de réassurance. Pour accroître davantage ses liquidités, la société de portefeuille peut prélever des montants sur sa facilité de crédit renouvelable non garantie de 300,0 \$ (se reporter à la note 15 [Dettes des filiales, dette à long terme et facilités de crédit] annexe aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013, présentés dans le rapport annuel 2013 de la société, pour obtenir de plus amples renseignements sur la facilité de crédit). Les engagements importants connus de la société de portefeuille pour le reste de 2014 se composent de la contrepartie de l'acquisition de Pethealth, soit quelque 90 \$ (100 \$ CA), dont le paiement est prévu pour novembre 2014, des charges d'intérêts et des frais généraux du siège social, des dividendes sur actions privilégiées, des paiements d'impôt sur le résultat et des sorties de trésorerie éventuelles liées aux contrats dérivés (décrites ci-dessous). La société a l'intention d'utiliser le produit net résultant de l'émission du 13 août 2014 de billets de premier rang, à 4,875 %, échéant en 2024, d'un capital de 300,0 \$, pour rembourser, à leur échéance, les billets de premier rang non garantis de Fairfax et d'OdysseyRe, échéant en 2015, et pour rembourser par anticipation, au quatrième trimestre de 2014, les billets de premier rang non garantis de série B d'OdysseyRe, d'un capital de 50,0 \$, dont l'échéance est en 2016, ainsi que les titres de fiducie privilégiés d'American Safety, d'un capital de 21,5 \$, dont l'échéance est en 2035.

La société de portefeuille peut avoir des entrées ou des sorties de trésorerie (parfois significatives) liées à ses contrats dérivés, y compris les exigences de garantie et le règlement en trésorerie de la variation de la valeur de marché des swaps sur rendement total qui se serait produite depuis la plus récente date de révision. Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2014, la société de portefeuille a payé des montants nets respectifs en trésorerie de 89,1 \$ et de 165,6 \$ (paiement net de 42,2 \$ et encaissement net de 2,5 \$ respectivement en 2013) relativement aux positions acheteur et vendeur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie).

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2014, la trésorerie et les placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les placements à court terme donnés en garantie d'obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés) ont diminué de 1 612,9 \$, ce qui rend principalement compte des sorties de trésorerie liées : au montant net des achats d'autres obligations de gouvernements et d'autres actions ordinaires; au montant net des règlements des positions acheteur et vendeur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers, conformément à leurs dispositions de révision; aux prises de participation dans des entreprises associées (déduction faite des sorties); à la conclusion de contrats dérivés liés à l'IPC. 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 la variation de la valeur de marché des swaps sur rendement total qui se serait produite depuis la plus récente date de révision. Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2014, les filiales d'assurance et de réassurance ont payé des montants nets respectifs en trésorerie de 80,9 \$ et de 65,6 \$ (paiement de montants nets respectifs de 541,0 \$ et de 1 207,6 \$ en 2013) relativement aux positions acheteur et vendeur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). Les filiales d'assurance et de réassurance financent habituellement de telles obligations au moyen des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation. En outre, les obligations au titre des positions vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers peuvent être financées au moyen de ventes de placements en titres liés à des titres de capitaux propres, dont la valeur de marché varie généralement de façon inversement proportionnelle à la valeur de marché des positions vendeur sur swaps sur rendement total de titres de capitaux propres et d'indices boursiers.

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

	<b>Neuf premiers mois</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Activités d'exploitation</b>		
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation, avant l'élément suivant	<b>445,8</b>	(215,1)
(Achats nets) ventes nettes de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	<b>(536,8)</b>	914,4
<b>Activités d'investissement</b>		
(Achats nets) ventes nettes de participations dans des entreprises associées et des coentreprises	<b>(179,0)</b>	98,2
Achats nets de participations dans des filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	<b>(109,8)</b>	(75,3)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net	<b>(43,1)</b>	(36,2)
<b>Activités de financement</b>		
(Remboursement) émission de titres d'emprunt de filiales, montant net	<b>31,5</b>	(10,8)
Émission de titres d'emprunt à long terme	<b>294,2</b>	278,1
Rachat de la dette et de titres de la société de portefeuille et des filiales	<b>(12,7)</b>	(53,9)
Rachat d'actions privilégiées	<b>(0,1)</b>	—
Rachat d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres	<b>(20,9)</b>	(11,7)
Émission d'actions ordinaires d'une filiale aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	—	32,9
Dividendes versés sur actions ordinaires et actions privilégiées	<b>(259,0)</b>	(251,5)
Dividendes payés aux détenteurs des participations ne donnant pas le contrôle	<b>(6,6)</b>	(6,4)
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des découverts bancaires au cours de la période</b>	<b>(396,5)</b>	662,7

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (compte non tenu des ventes nettes [achats nets] de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net) pour les neuf premiers mois de 2014 ont atteint 445,8 \$, contre des sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 215,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2013, ce qui reflète une diminution du montant net des sinistres réglés, contrebalancée en partie par une baisse des primes nettes encaissées et une augmentation de l'impôt sur le résultat payé. Se reporter à la note 19 (Information supplémentaire sur les flux de trésorerie) annexe aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2014 pour obtenir des renseignements plus détaillés sur les (achats nets) ventes nettes de titres classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net.

Le montant net de 179,0 \$ des achats de participations dans des entreprises associées et des coentreprises pour les neuf premiers mois de 2014 représente essentiellement les participations dans AgriCo et Sterling Resorts et les participations supplémentaires dans Grivalia Properties et Thai Re, déduction faite de la vente des participations de la société dans MEGA Brands et dans l'une des sociétés en commandite KWF. Pour les neuf premiers mois de 2013, le montant net de 98,2 \$ des ventes de participations dans des entreprises associées et des coentreprises représentait essentiellement les ventes de participations de la société dans The Brick, Imvescor et certaines sociétés en commandite, ces sorties de participations étant partiellement compensées par des participations additionnelles dans MEGA Brands et Résolu. Le montant de 109,8 \$ du poste « Achats nets de participations dans des filiales, déduction faite de la trésorerie acquise » pour les neuf premiers mois de 2014 représente essentiellement l'acquisition d'une participation de 51,0 % dans The Keg, l'acquisition de Praktiker et la participation additionnelle donnant le contrôle dans Sterling Resorts. Le montant de 75,3 \$ du poste « Achats nets de participations dans des filiales, déduction faite de la trésorerie acquise » pour les neuf premiers mois de 2013 représentait essentiellement l'acquisition d'un intérêt économique de 58,0 % dans IKYA et l'acquisition de Hartville.

Le poste « (Remboursement) émission de titres d'emprunt de filiales, montant net » pour les neuf premiers mois de 2014 et de 2013 se rapporte principalement aux avances aux filiales Ridley et Thomas Cook India et aux remboursements de leur dette dans le cadre des activités normales. Le montant de 294,2 \$ du poste « Émission de titres d'emprunt à long terme » pour les neuf premiers mois de 2014 représente le produit net tiré de l'émission de billets de premier rang de Fairfax (US) Inc., à 4,875 %, échéant le 13 août 2024, d'un capital de 300,0 \$. La somme de 278,1 \$ du poste « Émission de titres d'emprunt à long terme » pour les neuf premiers mois de 2013 représentait un produit net de 259,9 \$ (258,1 \$ CA) tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis de Fairfax, à 5,84 %, échéant en 2022, d'un montant de capital de 250,0 \$ CA, et le produit net reçu par Thomas Cook India par suite de l'émission de débentures échéant en 2018 pour un montant de capital de 18,3 \$ (1 milliard de roupies indiennes). Le montant de 12,7 \$ du poste « Rachat de la dette et de titres de la société de portefeuille et des filiales » pour les neuf premiers mois de 2014 représente principalement le remboursement anticipé, pour un capital de 7,0 \$, de titres de fiducie privilégiés, émis par la société de portefeuille, qui venaient à échéance en 2027. Le rachat de la dette et de titres de la société de portefeuille et des filiales, de 53,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2013, représentait principalement le remboursement anticipé d'une partie, puis de la totalité, des billets de premier rang non garantis de Fairfax échéant en 2017. Le montant de 32,9 \$ au titre de l'émission d'actions ordinaires d'une filiale aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle pour les neuf premiers mois de 2013 représentait le placement privé d'actions ordinaires de Thomas Cook India auprès d'investisseurs institutionnels admissibles en vue du financement partiel de l'acquisition d'IKYA. Au cours des neuf premiers mois de 2014, la société a payé des dividendes de 43,3 \$ sur les actions privilégiées (46,0 \$ en 2013). Elle en a aussi payé 215,7 \$ sur les actions ordinaires au cours des neuf premiers mois de 2014 (205,5 \$ en 2013).

### **Valeur comptable d'une action**

Au 30 septembre 2014, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires s'établissaient à 8 553,9 \$, soit 403,76 \$ par action (montant de base) (compte non tenu de l'excédent non comptabilisé de 356,3 \$ de la juste valeur sur la valeur comptable des participations dans les entreprises associées), contre 7 186,7 \$ ou 339,00 \$ par action (montant de base) (compte non tenu de l'excédent non comptabilisé de 382,5 \$ de la juste valeur sur la valeur comptable des participations dans les entreprises associées) au 31 décembre 2013, ce qui représente une augmentation de 19,1 % par action (montant de base) pour les neuf premiers mois de 2014 (avant ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2014, ou une hausse de 22,1 % après ajustement pour tenir compte du versement de ce dividende). Au cours des neuf premiers mois de 2014, le nombre d'actions servant au calcul du résultat de base a baissé, surtout en raison du rachat de 14 595 actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres (qui seront utilisées pour les droits à des paiements fondés sur des actions de la société). Au 30 septembre 2014, 21 185 399 actions ordinaires étaient véritablement en circulation.

Le 26 septembre 2014, la société a lancé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, aux termes de laquelle elle est autorisée, jusqu'à l'expiration de l'offre le 25 septembre 2015, à racheter jusqu'à 800 000 actions à droit de vote subalterne, ainsi que des actions privilégiées à taux rajusté tous les cinq ans et à dividende cumulatif (soit 999 900 actions de série C, 800 000 actions de série E, 1 000 000 d'actions de série G, 1 200 000 actions de série I et 950 000 actions de série K), ce qui représente quelque 3,9 % du flottant des actions à droit de vote subalterne et 10 % du flottant de chaque série d'actions privilégiées. Les décisions concernant les rachats futurs seront prises compte tenu des conditions du marché, du prix des actions et d'autres facteurs, dont les occasions d'investir en capital de croissance.

## Éventualités et engagements

Pour une description détaillée de ces questions, voir la note 14 (Éventualités et engagements) annexe aux états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2014.

### Données trimestrielles comparatives (non audité)

	<b>30 septembre 2014</b>	30 juin 2014	31 mars 2014	31 décembre 2013	30 septembre 2013	30 juin 2013	31 mars 2013	31 décembre 2012 <sup>1)</sup>
Produits des activités ordinaires	<b>2 654,2</b>	2 407,5	2 882,5	1 683,7	1 120,8	1 355,8	1 784,6	2 764,2
Résultat net	<b>475,0</b>	366,4	785,0	(1,8)	(569,1)	(156,9)	163,3	406,4
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	<b>461,2</b>	363,7	784,6	(5,5)	(571,7)	(157,8)	161,6	402,4
Résultat net par action	<b>21,10 \$</b>	16,47 \$	36,35 \$	(0,98) \$	(29,02) \$	(8,55) \$	7,22 \$	19,05 \$
Résultat net dilué par action	<b>20,68 \$</b>	16,15 \$	35,72 \$	(0,98) \$	(29,02) \$	(8,55) \$	7,12 \$	18,82 \$

1) Les résultats de 2012 reflètent l'application rétrospective, le 1<sup>er</sup> janvier 2013, des modifications d'IAS 19, *Avantages du personnel*, comme l'indique la note 3 (Principales méthodes comptables) annexe aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Les résultats d'exploitation des activités d'assurance et de réassurance de la société continuent d'être touchés par le contexte concurrentiel difficile. Les résultats de chaque trimestre ont été touchés (et pourraient continuer de l'être) par les sinistres liés à d'importantes catastrophes naturelles ou autres catastrophes, comme cela a été le cas en 2012, par la reprise ou le relèvement des provisions et par des règlements ou des commutations, qui peuvent avoir lieu n'importe quand, et ils ont été largement influencés (et devraient continuer de l'être) par les profits nets ou les pertes nettes sur placements, lesquels peuvent se produire à un moment imprévisible.

## Énoncés prospectifs

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

---

**FAIRFAX**  
FINANCIAL HOLDINGS LIMITED

---