



RAPPORT INTERMÉDIAIRE

Pour la période de neuf mois close
le 30 septembre 2017

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 septembre 2017 et au 31 décembre 2016

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	30 septembre 2017	31 décembre 2016
Actif			
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (y compris les actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés – 97,1 \$; 94,4 \$ au 31 décembre 2016)	5, 19	1 466,6	1 371,6
Créances découlant de contrats d'assurance		5 061,3	2 917,5
<i>Placements de portefeuille</i>			
Trésorerie et placements à court terme des filiales	5, 19	15 903,2	9 938,0
Titres obligataires (coût : 10 415,3 \$; 8 699,1 \$ au 31 décembre 2016)	5	10 833,6	9 323,2
Actions privilégiées (coût : 349,9 \$; 111,2 \$ au 31 décembre 2016)	5	315,2	69,6
Actions ordinaires (coût : 5 255,5 \$; 4 824,0 \$ au 31 décembre 2016)	5	5 077,9	4 158,8
Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 2 483,9 \$; 2 955,4 \$ au 31 décembre 2016)	5, 6	2 420,0	2 393,0
Dérivés et autres actifs investis (coût : 658,0 \$; 546,2 \$ au 31 décembre 2016)	5, 7	302,0	179,7
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (coût : 186,0 \$; 223,9 \$ au 31 décembre 2016)	5, 7	181,3	228,5
Trésorerie et placements de portefeuille de Fairfax India et de Fairfax Africa	5, 19	2 344,9	1 002,6
		<u>37 378,1</u>	<u>27 293,4</u>
Frais d'acquisition de primes différés		902,0	693,1
Montant à recouvrer de réassureurs (y compris les montants recouvrables sur sinistres payés – 557,8 \$; 290,9 \$ au 31 décembre 2016)	8, 9	8 006,2	4 010,3
Impôt sur le résultat différé		692,6	732,6
Goodwill et immobilisations incorporelles		5 855,5	3 847,5
Autres actifs		4 469,1	2 518,4
Total de l'actif		<u>63 831,4</u>	<u>43 384,4</u>
Passif			
Dettes d'exploitation et charges à payer		3 816,6	2 888,6
Impôt sur le résultat à payer		62,2	35,4
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (y compris ceux de la société de portefeuille – 43,4 \$; 42,2 \$ au 31 décembre 2016)	5, 7	159,2	234,3
Fonds retenus à payer à des réassureurs		841,8	416,2
Passifs au titre des contrats d'assurance	8	35 123,0	23 222,2
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	10	4 903,1	3 908,0
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	10	1 512,4	859,6
Total du passif		<u>46 418,3</u>	<u>31 564,3</u>
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	11	11 608,9	8 484,6
Actions privilégiées		1 335,5	1 335,5
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax		12 944,4	9 820,1
Participations ne donnant pas le contrôle		4 468,7	2 000,0
Total des capitaux propres		<u>17 413,1</u>	<u>11 820,1</u>
		<u>63 831,4</u>	<u>43 384,4</u>

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

Pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2017 et 2016
(non audité – en millions de dollars américains, sauf les montants par action)

	Notes	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
		2017	2016	2017	2016
Produits des activités ordinaires					
Primes brutes souscrites	17	3 477,0	2 326,0	8 857,8	7 290,2
Primes nettes souscrites	17	2 779,2	1 965,3	7 268,1	6 133,8
Primes brutes acquises		3 403,3	2 348,6	8 275,2	6 794,6
Primes cédées aux réassureurs		(643,6)	(347,9)	(1 396,1)	(1 015,8)
Primes nettes acquises	17	2 759,7	2 000,7	6 879,1	5 778,8
Intérêts et dividendes		151,5	104,9	387,0	418,9
Quote-part du résultat des entreprises associées		55,1	31,7	131,8	56,8
Profits (pertes) nets sur placements	5	1 100,5	(199,5)	1 287,2	(129,9)
Autres produits des activités ordinaires		840,5	493,6	2 218,0	1 400,3
		4 907,3	2 431,4	10 903,1	7 524,9
Charges					
Sinistres, montant brut	8	3 842,1	1 356,6	6 871,7	4 187,1
Sinistres cédés aux réassureurs		(1 133,6)	(189,6)	(1 689,3)	(733,4)
Sinistres, montant net	18	2 708,5	1 167,0	5 182,4	3 453,7
Charges d'exploitation	18	564,0	390,3	1 419,6	1 157,8
Commissions, montant net	9	411,1	337,8	1 189,2	987,1
Charge d'intérêts		96,3	60,6	235,9	175,5
Autres charges	18	784,0	473,2	2 075,9	1 340,2
		4 563,9	2 428,9	10 103,0	7 114,3
Résultat avant impôt sur le résultat		343,4	2,5	800,1	410,6
Charge (produit) d'impôt	13	(26,8)	(30,2)	42,0	101,1
Résultat net		370,2	32,7	758,1	309,5
Attribuable aux :					
Actionnaires de Fairfax		476,9	1,3	871,1	189,0
Participations ne donnant pas le contrôle		(106,7)	31,4	(113,0)	120,5
		370,2	32,7	758,1	309,5
Résultat net par action	12	16,85 \$	(0,42) \$	34,04 \$	6,78 \$
Résultat net dilué par action	12	16,42 \$	(0,42) \$	33,13 \$	6,62 \$
Dividendes au comptant versés par action		— \$	— \$	10,00 \$	10,00 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	12	27 636	23 196	24 619	22 973

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2017 et 2016
(non audité – en millions de dollars américains)

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2017	2016	2017	2016
Résultat net	370,2	32,7	758,1	309,5
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat				
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net				
Profits (pertes) de change latents nets des établissements à l'étranger	153,3	(39,4)	388,5	59,8
Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	(57,7)	13,9	(105,1)	(62,5)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	62,8	16,0	101,8	10,1
	158,4	(9,5)	385,2	7,4
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net				
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	4,1	3,1	9,1	7,7
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat	162,5	(6,4)	394,3	15,1
Résultat global	532,7	26,3	1 152,4	324,6
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	607,4	(10,7)	1 147,2	190,0
Participations ne donnant pas le contrôle	(74,7)	37,0	5,2	134,6
	532,7	26,3	1 152,4	324,6

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2017	2016	2017	2016
(Charge) produit d'impôt compris dans les autres éléments du résultat global				
Impôt sur le résultat des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net				
Profits (pertes) de change latents nets des établissements à l'étranger	(0,1)	7,4	9,0	17,3
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	(14,9)	(1,8)	(23,8)	(4,3)
	(15,0)	5,6	(14,8)	13,0
Impôt sur le résultat des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net				
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	(1,4)	(1,0)	(3,3)	(4,0)
Total (de la charge) du produit d'impôt	(16,4)	4,6	(18,1)	9,0

Voir les notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2017 et 2016

(non audité – en millions de dollars américains)

	Actions à droit de vote subalterne	Actions à droit de vote multiple	Actions propres (au coût)	Paiements fondés sur des actions et autres réserves	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	Actions privilégiées	Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1^{er} janvier 2017	4 750,8	3,8	(285,1)	106,8	4 456,2	(547,9)	8 484,6	1 335,5	9 820,1	2 000,0	11 820,1
Résultat net de la période	—	—	—	—	871,1	—	871,1	—	871,1	(113,0)	758,1
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :											
Profits de change latents nets des établissements à l'étranger	—	—	—	—	—	271,0	271,0	—	271,0	117,5	388,5
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	—	(105,1)	(105,1)	—	(105,1)	—	(105,1)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	101,3	101,3	—	101,3	0,5	101,8
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	—	8,9	8,9	—	8,9	0,2	9,1
Émission d'actions (note 15)	2 191,6	—	13,0	(12,7)	—	—	2 191,9	—	2 191,9	—	2 191,9
Achats et dotation aux amortissements	—	—	(129,9)	34,9	—	—	(95,0)	—	(95,0)	2,4	(92,6)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(237,4)	—	(237,4)	—	(237,4)	(60,1)	(297,5)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	—	(33,1)	—	(33,1)	—	(33,1)	—	(33,1)
Acquisitions de filiales (note 15)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2 438,2	2 438,2
Autres variations nettes des capitaux permanents	—	—	—	51,7	99,0	—	150,7	—	150,7	83,0	233,7
Solde au 30 septembre 2017	6 942,4	3,8	(402,0)	180,7	5 155,8	(271,8)	11 608,9	1 335,5	12 944,4	4 468,7	17 413,1
Solde au 1^{er} janvier 2016	4 229,8	3,8	(236,0)	88,2	5 230,7	(364,0)	8 952,5	1 334,9	10 287,4	1 731,5	12 018,9
Résultat net de la période	—	—	—	—	189,0	—	189,0	—	189,0	120,5	309,5
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :											
Profits de change latents nets des établissements à l'étranger	—	—	—	—	—	46,1	46,1	—	46,1	13,7	59,8
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	—	(62,5)	(62,5)	—	(62,5)	—	(62,5)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	9,9	9,9	—	9,9	0,2	10,1
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	—	7,5	7,5	—	7,5	0,2	7,7
Émission d'actions	523,5	—	14,7	(17,0)	—	—	521,2	—	521,2	—	521,2
Achats et dotation aux amortissements	—	—	(29,4)	31,2	—	—	1,8	—	1,8	2,2	4,0
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(227,8)	—	(227,8)	—	(227,8)	(38,1)	(265,9)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	—	(33,2)	—	(33,2)	—	(33,2)	—	(33,2)
Acquisitions de filiales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	28,6	28,6
Autres variations nettes des capitaux permanents	3,0	—	—	(5,8)	31,3	—	28,5	0,5	29,0	126,8	155,8
Solde au 30 septembre 2016	4 756,3	3,8	(250,7)	96,6	5 190,0	(363,0)	9 433,0	1 335,4	10 768,4	1 985,6	12 754,0

Voir les notes annexes.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2017 et 2016
(non audité – en millions de dollars américains)

Notes	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2017	2016	2017	2016
Activités d'exploitation				
Résultat net	370,2	32,7	758,1	309,5
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	18 82,6	47,2	196,8	148,3
Amortissement (de l'escompte) de la prime sur titres obligataires, montant net	(14,6)	(3,9)	(31,1)	6,7
Amortissement des droits à des paiements fondés sur des actions	11,9	9,7	34,9	31,2
Quote-part du résultat des entreprises associées	(55,1)	(31,7)	(131,8)	(56,8)
Impôt sur le résultat différé	13 (53,1)	(56,6)	(61,6)	(57,6)
(Profits nets) pertes nettes sur placements	5 (1 100,5)	199,5	(1 287,2)	129,9
Perte sur rachat de la dette à long terme	10 —	—	2,6	—
(Achats) ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	19 1 996,8	(294,2)	3 717,2	(738,6)
Variations des actifs et passifs d'exploitation	653,0	83,6	127,7	(427,4)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>1 891,2</u>	<u>(13,7)</u>	<u>3 325,6</u>	<u>(654,8)</u>
Activités d'investissement				
Ventes de participations dans des entreprises associées	6 911,5	(3,1)	978,8	54,7
Achats de participations dans des entreprises associées	6 (409,9)	(225,8)	(999,8)	(641,3)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net	(78,3)	(66,7)	(224,5)	(194,9)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	15 (1 002,8)	(426,0)	(1 034,8)	(437,1)
(Augmentation) diminution de la trésorerie soumise à restrictions et destinée à l'acquisition d'une entreprise associée et d'une filiale	10 (162,0)	—	(162,0)	6,5
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>(741,5)</u>	<u>(721,6)</u>	<u>(1 442,3)</u>	<u>(1 212,1)</u>
Activités de financement				
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance :	10			
Produit, déduction faite des frais d'émission	—	—	—	303,2
Remboursements	(3,6)	(1,3)	(26,8)	(4,0)
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance :	10			
Produit, déduction faite des frais d'émission	409,4	349,8	454,0	355,6
Remboursements	(5,1)	(1,6)	(248,0)	(10,6)
Prélèvements nets sur les facilités de crédit renouvelables et les emprunts à court terme	125,1	61,5	194,9	110,4
Actions à droit de vote subalterne :	11			
Émissions, déduction faite des frais d'émission	—	—	—	523,5
Rachats d'actions à titre d'actions propres	(98,3)	(0,5)	(129,9)	(29,4)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	(237,4)	(227,8)
Dividendes sur les actions privilégiées	11 (11,3)	(11,0)	(33,1)	(33,2)
Actions des filiales :				
Émissions à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite des frais d'émission	1 732,1	150,6	2 257,9	150,6
Rachat des reçus de souscription de Cara	—	(101,3)	—	—
(Augmentation) diminution de la trésorerie soumise à restrictions liée aux activités de financement	10, 15 (169,1)	80,1	(150,3)	(21,2)
Achats nets de participations ne donnant pas le contrôle	(22,6)	(66,0)	(136,2)	(66,0)
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	11 (6,4)	(7,1)	(60,1)	(38,1)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>1 950,2</u>	<u>453,2</u>	<u>1 885,0</u>	<u>1 013,0</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents	3 099,9	(282,1)	3 768,3	(853,9)
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de la période	4 967,6	2 589,9	4 219,1	3 125,6
Conversion des monnaies étrangères	60,7	1,6	140,8	37,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	19 8 128,2	2 309,4	8 128,2	2 309,4

Voir les notes annexes.

Table des matières des notes annexes

1.	Activités	7
2.	Mode de présentation	7
3.	Principales méthodes comptables	7
4.	Estimations comptables et jugements cruciaux	8
5.	Trésorerie et placements	8
6.	Participations dans des entreprises associées	12
7.	Ventes à découvert et dérivés	14
8.	Passifs au titre des contrats d'assurance	16
9.	Réassurance	17
10.	Emprunts	17
11.	Total des capitaux propres	18
12.	Résultat par action	19
13.	Impôt sur le résultat	19
14.	Engagements et éventualités	20
15.	Acquisitions et désinvestissements	21
16.	Gestion des risques financiers	24
17.	Informations sectorielles	28
18.	Charges	33
19.	Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie	33
20.	Transactions avec les parties liées	34

Notes annexes

Pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2017 et 2016

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

2. Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017 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 2016, qui ont été établis 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 passifs financiers classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, qui ont été évalués à la juste valeur.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été approuvés par le conseil d'administration en vue de leur publication le 2 novembre 2017.

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 2016, 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 2017

La société a adopté les modifications suivantes en date du 1^{er} janvier 2017. Ces modifications ont été adoptées conformément aux dispositions transitoires applicables à chaque modification, et n'ont pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés.

Améliorations annuelles des IFRS pour le cycle 2014-2016

En décembre 2016, l'IASB a publié une modification visant à clarifier la portée des obligations d'information énoncées dans IFRS 12 *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*.

Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes (modification d'IAS 12)

En janvier 2016, l'IASB a publié des modifications apportées à IAS 12 *Impôts sur le résultat* visant à clarifier les exigences de comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes.

Initiative concernant les informations à fournir (modification d'IAS 7)

En janvier 2016, l'IASB a publié des modifications apportées à IAS 7 *Tableau des flux de trésorerie* qui exigent des informations supplémentaires sur les variations des passifs découlant des activités de financement, y compris les variations liées aux flux de trésorerie et les variations hors trésorerie.

Nouvelles prises de position en comptabilité publiées mais non encore en vigueur

La société évalue actuellement l'incidence qu'auront les prises de position suivantes sur ses états financiers consolidés, et elle ne prévoit pas les adopter avant leur date d'entrée en vigueur.

IFRS 17 Contrats d'assurance (« IFRS 17 »)

En mai 2017, l'IASB a publié IFRS 17, une norme exhaustive qui établit les principes de la comptabilisation, de l'évaluation et de la présentation des contrats d'assurance ainsi que des informations à fournir à leur sujet. La méthode d'évaluation est fondée sur les éléments suivants : i) une estimation à jour objective et fondée sur des pondérations probabilistes des flux de trésorerie futurs qui devraient résulter de l'exécution du contrat par l'assureur; ii) l'effet de la valeur temps de l'argent; iii) un ajustement au titre des risques, qui quantifie les effets de l'incertitude quant au montant et au calendrier des flux de trésorerie futurs; et iv) une marge contractuelle qui représente le profit non acquis sur un contrat (qui est comptabilisée en résultat net à mesure que l'assureur remplit ses obligations de prestation aux termes du contrat). Les estimations doivent être réévaluées à chaque date de clôture. Les contrats de courte durée (période de couverture d'un an environ ou moins) peuvent par ailleurs être évalués selon une méthode simplifiée. La norme entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021 et s'appliquera de façon rétrospective, et certaines mesures de simplification pourront être appliquées lors de l'adoption.

IFRIC 23 Comptabilisation des incertitudes relatives aux traitements fiscaux (« IFRIC 23 »)

En juin 2017, l'IASB a publié IFRIC 23 afin de clarifier comment les exigences prescrites par IAS 12 *Impôts sur le résultat* devraient être appliquées lorsqu'il existe un doute quant aux traitements fiscaux à utiliser. L'interprétation est en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019 et pourra être appliquée selon une approche rétrospective ou rétrospective modifiée.

4. Estimations comptables et jugements cruciaux

Pour préparer les états financiers consolidés intermédiaires de la société, la direction a eu recours à des estimations et des jugements cruciaux, présentés aux notes 5, 6, 8, 13, 14 et 15, qui sont conformes à ceux décrits dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

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 au poste Autres et qui sont indiqués dans le tableau ci-dessous :

	30 septembre 2017	31 décembre 2016
Société de portefeuille :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	247,0	533,2
Placements à court terme	148,3	285,4
Titres obligataires	319,8	264,8
Actions privilégiées	2,0	1,0
Actions ordinaires ¹⁾	635,0	153,2
Dérivés (note 7)	17,4	39,6
	<u>1 369,5</u>	<u>1 277,2</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	22,3	—
Placements à court terme	74,8	82,6
Titres obligataires	—	11,8
	<u>97,1</u>	<u>94,4</u>
	1 466,6	1 371,6
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	(43,4)	(42,2)
	<u>1 423,2</u>	<u>1 329,4</u>
Placements de portefeuille :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	8 515,2	3 943,4
Placements à court terme	7 388,0	5 994,6
Titres obligataires	10 833,6	9 323,2
Actions privilégiées	315,2	69,6
Actions ordinaires ¹⁾	5 077,9	4 158,8
Participations dans des entreprises associées (note 6)	2 420,0	2 393,0
Dérivés (note 7)	221,9	163,7
Autres actifs investis	80,1	16,0
	<u>34 851,9</u>	<u>26 062,3</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	0,4	—
Placements à court terme	149,3	189,6
Titres obligataires	31,6	38,9
	<u>181,3</u>	<u>228,5</u>
Trésorerie et placements de portefeuille de Fairfax India	1 718,9	1 002,6
Trésorerie et placements de portefeuille de Fairfax Africa	626,0	—
	<u>2 344,9</u>	<u>1 002,6</u>
	37 378,1	27 293,4
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	(115,8)	(192,1)
	<u>37 262,3</u>	<u>27 101,3</u>

1) Les actions ordinaires comprennent des participations dans des sociétés en commandite et d'autres fonds ayant une valeur comptable respective de 2 155,8 \$ et de 127,4 \$ au 30 septembre 2017 (1 171,6 \$ et 157,1 \$ au 31 décembre 2016).

Le tableau suivant présente la composition de la trésorerie et des placements de portefeuille de Fairfax India et de Fairfax Africa.

	Fairfax India		Fairfax Africa	
	30 septembre 2017	31 décembre 2016	30 septembre 2017	31 décembre 2016
Trésorerie et équivalents (note 19)	73,5	173,2	365,7	—
Placements à court terme	6,7	33,6	22,4	—
Titres obligataires	686,1	528,8	26,1	—
Actions ordinaires	39,7	26,5	—	—
Participations dans des entreprises associées (note 6)	912,9	240,5	211,5	—
Dérivés et autres actifs investis	—	—	0,3	—
	1 718,9	1 002,6	626,0	—

Profil des échéances des titres à revenu fixe

Le tableau qui suit présente un résumé des titres obligataires selon la date d'échéance contractuelle la plus rapprochée. Les dates d'échéance réelles peuvent différer des échéances indiquées ci-dessous en raison de l'existence de clauses de remboursement et d'encaissement anticipés. Au 30 septembre 2017, les titres obligataires renfermant des clauses de remboursement et d'encaissement anticipés représentent respectivement environ 4 325,3 \$ et 93,6 \$ (4 198,9 \$ et 196,2 \$ au 31 décembre 2016) de la juste valeur totale des titres obligataires.

	30 septembre 2017		31 décembre 2016	
	Coût amorti	Juste valeur	Coût amorti	Juste valeur
Échéant dans un an ou moins	2 610,0	2 853,4	1 357,2	1 479,9
Échéant dans plus de un an, mais moins de cinq ans	4 831,8	4 956,0	3 245,9	3 447,6
Échéant dans plus de cinq ans, mais moins de dix ans	1 721,2	1 759,4	1 338,9	1 330,4
Échéant après dix ans	2 233,9	2 328,4	3 575,1	3 909,6
	11 396,9	11 897,2	9 517,1	10 167,5

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) dans l'évaluation des titres et des contrats dérivés, par type d'émetteurs :

	30 septembre 2017				31 décembre 2016			
	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	9 224,1	9 224,1	—	—	4 649,8	4 649,8	—	—
Placements à court terme :								
Gouvernement du Canada	1,1	1,1	—	—	8,2	8,2	—	—
Provinces canadiennes	216,1	216,1	0,3	—	261,7	261,7	—	—
Trésor américain	6 610,1	6 609,8	—	—	5 930,3	5 930,3	—	—
Autres gouvernements	386,0	223,2	162,8	—	212,2	212,2	—	—
Sociétés et autres	576,2	—	543,8	32,4	173,4	—	173,4	—
	7 789,5	7 050,2	706,9	32,4	6 585,8	6 412,4	173,4	—
Titres obligataires :								
Gouvernement du Canada	96,1	—	96,1	—	311,4	—	311,4	—
Provinces canadiennes	94,1	—	94,1	—	196,9	—	196,9	—
Trésor américain	1 834,8	—	1 834,8	—	1 117,3	—	1 117,3	—
Obligations d'États et de municipalités américains	2 694,2	—	2 694,2	—	4 732,2	—	4 732,2	—
Autres gouvernements	1 845,2	—	1 845,2	—	1 176,2	—	1 176,2	—
Sociétés et autres	5 332,8	—	3 433,2	1 899,6	2 633,5	—	1 580,4	1 053,1
	11 897,2	—	9 997,6	1 899,6	10 167,5	—	9 114,4	1 053,1
Actions privilégiées :								
Canadiennes	213,0	—	12,9	200,1	22,2	—	10,9	11,3
Américaines	8,9	3,9	—	5,0	0,3	—	—	0,3
Autres	95,3	0,6	12,2	82,5	48,1	0,6	15,1	32,4
	317,2	4,5	25,1	287,6	70,6	0,6	26,0	44,0
Actions ordinaires :								
Canadiennes	889,1	755,9	111,1	22,1	665,3	545,0	98,6	21,7
Américaines	1 850,0	458,7	199,3	1 192,0	1 172,6	629,6	33,9	509,1
Autres fonds	127,4	—	99,6	27,8	157,1	—	157,1	—
Autres	2 886,1	1 626,5	373,8	885,8	2 343,5	1 037,2	532,5	773,8
	5 752,6	2 841,1	783,8	2 127,7	4 338,5	2 211,8	822,1	1 304,6
Dérivés et autres actifs investis	319,7	—	135,8	183,9	219,3	—	121,5	97,8
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	(159,2)	—	(159,2)	—	(234,3)	—	(234,3)	—
Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur	35 141,1	19 119,9	11 490,0	4 531,2	25 797,2	13 274,6	10 023,1	2 499,5
	100,0 %	54,4 %	32,7 %	12,9 %	100,0 %	51,5 %	38,9 %	9,6 %
Participations dans des entreprises associées (note 6) ¹⁾	4 169,0	1 686,3	46,0	2 436,7	3 267,3	1 100,1	40,9	2 126,3

1) 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 important n'a été apporté aux techniques et méthodes d'évaluation utilisées au 30 septembre 2017 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 2016.

Les transferts entre les niveaux de la hiérarchie de la juste valeur sont considérés comme ayant été effectués à l'ouverture de la période de présentation de l'information financière dans laquelle le transfert a été établi. L'augmentation des actifs financiers de niveau 3 pour les neuf premiers mois de 2017 est en partie attribuable à la consolidation de placements d'Allied World dans certaines sociétés en commandite classés comme des actions ordinaires (583,8 \$). Les justes valeurs des sociétés en commandite sont classées au niveau 3, compte tenu de l'observabilité des valeurs de l'actif net et du fait que les sociétés en commandite pourraient ne pas être liquidées ou rachetées dans les trois mois. En outre, au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, un titre de créance par voie de placement privé a été transféré du niveau 2 au niveau 3, en raison d'une modification de ses modalités et d'un changement dans l'observabilité d'une donnée d'entrée clé aux fins de l'évaluation. Au cours des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2017 et 2016, il n'y a pas eu de transfert important d'instruments financiers entre les niveaux 1 et 2, et il n'y a pas eu d'autre transfert d'instruments financiers vers ou depuis le niveau 3, par suite de changements touchant l'observabilité des données d'entrée aux fins de l'évaluation.

Le tableau qui suit présente les variations de la juste valeur des actifs et passifs financiers classés dans le niveau 3 et évalués à la juste valeur par le biais du résultat net, pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre :

	2017						Total
	Titres de créance par voie de placement privé	Actions privilégiées de sociétés à capital fermé	Sociétés en commandite et autres	Fonds de capital-investissement	Actions ordinaires de sociétés à capital fermé	Dérivés et autres actifs investis	
Solde au 1 ^{er} janvier	1 053,1	44,0	981,4	167,8	155,4	97,8	2 499,5
Profits (pertes) réalisés et latents nets inscrits à l'état consolidé du résultat net	158,9	7,1	192,5	(2,5)	13,1	(13,7)	355,4
Achats	415,2	234,2	171,9	0,2	16,8	75,9	914,2
Acquisitions de filiales (note 15)	22,4	—	583,8	27,4	29,9	20,3	683,8
Transfert vers le niveau 3	384,0	—	—	—	—	—	384,0
Ventes, distributions et autres	(159,6)	(0,3)	(217,6)	—	(13,0)	—	(390,5)
Profits de change latents des établissements à l'étranger, inscrits dans les autres éléments du résultat global	58,0	2,6	10,9	8,1	1,6	3,6	84,8
Solde au 30 septembre	1 932,0	287,6	1 722,9	201,0	203,8	183,9	4 531,2

	2016						Total
	Titres de créance par voie de placement privé	Actions privilégiées de sociétés à capital fermé	Sociétés en commandite et autres	Fonds de capital-investissement	Actions ordinaires de sociétés à capital fermé	Dérivés et autres actifs investis	
Solde au 1 ^{er} janvier	696,4	7,7	960,9	171,0	138,0	285,4	2 259,4
Profits (pertes) réalisés et latents nets inscrits à l'état consolidé du résultat net	(25,1)	(0,2)	56,7	(9,4)	(5,8)	(128,9)	(112,7)
Achats	831,3	82,7	98,0	15,5	30,7	11,2	1 069,4
Ventes	(537,7)	—	(112,8)	(7,8)	—	—	(658,3)
Profits (pertes) de change latents des établissements à l'étranger, inscrits dans les autres éléments du résultat global	(0,5)	0,4	0,7	4,2	0,7	1,2	6,7
Solde au 30 septembre	964,4	90,6	1 003,5	173,5	163,6	168,9	2 564,5

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

Profits (pertes) nets sur placements

	Troisièmes trimestres					
	2017			2016		
Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	
Titres obligataires	34,1	55,2	89,3	218,5	(148,4)	70,1
Actions privilégiées	—	5,3	5,3	—	10,9	10,9
Actions ordinaires	41,8	51,3	93,1	4,6	229,6	234,2
	75,9	111,8	187,7	223,1	92,1	315,2
Dérivés :						
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers	(72,3) ¹⁾	17,8	(54,5)	(506,9) ¹⁾	(14,1)	(521,0)
Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers	(24,5) ¹⁾	44,7	20,2	11,5) ¹⁾	(5,7)	5,8
Options de vente sur indice boursier	—	—	—	—	(3,8)	(3,8)
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	6,1	6,8	12,9	—	(7,5)	(7,5)
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	—	(19,3)	(19,3)	—	(77,3)	(77,3)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(47,4)	47,0	(0,4)	—	—	—
Autres	(0,4)	0,1	(0,3)	(16,6)	25,8	9,2
	(138,5)	97,1	(41,4)	(512,0)	(82,6)	(594,6)
Écarts de change sur :						
Activités d'investissement	4,3	(9,0)	(4,7)	54,6	55,2	109,8
Activités de souscription	(19,7)	—	(19,7)	(17,7)	—	(17,7)
Contrats de change	44,9	(47,6)	(2,7)	4,8	(15,8)	(11,0)
	29,5	(56,6)	(27,1)	41,7	39,4	81,1
Profit sur cession d'entreprises associées	981,4 ^{2) 3)}	—	981,4	—	—	—
Autres	(1,1)	1,0	(0,1)	(0,1)	(1,1)	(1,2)
Profits (pertes) nets sur placements	947,2	153,3	1 100,5	(247,3)	47,8	(199,5)

	Neuf premiers mois					
	2017			2016		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Titres obligataires	407,7	(123,9)	283,8	532,7	552,0	1 084,7
Actions privilégiées	—	6,4	6,4	—	(0,4)	(0,4)
Actions ordinaires	86,9 ⁴⁾	424,4 ⁴⁾	511,3	(50,7) ⁵⁾	(202,0) ⁵⁾	(252,7)
	494,6	306,9	801,5	482,0	349,6	831,6
Dérivés :						
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers	(344,4) ¹⁾	20,2	(324,2)	(541,4) ¹⁾	(284,7)	(826,1)
Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers	(33,4) ¹⁾	25,0	(8,4)	15,1 ¹⁾	5,2	20,3
Options de vente sur indice boursier	—	—	—	—	(12,0)	(12,0)
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	22,9	2,9	25,8	—	(7,7)	(7,7)
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	—	(47,3)	(47,3)	—	(134,0)	(134,0)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(191,1)	78,5	(112,6)	—	—	—
Autres	(8,4)	8,0	(0,4)	(69,2)	60,8	(8,4)
	(554,4)	87,3	(467,1)	(595,5)	(372,4)	(967,9)
Écarts de change sur :						
Activités d'investissement	27,4	5,7	33,1	21,9	47,6	69,5
Activités de souscription	(61,2)	—	(61,2)	(51,7)	—	(51,7)
Contrats de change	26,9	(25,1)	1,8	13,7	(25,3)	(11,6)
	(6,9)	(19,4)	(26,3)	(16,1)	22,3	6,2
Profit sur cession d'entreprises associées	981,4 ^{2) 3)}	—	981,4	—	—	—
Autres	(0,1)	(2,2)	(2,3)	0,6	(0,4)	0,2
Profits (pertes) nets sur placements	914,6	372,6	1 287,2	(129,0)	(0,9)	(129,9)

- 1) Les montants inscrits dans les profits (pertes) réalisés nets incluent les profits (pertes) nets sur des swaps sur rendement total pour lesquels la partie contractante doit régler en trésorerie, chaque trimestre ou chaque mois, l'évolution de la valeur de marché depuis la date de révision précédente, en dépit du fait que les positions sur swaps sur rendement total restent ouvertes après le règlement en trésorerie. La société a mis fin à sa stratégie de couverture économique de titres de capitaux propres au cours du quatrième trimestre de 2016, comme il est indiqué aux notes 5, 7 et 24 des états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.
- 2) Au cours du troisième trimestre de 2017, la société a vendu une participation de 24,3 % dans ICICI Lombard, pour un produit net de 908,5 \$, et comptabilisé un profit réalisé net de 595,6 \$. La participation de 9,9 % résiduelle de la société dans ICICI Lombard a été reclassée dans les actions ordinaires, évaluée à la juste valeur par le biais du résultat net et réévaluée à la juste valeur, soit un profit réalisé net de 334,5 \$ (voir la note 6).
- 3) Au cours du troisième trimestre de 2017, la société a acquis le contrôle de Grivalia Properties en augmentant sa participation dans celle-ci, pour la porter à 52,7 %, et a commencé à consolider Grivalia Properties dans le secteur comptable Autres. En conséquence, la société a réévalué, à la juste valeur, la valeur comptable de sa participation dans Grivalia Properties comptabilisée selon la méthode de mise en équivalence, et a comptabilisé un profit réalisé net de 51,3 \$ (voir la note 6).
- 4) Au cours du deuxième trimestre de 2017, la société a augmenté sa participation et sa participation avec droits de vote potentielle dans Exco, et a commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence, ce qui a donné lieu au reclassement de pertes latentes de 121,6 \$ liées à Exco dans les pertes réalisées, sans aucune incidence sur l'état consolidé du résultat net (voir la note 6).
- 5) Au cours du premier trimestre de 2016, la société a augmenté sa participation indirecte dans APR Energy, à 49,0 %, et a commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence, ce qui a donné lieu au reclassement de pertes latentes de 68,1 \$ liées à APR Energy dans les pertes réalisées, sans aucune incidence sur l'état consolidé du résultat net.

6. Participations dans des entreprises associées

Le tableau suivant présente les participations dans des entreprises associées :

	30 septembre 2017		31 décembre 2016	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Entreprises associées liées à l'assurance et à la réassurance ¹⁾	674,0	630,8	1 514,8	940,5
Entreprises associées non liées à l'assurance ²⁾³⁾⁴⁾⁵⁾⁶⁾⁷⁾⁸⁾⁹⁾¹⁰⁾¹¹⁾¹²⁾¹³⁾¹⁴⁾¹⁵⁾¹⁶⁾	3 495,0	2 913,6	1 752,5	1 693,0
	4 169,0	3 544,4	3 267,3	2 633,5
Telles que présentées dans l'état consolidé de la situation financière :				
Participations dans des entreprises associées	2 483,9	2 420,0	2 955,4	2 393,0
Trésorerie et placements de portefeuille de Fairfax India ¹²⁾¹³⁾¹⁴⁾	1 380,4	912,9	311,9	240,5
Trésorerie et placements de portefeuille de Fairfax Africa ¹⁵⁾¹⁶⁾	304,7	211,5	—	—
	4 169,0	3 544,4	3 267,3	2 633,5

Entreprises associées liées à l'assurance et à la réassurance

- 1) Le 6 juillet 2017, la société a vendu une participation de 12,2 % dans ICICI Lombard General Insurance Company Limited (« ICICI Lombard ») à des investisseurs privés, soit un produit net de 376,3 \$ et un profit réalisé net de 223,3 \$. Le 19 septembre 2017, la société a vendu une participation supplémentaire de 12,1 % en participant au premier appel public à l'épargne d'ICICI Lombard, soit un produit net de 532,2 \$ et un profit réalisé net de 372,3 \$. La participation de 9,9 % résiduelle de la société dans ICICI Lombard a été reclassée, de la méthode de la mise en équivalence à celle de la comptabilisation des actions ordinaires à la juste valeur par le biais du résultat net, ce qui s'est traduit par un profit de 334,5 \$ découlant de la réévaluation.

Entreprises associées non liées à l'assurance

- 2) Le 2 août 2017, la société a acquis une participation sans droit de vote de 81,2 % dans Sigma Companies International Corp. (« Sigma ») pour une contrepartie en trésorerie de 41,4 \$. Sigma, par l'intermédiaire de sa filiale, exerce des activités à l'échelle mondiale liées à des projets d'infrastructure pour le traitement de l'eau et des eaux usées.
- 3) Le 20 juillet 2017, la société a augmenté sa participation indirecte dans APR Energy plc (« APR Energy »), pour la porter à 67,9 %, par l'acquisition d'une participation supplémentaire de 22,9 %, pour une contrepartie d'achat de 109,0 \$. Comme il existe des ententes contractuelles entre Fairfax et le deuxième actionnaire en importance qui empêchent l'une ou l'autre des parties d'exercer un contrôle unilatéral sur les principales décisions concernant les activités d'APR Energy, y compris la nomination des cadres dirigeants et l'approbation du plan d'affaires annuel détaillé, APR Energy continue d'être présentée selon la méthode de la mise en équivalence.
- 4) Au cours du troisième trimestre de 2017, la société a acquis une participation indirecte de 67,4 % dans Allied World et a commencé à consolider le portefeuille de placements d'Allied World, qui comprenait des participations dans des entreprises associées non liées à l'assurance d'une juste valeur de 63,8 \$ (voir la note 15).
- 5) Le 4 juillet 2017, la société a acquis le contrôle de Grivalia Properties REIC (« Grivalia Properties ») en faisant passer sa participation à 52,6 %, par l'acquisition d'une participation supplémentaire de 10,3 % auprès d'Eurobank Ergasias S.A., pour une contrepartie en trésorerie de 100,0 \$ (88,0 €). En conséquence, la société a réévalué, à la juste valeur, la valeur comptable de sa participation dans Grivalia Properties comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence, a inscrit un profit réalisé net de 51,3 \$ et a commencé à consolider Grivalia Properties (et ses participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, d'une juste valeur de 39,5 \$) dans le secteur comptable Autres. En vertu des lois de la Grèce en matière de valeurs mobilières, la société a ensuite fait une offre publique d'achat de la totalité des actions en circulation restantes de Grivalia Properties, qui a pris fin le 6 septembre 2017, laquelle s'est traduite par une augmentation de 0,1 % de la participation de la société, qui a été portée à 52,7 %, pour une contrepartie en trésorerie de 0,6 \$ (0,5 €). Grivalia Properties est une société de placement immobilier inscrite à la Bourse d'Athènes.
- 6) Au cours du deuxième trimestre de 2017, la société a augmenté sa participation et sa participation avec droits de vote potentielle dans Exco Resources Inc. (« Exco »), pour les porter respectivement à 15,8 % et 21,8 %, et, le 20 juin 2017, a commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence à la valeur comptable d'Exco, de 14,2 \$. Au 30 septembre 2017, la société a déterminé que la valeur comptable d'Exco était supérieure de 4,6 \$ à sa valeur recouvrable et a comptabilisé une perte de valeur 9,6 \$.
- 7) Par diverses transactions réalisées entre le 3 janvier 2017 et le 10 mai 2017, la société a acquis une participation totale dans Astarta Holding N.V. (« Astarta »), de 28,0 %, ayant une valeur comptable initiale de 120,1 \$ selon la méthode de la mise en équivalence, qui est composée d'une contrepartie en trésorerie de 104,4 \$ (420,1 millions de zlotys polonais) et de réévaluations de juste valeur de 15,7 \$. Astarta se spécialise dans la production de sucre, l'agriculture, la transformation du soja et l'élevage de bétail, principalement en Ukraine.
- 8) Le 1^{er} mars 2017, la société a acquis une participation de 43,5 % dans Farmers Edge Inc. (« Farmers Edge ») pour une contrepartie en trésorerie de 95,0 \$. Farmers Edge est spécialisée dans la science des données, l'agronomie (l'agriculture) de précision, les systèmes de données géographiques, le génie du matériel informatique, le développement de logiciels, la science du sol et la durabilité.
- 9) Le 1^{er} mars 2017, la restructuration de Performance Sports Group Ltd. (« PSG ») était quasi-achevée, après la vente de la totalité des actifs et de certains passifs d'exploitation connexes de PSG à une société de portefeuille intermédiaire détenue en copropriété par Fairfax et Sagard Holdings Inc. (« Performance Sports »). La participation de 153,5 \$ de la société dans Performance Sports représente une participation avec droits de vote de 50,0 % et une participation de 42,6 %. Le 3 avril 2017, le nom de Performance Sports a été changé pour celui de Peak Achievement Athletics Inc. (« Peak Achievement »).
- 10) Au 30 septembre 2017, la valeur comptable de la participation de la société dans Résolu était supérieure à sa juste valeur déterminée par le cours des actions de Résolu. La société a procédé à une analyse de la valeur d'utilité fondée sur les projections des flux de trésorerie disponibles sur plusieurs années et sur les hypothèses suivantes : taux d'actualisation après impôt de 10,8 % et taux de croissance à long terme de 1,5 %. Les projections des flux de trésorerie disponibles sont basées sur les projections du BAIIA figurant dans les rapports externes, qui tiennent compte d'une croissance modeste du BAIIA pour l'exercice 2017. Le taux d'actualisation après impôt correspond au coût du capital pour les entreprises comparables à Résolu dans son secteur d'activité, la société étant d'avis qu'à long terme le profil de risque et le coût du capital de Résolu seront comparables à ceux des entreprises comparables. Une croissance à long terme de 1,5 % est jugée raisonnable étant donné la récente percée de Résolu dans le marché du papier tissu et la remontée du marché du bois d'œuvre attribuable à une reprise de la demande sur le marché de l'immobilier résidentiel en Amérique du Nord. Les autres hypothèses pour l'analyse de la valeur d'utilité prévoient que l'évaluation de l'obligation au titre de la capitalisation du régime de retraite se fera sur une base de continuité de l'exploitation, que les dépenses d'investissement annuelles seront ramenées aux plus bas niveaux historiques, que les besoins en matière de fonds de roulement seront comparables à ceux d'entreprises analogues du secteur et que Résolu n'aura pas à payer d'impôts en trésorerie importants au cours des cinq prochains exercices du fait de l'utilisation de pertes fiscales. La valeur recouvrable (montant le plus élevé entre la juste valeur et la valeur d'utilité) étant supérieure d'environ 17,2 \$ à la valeur comptable, la participation dans Résolu n'est pas considérée comme étant dépréciée.
- 11) Au cours des neuf premiers mois de 2017, la société a reçu des distributions et des dividendes de 81,0 \$ (66,1 \$ en 2016) d'entreprises associées non liées à l'assurance.

Fairfax India

- 12) Le 24 mars 2017, Fairfax India a acquis une participation de 38,0 % dans Bangalore International Airport Limited (« Bangalore Airport ») pour une contrepartie en trésorerie de 385,5 \$ (environ 25,2 milliards de roupies indiennes). Le 13 juillet 2017, Fairfax India a augmenté sa participation dans Bangalore Airport, la portant à 48,0 %, par l'acquisition d'une participation supplémentaire de 10 % auprès d'une filiale entièrement détenue par GVK Power and Infrastructure Limited (« GVK »), pour une contrepartie en trésorerie de 200,1 \$ (12,9 milliards de roupies indiennes). Une option de vente qui avait été précédemment émise à GVK dans le cadre de l'acquisition initiale, par la société, d'une participation dans Bangalore Airport au cours du premier trimestre de 2017, a été résiliée dans le cadre de cette transaction. La société continuera d'appliquer la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser sa participation dans Bangalore Airport, qui détient et exploite l'aéroport international de Kempegowda, à Bangalore, en Inde, dans le cadre d'un partenariat public-privé.
- 13) Le 14 mars 2017, Fairchem Speciality Limited (« Fairchem ») et Privi Organics Limited (« Privi Organics ») ont fusionné, comme ils l'avaient annoncé, l'entité fusionnée poursuivant ses activités sous le nom de Fairchem et étant consolidée par Fairfax India (voir la note 15).
- 14) Comprend essentiellement des actions ordinaires de IIFL Holdings (juste valeur de 787,2 \$ et valeur comptable de 322,0 \$ au 30 septembre 2017 [266,0 \$ et 220,1 \$ au 31 décembre 2016]), de Bangalore Airport (juste valeur de 592,4 \$ et valeur comptable de 589,9 \$ au 30 septembre 2017 [néant au 31 décembre 2016]) et de Fairchem (juste valeur et valeur comptable de néant au 30 septembre 2017 [voir la note 15] [45,5 \$ et 19,4 \$ au 31 décembre 2016]). Fairfax, par l'intermédiaire de ses sociétés en exploitation, détient aussi des actions ordinaires d'IIFL (juste valeur de 263,9 \$ et valeur comptable de 108,0 \$ au 30 septembre 2017 [107,9 \$ et 96,3 \$ au 31 décembre 2016]) incluses dans les participations dans des entreprises associées, à l'état consolidé de la situation financière.

Fairfax Africa

- 15) Le 31 août 2017, Fairfax Africa a acquis, par une série de transactions, une participation de 42,4 % dans Atlas Mara Limited (« Atlas Mara ») pour une contrepartie en trésorerie de 155,8 \$. Atlas Mara est une institution de services financiers inscrite à la Bourse de Londres, qui exerce ses activités dans sept pays subsahariens.
- 16) Le 17 février 2017, la société a cédé sa participation indirecte de 39,6 % dans AFGRI à Fairfax Africa (juste valeur de 72,8 \$ et valeur comptable de 40,5 \$), en contrepartie de 7 284 606 actions à droit de vote multiple de Fairfax Africa, à 10,00 \$ chacune (voir la note 15). AFGRI continue d'être présentée comme une participation dans une entreprise associée du fait que Fairfax Africa est consolidée par la société.

7. Ventés à découvert et dérivés

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

	30 septembre 2017				31 décembre 2016			
	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	—	54,2	—	2,1	—	43,3	0,6	—
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	—	1 756,0	15,5	61,3	—	1 623,0	10,4	78,1
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	—	394,4	29,5	0,3	—	213,1	9,4	5,1
Options d'achat d'actions et options d'achat sur indices boursiers	0,4	8,0	3,7	—	16,2	1 104,4	12,8	—
Bons de souscription	58,8	566,7	55,1	—	6,5	32,2	6,5	—
Contrats dérivés liés à l'IPC	678,4	116 389,9	59,6	—	670,0	110 365,5	83,4	—
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	—	1 451,4	29,0	0,4	—	3 013,4	—	49,7
Contrats de change à terme	—	—	47,2	95,0	—	—	80,2	101,4
Autres contrats dérivés	—	—	—	0,1	—	—	—	—
Total			<u>239,6</u>	<u>159,2</u>			<u>203,3</u>	<u>234,3</u>

Les contrats dérivés conclus par la société sont considérés, à quelques rares exceptions, comme des placements ou 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 utilise des swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers en positions vendeur aux fins de placement, qui offrent un rendement correspondant à l'inverse de la variation des justes valeurs des indices boursiers sous-jacents et de certaines actions individuelles. Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017, la société a payé des montants nets en trésorerie de 72,3 \$ et de 344,4 \$ (montants nets en trésorerie de 506,9 \$ et de 541,4 \$ payés en 2016) relativement aux dispositions de révision et à la résiliation de ses swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers en positions vendeur (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017, la société a liquidé une tranche de ses swaps de rendement total d'actions en position vendeur d'un notionnel initial de 9,5 \$ et de 149,4 \$ et comptabilisé une perte nette sur placements de 0,3 \$ et de 37,7 \$, à l'état consolidé du résultat net.

Se reporter à la note 16 pour consulter le tableau présentant l'effet net des placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (positions acheteur, déduction faite des positions vendeur) sur la situation financière et les résultats d'exploitation de la société.

Titres de capitaux propres ou indices boursiers sous-jacents aux swaps sur rendement total (« SRT ») et aux options d'achat	30 septembre 2017				31 décembre 2016			
	Unités	Notionnel initial ¹⁾	Moyenne pondérée de la valeur de l'indice ou du prix d'exercice	Valeur de l'indice à la clôture de la période	Unités	Notionnel initial ¹⁾	Moyenne pondérée de la valeur de l'indice	Valeur de l'indice à la clôture de la période
SRT d'autres indices boursiers	—	54,8	—	—	—	54,8	—	—
SRT de titres de capitaux propres individuels	—	1 074,9	—	—	—	1 224,4	—	—
S&P 500 – options d'achat	—	—	—	—	461 632	1 100,0	2 382,84	2 238,83

1) Montant total des notionnels aux dates auxquelles les positions vendeur ou les options d'achat ont été prises initialement.

Au 30 septembre 2017, la société détenait des positions acheteur d'un notionnel initial de 431,1 \$ (283,9 \$ au 31 décembre 2016) 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 2017, la société a payé un montant net en trésorerie de 24,5 \$ et de 33,4 \$ (montants nets en trésorerie de 11,5 \$ et de 15,1 \$ reçus en 2016) relativement aux dispositions de révision de ses swaps sur rendement total de titres de capitaux propres en position acheteur (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017, la société a liquidé une tranche de ses swaps sur rendement total de titres de capitaux propres en position acheteur d'un notionnel initial de 43,8 \$ et comptabilisé une perte nette sur placements de 0,1 \$ et de 4,5 \$, à l'état consolidé du résultat net.

Au cours des neuf premiers mois de 2017, la société a liquidé des options d'achat sur l'indice S&P 500 d'un notionnel de 1 100,0 \$ et comptabilisé un profit net sur placements de 10,1 \$, à l'état consolidé du résultat net. Aucune option d'achat sur l'indice S&P 500 n'a été liquidée au cours du troisième trimestre de 2017.

Au 30 septembre 2017, la juste valeur des garanties déposées en faveur des contreparties aux dérivés comprises dans la trésorerie et les placements de la société de portefeuille ou dans les actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés s'élevait à 278,4 \$ (322,9 \$ au 31 décembre 2016) et se compose d'un montant de 233,2 \$ (236,5 \$ au 31 décembre 2016) au titre des garanties devant être déposées pour conclure les contrats dérivés (principalement liées aux swaps sur rendement total) et d'une garantie de 45,2 \$ (86,4 \$ au 31 décembre 2016) au titre 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 date de révision la plus récente.

Contrats dérivés liés à l'IPC

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

IPC sous-jacent	Taux plancher ¹⁾	Durée moyenne (en années)	Notionnel		Prix d'exercice moyen pondéré	Valeur de l'indice à la clôture de la période	Coût	Coût ²⁾ (en pb)	Valeur de marché	Valeur de marché ²⁾ (en pb)	Profit (perte) latent
			Monnaie initiale	Dollars américains							
États-Unis	0,0 %	4,9	46 725,0	46 725,0	231,39	246,82	287,5	61,5	31,7	6,8	(255,8)
États-Unis	0,5 %	7,0	12 600,0	12 600,0	238,30	246,82	39,9	31,7	23,8	18,9	(16,1)
Union européenne	0,0 %	4,2	41 375,0	48 913,5	96,09	102,04	307,1	62,8	3,4	0,7	(303,7)
Royaume-Uni	0,0 %	5,1	3 300,0	4 427,5	243,82	275,10	23,2	52,4	0,3	0,7	(22,9)
France	0,0 %	5,3	3 150,0	3 723,9	99,27	101,30	20,7	55,6	0,4	1,1	(20,3)
		4,9		116 389,9			678,4		59,6		(618,8)

IPC sous-jacent	Taux plancher ¹⁾	Durée moyenne (en années)	Notionnel		Prix d'exercice moyen pondéré	Valeur de l'indice à la clôture de la période	Coût	Coût ²⁾ (en pb)	Valeur de marché	Valeur de marché ²⁾ (en pb)	Profit (perte) latent
			Monnaie initiale	Dollars américains							
États-Unis	0,0 %	5,7	46 725,0	46 725,0	231,39	241,43	286,9	61,4	35,2	7,5	(251,7)
États-Unis	0,5 %	7,8	12 600,0	12 600,0	238,30	241,43	39,5	31,3	34,3	27,2	(5,2)
Union européenne	0,0 %	5,0	41 375,0	43 640,4	96,09	101,26	300,3	68,8	12,5	2,9	(287,8)
Royaume-Uni	0,0 %	5,9	3 300,0	4 077,6	243,82	267,10	22,6	55,4	0,5	1,2	(22,1)
France	0,0 %	6,1	3 150,0	3 322,5	99,27	100,66	20,7	62,3	0,9	2,7	(19,8)
		5,6		110 365,5			670,0		83,4		(586,6)

1) Les contrats ayant un taux plancher de 0,0 % prévoient un paiement à l'échéance en cas de déflation cumulative durant le contrat. Les contrats ayant un taux plancher de 0,5 % prévoient un paiement à l'échéance fondé sur un prix d'exercice moyen de 250,49 si l'inflation cumulative atteint une moyenne inférieure à 0,5 % par année sur la durée du contrat.

2) Exprimé en pourcentage du notionnel.

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017, la société n'a conclu aucun nouveau contrat dérivé lié à l'IPC. Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2016, la société a conclu de nouveaux contrats dérivés liés à l'IPC, d'un notional respectif de 775,7 \$ et de 3 185,7 \$ à un coût respectif de 3,0 \$ et de 11,2 \$. Les contrats dérivés liés à l'IPC de la société ont enregistré des pertes latentes nettes de 19,3 \$ et de 47,3 \$ au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2017 (pertes latentes nettes de 77,3 \$ et de 134,0 \$ en 2016). Les profits (pertes) latents nets sur les dérivés liés à l'IPC reflètent surtout les attentes du marché quant à une diminution (augmentation) des valeurs des IPC sous-jacents à ces dérivés à leurs échéances respectives pour les périodes présentées (ces dérivés sont structurés de manière à être avantageux pour la société en période de diminution des valeurs des IPC).

Contrats à terme sur obligations du Trésor américain

Pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt (en particulier son exposition aux titres obligataires d'États et de municipalités américains et aux obligations à long terme du Trésor américain détenues dans son portefeuille de titres à revenu fixe), la société a conclu des contrats à terme afin de vendre ses obligations à long terme du Trésor américain d'un notional de 1 451,4 \$ au 30 septembre 2017 (3 013,4 \$ au 31 décembre 2016). Les contrats ont une durée moyenne de moins de un an et peuvent être renouvelés aux taux du marché.

Contrats de change à terme

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

Risque de contrepartie

La société tente de limiter le risque de contrepartie au moyen des modalités des ententes négociées avec les contreparties aux contrats dérivés. La juste valeur des garanties déposées en faveur de la société au 30 septembre 2017 se composait d'un montant en trésorerie de 10,7 \$ et de titres d'États de 74,7 \$ (8,3 \$ et 54,4 \$ au 31 décembre 2016). La société a comptabilisé la garantie en trésorerie au poste « Trésorerie et placements à court terme des filiales » et inscrit un passif correspondant dans les dettes d'exploitation et charges à payer. La société n'avait pas exercé son droit de vendre les actifs donnés en garantie ou de les redonner en garantie au 30 septembre 2017. 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 2017			31 décembre 2016		
	Brut	Cédé	Net	Brut	Cédé	Net
Provision pour primes non acquises	6 303,4	1 324,8	4 978,6	3 740,4	539,8	3 200,6
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	28 819,6	6 123,6	22 696,0	19 481,8	3 179,6	16 302,2
Passifs au titre des contrats d'assurance	35 123,0	7 448,4	27 674,6	23 222,2	3 719,4	19 502,8

Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres

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

	2017	2016
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 1 ^{er} janvier	19 481,8	19 816,4
Diminution des sinistres et frais de règlement de sinistres estimatifs pour les sinistres survenus au cours d'exercices antérieurs	(187,9)	(383,5)
Sinistres et frais de règlement de sinistres pour les sinistres survenus au cours du présent exercice	7 058,8	4 575,0
Montants versés à l'égard de sinistres survenus :		
Au cours du présent exercice	(1 160,6)	(929,4)
Au cours des exercices antérieurs	(4 203,8)	(3 400,2)
Acquisitions de filiales	7 374,7	1,8
Effet du change et autres	456,6	130,4
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 30 septembre	28 819,6	19 810,5

9. Réassurance

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

	30 septembre 2017			31 décembre 2016		
	Montant brut à recouvrer de réassureurs	Provision pour soldes de réassurance irrécouvrables	Montant à recouvrer de réassureurs	Montant brut à recouvrer de réassureurs	Provision pour soldes de réassurance irrécouvrables	Montant à recouvrer de réassureurs
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	6 149,8	(26,2)	6 123,6	3 210,0	(30,4)	3 179,6
Part des sinistres payés revenant aux réassureurs	701,4	(143,6)	557,8	432,2	(141,3)	290,9
Provision pour primes non acquises	1 324,8	—	1 324,8	539,8	—	539,8
	8 176,0	(169,8)	8 006,2	4 182,0	(171,7)	4 010,3

Le montant net des commissions figurant à l'état consolidé du résultat net pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 comprend des produits de commissions tirés des primes cédées aux réassureurs de 114,6 \$ et de 234,0 \$ (81,0 \$ et 199,5 \$ en 2016).

10. Emprunts

	30 septembre 2017			31 décembre 2016		
	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾
Société de portefeuille	3 612,1	3 596,1	3 864,6	3 490,8	3 472,5	3 737,2
Sociétés d'assurance et de réassurance	1 268,1	1 307,0	1 311,9	429,3	435,5	430,2
Sociétés autres que des sociétés d'assurance ³⁾	1 514,7	1 512,4	1 512,5	863,4	859,6	859,0
Total des emprunts	6 394,9	6 415,5	6 689,0	4 783,5	4 767,6	5 026,4

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).

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

Le 15 mars 2017, la société a conclu ses offres publiques visant le rachat d'un capital total ciblé maximal de 250 \$ CA de certains de ses billets de premier rang en cours. Aux termes de ces offres publiques, la société a racheté un capital respectif de 8,7 \$, 5,8 \$ et 3,3 \$ de ses billets échéant en 2019, 2020 et 2021, pour une contrepartie en trésorerie respective de 9,7 \$, 6,6 \$ et 3,7 \$.

Le 31 mars 2017, Fairfax India a remboursé son emprunt à terme garanti à taux variable de 225,0 \$. Le 11 juillet 2017, Fairfax India a contracté un emprunt à terme à taux variable de un an de 400,0 \$ auprès d'une banque à charte canadienne, et elle a utilisé une partie du produit en découlant pour financer une participation supplémentaire dans Bangalore Airport (voir la note 6).

Le 31 août 2017, Fairfax Africa a contracté un emprunt à terme à taux variable de cinq mois de 150,0 \$ et une facilité de lettres de crédit de sept mois non renouvelable de 153,9 \$ (deux milliards de rands sud-africains), auprès d'une banque à charte canadienne, qui nécessitaient des garanties en trésorerie respectives de 150,0 \$ et de 162,0 \$.

Facilité de crédit – société de portefeuille

Au 30 septembre 2017, un montant de 200,0 \$ avait été prélevé de la facilité de crédit de la société.

Le 5 juillet 2017, la société a prélevé une somme de 350,0 \$ sur sa facilité de crédit afin d'augmenter la trésorerie de la société de portefeuille et de financer en partie un fonds en fiducie qui a été établi pour soutenir l'offre publique d'achat obligatoire liée à Grivalia Properties (note 15). Les fonds en fiducie ont été libérés le 6 septembre 2017, à la clôture de l'offre publique d'achat, et l'emprunt de 350,0 \$ a été remboursé le 29 septembre 2017. Le 26 juillet 2017, la société a prélevé un montant de 125,0 \$ sur sa facilité de crédit afin de financer l'acquisition des activités d'assurance d'AIG au Chili et en Colombie (voir la note 15). L'emprunt de 125,0 \$ a été remboursé le 29 septembre 2017.

Facilité de crédit-relais visant Allied World

Le 5 juillet 2017, la société a prélevé la somme de 350,0 \$ sur une facilité de crédit-relais à court terme afin de financer en partie l'acquisition d'Allied World (note 15). La facilité de crédit-relais a été remboursée le 26 septembre 2017 grâce au produit tiré du dessaisissement d'une participation supplémentaire dans IICI Lombard dans le cadre du premier appel public à l'épargne de celle-ci (note 6).

11. Total des capitaux propres

Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax

Actions ordinaires

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

	2017	2016
Actions à droit de vote subalterne au 1 ^{er} janvier	22 344 796	21 465 089
Émissions d'actions	5 075 894	1 000 000
Acquisitions d'actions propres	(258 609)	(55 308)
Réémission d'actions propres	29 955	38 449
Actions à droit de vote subalterne au 30 septembre	27 192 036	22 448 230
Actions à droit de vote multiple à l'ouverture et à la clôture de la période	1 548 000	1 548 000
Droit de propriété d'actions détenu par l'entremise d'une participation dans un actionnaire à l'ouverture et à la clôture de la période	(799 230)	(799 230)
Actions ordinaires véritablement en circulation au 30 septembre	27 940 806	23 197 000

Après le 30 septembre 2017 et jusqu'au 2 novembre 2017, la société a racheté aux fins d'annulation 166 300 actions à droit de vote subalterne au coût de 86,6 \$.

Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017, la société a racheté, à titre d'actions propres, 192 979 et 258 609 actions à droit de vote subalterne au coût respectif de 98,3 \$ et de 129,9 \$ (726 et 55 308 actions à droit de vote subalterne au coût respectif de 0,5 \$ et de 29,4 \$ en 2016) pour les utiliser en tant qu'attributions de droits à des paiements fondés sur des actions.

Au cours du troisième trimestre de 2017, la société a émis 5 075 894 actions à droit de vote subalterne, d'une juste valeur de 2 191,6 \$, dans le cadre de l'acquisition d'Allied World (voir la note 15).

Participations ne donnant pas le contrôle

Filiale	Domiciliation	30 septembre 2017		31 décembre 2016		Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle			
		Pourcentage de participation minoritaire	Valeur comptable	Pourcentage de participation minoritaire	Valeur comptable	Troisièmes trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
						30 septembre	30 septembre	2017	2016
Allied World ¹⁾	Suisse	32,6 %	1 282,5	—	—	(123,2)	—	(123,2)	—
Fairfax India ²⁾	Canada	6,4 %	1 097,3	4,7 %	743,7	28,0	7,5	(47,6)	18,5
Cara	Canada	43,3 %	576,3	43,4 %	523,9	10,7	6,8	42,4	21,3
Grivalia Properties ³⁾	Grèce	47,3 %	492,8	—	—	3,7	—	3,7	—
Brit ⁴⁾	R.-U.	27,5 %	431,5	27,5 %	463,4	(45,2)	10,8	(23,2)	70,4
Thomas Cook India	Inde	32,4 %	243,9	32,3 %	139,6	3,6	1,2	10,0	1,3
Fairfax Africa ⁵⁾	Canada	1,2 %	189,3	—	—	4,1	—	2,2	—
Autres filiales	—	—	155,1	—	129,4	11,6	5,1	22,7	9,0
			4 468,7		2 000,0	(106,7)	31,4	(113,0)	120,5

1) Au cours du troisième trimestre de 2017, la société a acquis une participation indirecte de 67,4 % dans Allied World (note 15).

2) L'augmentation de la valeur comptable des participations de Fairfax India ne donnant pas le contrôle au 30 septembre 2017, par rapport au 31 décembre 2016, est essentiellement attribuable aux actions ordinaires émises par suite de l'appel public à l'épargne et du placement privé de Fairfax India, le 13 janvier 2017, à l'acquisition d'une participation de 51,0 % dans Saurashtra Freight, à la fusion de Fairchem et de Privi Organics ainsi qu'à l'incidence des taux de change (principalement à cause de l'appréciation de la roupie indienne par rapport au dollar américain), ces facteurs étant en partie contrebalancés par la quote-part de la perte nette revenant aux participations ne donnant pas le contrôle (note 15).

3) Au cours du troisième trimestre de 2017, la société a augmenté sa participation dans Grivalia Properties, la portant à 52,7 %, et a commencé à consolider Grivalia Properties dans le secteur comptable Autres (note 15).

4) Le 3 mars 2017, Brit a versé un dividende de 45,8 \$ à son actionnaire minoritaire (OMERS).

5) Le 17 février 2017, la société a acquis une participation de 64,2 % dans Fairfax Africa (note 15).

Au 30 septembre 2017, le pourcentage de droits de vote détenus par la participation ne donnant pas le contrôle concorde avec la participation dans chaque filiale, sauf pour Fairfax India, Cara et Fairfax Africa, où il s'établit respectivement à 69,8 %, à 60,3 % et à 35,8 %.

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 :

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2017	2016	2017	2016
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	476,9	1,3	871,1	189,0
Dividendes sur les actions privilégiées	(11,3)	(11,0)	(33,1)	(33,2)
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires – de base et dilué	465,6	(9,7)	838,0	155,8
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	27 636 106	23 196 240	24 619 269	22 973 271
Droits à des paiements fondés sur des actions	713 758	—	672 199	565 055
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	28 349 864	23 196 240	25 291 468	23 538 326
Résultat net par action ordinaire – de base	16,85 \$	(0,42) \$	34,04 \$	6,78 \$
Résultat net par action ordinaire – dilué	16,42 \$	(0,42) \$	33,13 \$	6,62 \$

Des droits à des paiements fondés sur des actions de 570 882 \$ n'ont pas été inclus dans le calcul de la perte nette diluée par actions ordinaire pour le trimestre clos le 30 septembre 2016, car leur inclusion aurait eu un effet antidilutif.

13. Impôt sur le résultat

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

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2017	2016	2017	2016
Impôt exigible				
Charge (produit) d'impôt exigible pour l'exercice en cours	49,7	14,5	128,1	131,1
Ajustement au titre de l'impôt d'exercices antérieurs	(23,4)	11,9	(24,5)	27,6
	26,3	26,4	103,6	158,7
Impôt différé				
Naissance et renversement des différences temporaires	(79,3)	(37,2)	(104,9)	(32,4)
Ajustement au titre de l'impôt différé d'exercices antérieurs	27,2	(26,6)	15,0	(25,0)
Autres	(1,0)	7,2	28,3	(0,2)
	(53,1)	(56,6)	(61,6)	(57,6)
Charge (produit) d'impôt	(26,8)	(30,2)	42,0	101,1

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

	Troisièmes trimestres									
	2017					2016				
	Canada ¹⁾	É.-U. ²⁾	R.-U. ³⁾	Autres ⁴⁾	Total	Canada ¹⁾	É.-U. ²⁾	R.-U. ³⁾	Autres	Total
Résultat avant impôt sur le résultat	(60,7)	39,7	(233,4)	597,8	343,4	(13,5)	(90,1)	49,2	56,9	2,5
Charge (produit) d'impôt	3,1	19,0	(38,5)	(10,4)	(26,8)	18,1	(54,9)	(0,6)	7,2	(30,2)
Résultat net	(63,8)	20,7	(194,9)	608,2	370,2	(31,6)	(35,2)	49,8	49,7	32,7
	Neuf premiers mois									
	2017					2016				
	Canada ¹⁾	É.-U. ²⁾	R.-U. ³⁾	Autres ⁴⁾	Total	Canada ¹⁾	É.-U. ²⁾	R.-U. ³⁾	Autres	Total
Résultat avant impôt sur le résultat	(49,4)	253,1	(105,5)	701,9	800,1	(239,0)	293,2	252,4	104,0	410,6
Charge (produit) d'impôt	16,5	43,3	(27,0)	9,2	42,0	43,4	29,2	8,3	20,2	101,1
Résultat net	(65,9)	209,8	(78,5)	692,7	758,1	(282,4)	264,0	244,1	83,8	309,5

1) Comprend Fairfax India et Fairfax Africa.

2) Essentiellement composé des résultats de Crum & Forster, de Zenith National, d'OdysseyRe (compte non tenu du fait qu'OdysseyRe mène des activités commerciales à l'extérieur des États-Unis), du secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis ainsi que des résultats d'autres sociétés de portefeuille associées.

3) Essentiellement composé des résultats de Brit, de Riverstone UK, d'Advent ainsi que des résultats d'autres sociétés de portefeuille associées.

4) Comprend l'Inde, l'Asie, les sociétés européennes hors du Royaume-Uni et Allied World (acquise le 6 juillet 2017).

La baisse de la rentabilité avant impôt au Canada au troisième trimestre de 2017 par rapport au troisième trimestre de 2016 rend compte surtout d'un recul des résultats des placements. La hausse de la rentabilité avant impôt au Canada pour les neuf premiers mois de 2017 par rapport aux neuf premiers mois de 2016 rend compte essentiellement d'une amélioration des résultats des placements. La hausse de la rentabilité avant impôt aux États-Unis au troisième trimestre de 2017 par rapport au troisième trimestre de 2016 reflète principalement une amélioration des résultats des placements, partiellement contrebalancée par une baisse des résultats techniques (attribuable à un accroissement des sinistres liés à des catastrophes). La baisse de la rentabilité avant impôt aux États-Unis pour les neuf premiers mois de 2017 par rapport aux neuf premiers mois de 2016 rend compte surtout d'une baisse des résultats techniques (attribuable à un accroissement des sinistres liés à des catastrophes), en partie compensée par une augmentation des résultats des placements. La baisse de la rentabilité avant impôt au Royaume-Uni pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 par rapport aux périodes correspondantes de 2016 reflète essentiellement une diminution des résultats techniques (attribuable à un accroissement des sinistres liés à des catastrophes). La hausse de la rentabilité avant impôt dans les autres territoires pour le troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2017 par rapport aux périodes correspondantes de 2016 rend compte principalement du profit sur la vente d'une partie de la participation de la société dans ICI Lombard, en partie neutralisé par les sinistres liés à des catastrophes pour Allied World.

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

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2017	2016	2017	2016
Taux d'impôt prévu par la loi au Canada	26,5 %	26,5 %	26,5 %	26,5 %
Charge d'impôt au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	91,0	0,6	212,0	108,8
Produits de placement non imposables	(6,2)	(23,7)	(63,9)	(63,9)
Écart de taux d'impôt sur les bénéfiques dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada	(156,1)	(23,4)	(161,4)	(35,5)
Charge (produit) lié aux exercices antérieurs	3,8	(14,7)	(9,5)	2,6
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires	31,1	31,8	43,1	93,9
Effet du change	10,3	(2,5)	17,1	(0,3)
Modification du taux d'impôt à l'égard de l'impôt différé	3,2	(4,0)	5,2	(16,0)
Autres, y compris les différences permanentes	(3,9)	5,7	(0,6)	11,5
Charge (produit) d'impôt	(26,8)	(30,2)	42,0	101,1

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

L'écart de taux d'impôt sur les bénéfiques dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada, de 156,1 \$ et de 161,4 \$ au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2017, est principalement lié au profit sur la vente d'ICI Lombard (produit d'impôt effectif de 246,5 \$), lequel n'est pas imposable, en partie annulé par les produits enregistrés aux États-Unis, où les taux d'impôt sont supérieurs au taux d'impôt prévu par la loi au Canada, et les pertes liées à Allied World et au Royaume-Uni, où les taux d'impôt sont inférieurs au taux d'impôt prévu par la loi au Canada. L'écart de taux d'impôt sur les bénéfiques dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada, de 23,4 \$ et de 35,5 \$ au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2016, rend compte surtout des produits enregistrés au Royaume-Uni, où le taux d'impôt prévu par la loi est nettement inférieur au taux d'impôt prévu par la loi au Canada, en partie contrebalancés par les pertes (au troisième trimestre de 2016) et les produits (pour les neuf premiers mois de 2016) enregistrés aux États-Unis, où les taux d'impôt sont supérieurs au taux d'impôt prévu par la loi au Canada.

Au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2017, la variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires est surtout attribuable à des hausses de 22,6 \$ et de 32,4 \$ des actifs d'impôt différé non comptabilisés au Canada. Au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2016, la variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires est surtout attribuable à des hausses de 34,1 \$ et de 94,1 \$ des actifs d'impôt différé non comptabilisés au Canada.

14. Engagements et éventualités

Poursuite

Le 26 juillet 2006, Fairfax a déposé une action en dommages-intérêts de 6 G\$ contre un certain nombre de défendeurs qui, selon les allégations de la plainte (modifiées par la suite), auraient commis un délit de manipulation de cours mettant en cause des actions de Fairfax. La plainte, déposée auprès de la cour supérieure du comté de Morris, au New Jersey, allègue des violations de diverses lois en vigueur dans l'État, notamment la loi du New Jersey intitulée *Racketeer Influenced and Corrupt Organizations Act*, en vertu de laquelle des dommages-intérêts triplés pourraient être accordés. Le 12 septembre 2012, avant le procès et, par conséquent, sans avoir entendu les faits ni tranché la question, le tribunal a rejeté la poursuite selon des motifs de droit. En octobre 2012, Fairfax a interjeté appel de ce rejet, car elle estime que les fondements du rejet sont erronés. Le 27 avril 2017, la cour d'appel a rendu une décision dans laquelle elle maintenait le rejet de la majeure partie des plaintes, mais en rétablissait certaines. Le 10 juillet 2017, Fairfax a déposé devant la Cour suprême du New Jersey une demande de confirmation relativement à la décision de la cour d'appel. Le 20 octobre 2017, cette demande a été rejetée par le tribunal. La société examine toutes les options qui s'offrent à elle. L'issue du litige est incertaine. Les effets financiers de cette poursuite, le cas échéant, ne peuvent être déterminés en pratique à l'heure actuelle, et aucun recouvrement prévu ne figure dans les états financiers consolidés de la société.

Autres

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

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

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

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

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

15. Acquisitions et désinvestissements

Après le 30 septembre 2017

Dessaisissement de First Capital Insurance Limited

Le 23 août 2017, la société a conclu une entente avec Mitsui Sumitomo Insurance Co., établie à Tokyo, au Japon, (« Mitsui Sumitomo ») afin de poursuivre une alliance stratégique mondiale. Dans le cadre de l'alliance stratégique, Mitsui Sumitomo fera l'acquisition de la participation de 97,7 %, de la société, dans First Capital et la société conservera une quote-part de l'exposition au portefeuille d'assurance de First Capital. Le prix d'achat au comptant de la vente de la participation de la société dans First Capital est de 1,6 G\$, ce qui se traduirait par un profit sur placement net réalisé d'environ 900 \$ après impôt. La vente, qui devrait se clore à la fin de 2017 ou au début de 2018, est assujettie à l'approbation des autorités de réglementation. First Capital est incluse dans le secteur comptable Fairfax Asia, et ses principaux actifs et passifs se présentent comme suit au 30 septembre 2017 :

Actif :		
Créances découlant de contrats d'assurance		134,1
Placements de portefeuille		734,7
Montant à recouvrer de réassureurs		481,6
Autres actifs		167,9
		<u>1 518,3</u>
Passif :		
Dettes d'exploitation et charges à payer		161,6
Passifs au titre des contrats d'assurance		731,1
Autres passifs		68,8
		<u>961,5</u>

Période de neuf mois close le 30 septembre 2017

Acquisition d'Allied World Assurance Holdings AG

Le 6 juillet 2017, la société a fait l'acquisition de 94,6 % des actions en circulation d'Allied World Assurance Company Holdings, AG (« Allied World AG ») pour un prix d'achat de 3 977,9 \$, composé d'un montant en trésorerie de 1 905,6 \$ et du produit de 2 072,3 \$ de l'émission de 4 799 497 actions à droit de vote subalterne. En outre, Allied World AG a déclaré un dividende en trésorerie exceptionnel de 5,00 \$ par action (438,0 \$). Parallèlement à la clôture de l'acquisition d'Allied World AG, le Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario (« OMERS »), gestionnaire du régime de retraite des employés du gouvernement de l'Ontario, Alberta Investment Management Corporation (« AIMCo »), gestionnaire de portefeuille de caisses de retraite, de fonds de dotation et de fonds publics dans la province de l'Alberta, et certains autres tiers (collectivement, les « investisseurs conjoints ») ont investi 1 580,0 \$ pour faire l'acquisition d'une participation indirecte dans Allied World AG. La tranche résiduelle de 5,4 % des actions en circulation d'Allied World AG a été acquise le 17 août 2017 pour un prix d'achat de 229,0 \$, composée d'un montant en trésorerie de 109,7 \$ et du produit de 119,3 \$ de l'émission de 276 397 actions à droit de vote subalterne, dans une opération de fusion en vertu des lois suisses, aux termes de laquelle Allied World Assurance Company Holdings, GmbH (« Allied World ») est devenue l'entité absorbante. À la suite de cette fusion, les co-investisseurs détenaient une participation indirecte de 32,6 % dans Allied World. Les co-investisseurs recevront un dividende en priorité sur la société, et la société aura la possibilité d'acheter les actions détenues par les co-investisseurs au cours des sept prochaines années. Allied World est une société mondiale d'assurance et de réassurance IARD et de garanties spécialisées.

Émission d'actions ordinaires de Qess

Le 18 août 2017, Qess Corp Limited (« Qess ») a réuni un produit net de 132,2 \$ (8,5 milliards de roupies indiennes) par suite de son placement privé d'actions ordinaires auprès d'investisseurs institutionnels. Comme la société n'a pas pris part au placement privé, sa participation indirecte dans Qess a diminué, passant de 42,1 % à 38,7 %. Qess est un fournisseur de services de ressources humaines spécialisés.

Participation supplémentaire dans Grivalia Properties REIC

Le 4 juillet 2017, la société a acquis le contrôle de Grivalia Properties REIC (« Grivalia Properties ») en faisant passer à 52,6 % sa participation dans Grivalia Properties, par l'acquisition d'une participation supplémentaire de 10,3 % auprès d'Eurobank Ergasias S.A., pour une contrepartie en trésorerie de 100,0 \$ (88,0 €). En conséquence, la société a réévalué à la juste valeur la valeur comptable de ses participations dans Grivalia Properties comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, inscrivant un profit réalisé net de 51,3 \$, et a commencé à consolider Grivalia Properties dans le secteur comptable Autres. En vertu des lois de la Grèce en matière de valeurs mobilières, la société a ensuite fait une offre publique d'achat visant la totalité des actions en circulation résiduelles de Grivalia Properties, laquelle a pris fin le 6 septembre 2017, qui s'est traduite par une augmentation de 0,1 % de la participation de la société, laquelle a été portée à 52,7 % pour une contrepartie en trésorerie de 0,6 \$ (0,5 €). Grivalia Properties est une société de placement immobilier inscrite à la Bourse d'Athènes.

Acquisition de certaines activités d'American International Group, Inc. en Amérique latine, ainsi qu'en Europe centrale et en Europe de l'Est

Le 18 octobre 2016, la société a convenu d'acquérir les activités d'assurance d'American International Group, Inc. (« AIG ») en Argentine, au Chili, en Colombie, en Uruguay, au Venezuela et en Turquie, ainsi que certains actifs et droits de renouvellement liés au portefeuille d'activités locales souscrites par AIG Europe en Bulgarie, en République tchèque, en Hongrie, en Pologne, en Roumanie et en Slovaquie, pour une contrepartie totale d'environ 240 \$. La société a conclu l'acquisition des activités et des droits de renouvellement du portefeuille d'activités d'assurance d'AIG en Hongrie, en République tchèque et en Slovaquie (en vigueur le 30 avril 2017), en Turquie (le 2 mai 2017 et l'a vendu à Gulf Insurance le même jour), en Bulgarie (en vigueur le 31 mai 2017), en Pologne (en vigueur le 30 juin 2017) et en Roumanie (en vigueur le 31 octobre 2017). La société a acquis les activités d'assurance d'AIG au Chili et en Colombie (en vigueur le 31 juillet 2017) et en Argentine (en vigueur le 30 septembre 2017), et elle continue de s'employer à répondre aux exigences juridiques, réglementaires et opérationnelles afin de réaliser l'acquisition des activités d'assurance d'AIG en Uruguay et au Venezuela. Dans le cadre d'un partenariat en cours, la société fournira des services de traitement des sinistres et de gestion de liquidation de sinistres à AIG dans les pays européens visés par l'acquisition des activités.

Fusion de Fairchem Speciality Limited et de Privi Organics Limited

Le 14 mars 2017, Fairchem Speciality Limited (« Fairchem ») et Privi Organics Limited (« Privi Organics ») ont fusionné, comme elles l'avaient annoncé. L'entité fusionnée poursuivra ses activités sous le nom de Fairchem. Fairfax India, qui avait acquis une participation de 44,9 % dans Fairchem, le 8 février 2016, et une participation de 50,8 % dans Privi Organics, le 26 août 2016, est devenue l'actionnaire principal de Fairchem grâce à une participation de 48,7 %. Avant la fusion, la société avait consolidé Privi Organics et avait appliqué la méthode de la mise en équivalence à sa participation dans Fairchem. Après la fusion, les actifs et passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Fairchem ont été consolidés dans le secteur comptable Autres.

Participation dans Fairfax Africa Holdings Corporation

Le 17 février 2017, la société a acquis 22 715 394 actions à droit de vote multiple dans le cadre d'un placement privé et 2 500 000 actions à droit de vote subalterne dans le cadre du premier appel public à l'épargne de Fairfax Africa Holdings Corporation (« Fairfax Africa ») pour une contrepartie en trésorerie totale de 252,2 \$. La société a aussi cédé sa participation indirecte de 39,6 % dans AFGRI Proprietary Limited (« AFGRI »), d'une juste valeur de 72,8 \$, à Fairfax Africa, en contrepartie de 7 284 606 actions à droit de vote multiple. Par suite de son premier appel public à l'épargne, de placements privés et de l'exercice de l'option de surallocation par les preneurs fermes, Fairfax Africa a réuni un produit net de 493,3 \$ après déduction des frais d'émission et d'autres charges, y compris l'apport représenté par la participation dans AFGRI. Après ces transactions, l'investissement de 325,0 \$ (10,00 \$ par action) par la société représentait 98,8 % des droits de vote et 64,2 % de la participation dans Fairfax Africa. Fairfax Africa a été établie, avec le soutien de Fairfax, afin d'investir dans des titres de capitaux propres et des titres de créance de sociétés africaines ouvertes et fermées ou d'autres entreprises dont les clients, les fournisseurs ou les activités sont principalement en Afrique ou dépendent essentiellement de ce continent. Les actifs et passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Fairfax Africa ont été consolidés dans le secteur comptable Autres.

Acquisition de Saurashtra Freight Private Limited

Le 14 février 2017, Fairfax India a acquis une participation de 51,0 % dans Saurashtra Freight Private Limited (« Saurashtra Freight ») pour une contrepartie en trésorerie de 30,0 \$ (2,0 milliards de roupies indiennes). Saurashtra Freight exploite un centre de groupage et d'emportage dans le port de Mundra dans l'État de Gujarat en Inde. Les actifs et passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Saurashtra Freight ont été consolidés dans le secteur comptable Autres.

Participation dans Mosaic Capital Corporation

Le 26 janvier 2017, la société a investi 114,5 \$ (150,0 \$ CA) dans des titres de Mosaic Capital Corporation (« Mosaic Capital ») émis dans le cadre d'un placement privé, composé de ce qui suit : i) titres privilégiés de premier rang à 6,00 % d'un capital de 100,0 \$ CA; ii) débetures garanties de premier rang à 5,00 % d'un capital de 50,0 \$ CA; et iii) bons de souscription permettant à la société de faire l'acquisition d'un maximum de 17 026 106 actions ordinaires de Mosaic Capital à un prix de 8,81 \$ CA chacune, en tout temps, jusqu'au 26 janvier 2024 (les « bons de souscription de Mosaic »). Aux termes des IFRS, la participation de la société dans les bons de souscription de Mosaic Capital représente une participation avec droits de vote potentielle d'environ 62 % (en supposant que tous les porteurs de titres convertibles de Mosaic Capital, y compris la société, exercent leurs options de conversion), donnant de ce fait à la société la capacité de contrôler Mosaic Capital. Par conséquent, les actifs et passifs ainsi que les résultats d'exploitation de Mosaic Capital ont été consolidés dans le secteur comptable Autres. Mosaic Capital est une société de placement canadienne qui détient un portefeuille d'entreprises établies dans les secteurs des infrastructures, de l'impression, des services pétroliers et gaziers, de la technologie, de la fabrication et de l'immobilier.

Participation supplémentaire dans Fairfax India Holdings Corporation

Le 13 janvier 2017, la société a acquis 12 340 500 actions à droit de vote subalterne de Fairfax India pour 145,0 \$ (11,75 \$ par action) dans le cadre d'un placement privé. Par suite de ce placement privé et d'un appel public à l'épargne par voie de prise ferme, tous deux menés en parallèle, Fairfax India a réuni un produit de 493,5 \$, net des commissions et des frais. Conjuguées aux actions à droit de vote subalterne de Fairfax India acquises sur le marché libre, les actions à droit de vote multiple et à droit de vote subalterne de la société représentaient 93,6 % des droits de vote et 30,2 % de la participation dans Fairfax India à la clôture du placement privé et de l'appel public à l'épargne.

La détermination de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge, en ce qui concerne les acquisitions décrites ci-dessus, est en cours et sera finalisée dans les 12 mois suivant les dates d'acquisition respectives. Les montants comptabilisés de façon provisoire comprennent les immobilisations incorporelles, les actifs d'impôt différé, le goodwill et l'excédent de la juste valeur des actifs nets acquis sur la contrepartie d'achat.

	<u>Allied World</u>	<u>Grivalia Properties</u>
Date d'acquisition	6 juillet 2017	4 juillet 2017
Pourcentage d'actions ordinaires acquises	94,6 %	52,6 %
Actif :		
Créances découlant de contrats d'assurance	1 212,5	—
Placements de portefeuille	8 568,7 ¹⁾	139,1 ³⁾
Montant à recouvrer de réassureurs	2 363,6	—
Impôt sur le résultat différé	—	0,3
Goodwill et immobilisations incorporelles	1 695,0 ²⁾	—
Autres actifs	223,5	1 020,4
	<u>14 063,3</u>	<u>1 159,8</u>
Passif :		
Dettes d'exploitation et charges à payer	300,7	25,3
Impôt sur le résultat à payer	3,4	4,2
Impôt sur le résultat différé	84,3	—
Fonds retenus à payer à des réassureurs	193,5	—
Passifs au titre des contrats d'assurance	8 467,7	—
Emprunts	860,5	137,6
	<u>9 910,1</u>	<u>167,1</u>
Participations ne donnant pas le contrôle	175,3	470,5
Contrepartie d'achat	3 977,9	519,7
	<u>14 063,3</u>	<u>1 157,3</u>
Excédent de la juste valeur des actifs nets acquis sur la contrepartie d'achat	—	2,5

1) Comprend un montant de 1 195,4 \$ au titre de la trésorerie et des équivalents des filiales, dont une tranche de 4,8 \$ était soumise à restrictions.

2) Comprend un goodwill de 906,0 \$ et des immobilisations incorporelles de 789,0 \$ (principalement les relations courtiers de 574,0 \$, les droits de participation visant Lloyd de 87,0 \$, et la marque de 71,0 \$).

3) Comprend un montant de 26,3 \$ au titre de la trésorerie et des équivalents des filiales.

L'acquisition visant Allied World a donné lieu à la comptabilisation de produits des activités ordinaires de 550,9 \$ et d'une perte nette de 378,0 \$ dans les résultats financiers consolidés de la société pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017. Si Allied World avait été acquise le 1^{er} janvier 2017, les produits des activités ordinaires et le résultat net consolidés pro forma de la société se seraient établis à 12 193,1 \$ et à 909,6 \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017.

16. Gestion des risques financiers

Aperçu

Il n'y a pas eu de changements importants dans les types de risques auxquels la société est exposée ni dans les processus utilisés par la société pour gérer ces expositions aux risques au 30 septembre 2017 par rapport à ceux relevés et présentés dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, exception faite de ce qui est indiqué ci-dessous.

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 2017 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2016. Même si l'acquisition d'Allied World est importante, la société a établi que l'exposition d'Allied World au risque de souscription ainsi que son cadre pour surveiller, évaluer et gérer ce risque correspondent à ceux de Fairfax.

Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque de perte découlant du manquement par une partie contractante à ses obligations financières envers la société. Le risque de crédit provient principalement de la trésorerie et des placements à court terme, des placements dans des titres de créance, des créances découlant de contrats d'assurance, des montants à recouvrer 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). Au cours des neuf premiers mois de 2017, la proportion de placements de la société dans des titres de créance ayant une notation de AAA/Aaa, A/A et BBB/Baa a augmenté surtout en raison de la consolidation du portefeuille d'obligations d'Allied World. La diminution des instruments de créance notés AA/Aa est surtout attribuable aux ventes nettes de titres obligataires d'États et de municipalités américains à long terme (produit net de 2 096,0 \$), facteurs en partie contrebalancés par la consolidation du portefeuille d'obligations d'Allied World. L'augmentation de la proportion des placements dans des titres de créance ayant des notations inférieures à B/B ou d'émetteurs non cotés est surtout attribuable à la participation de la société dans certains titres de créance de sociétés émis par voie de placement privé. Aucune modification importante n'a été apportée au cadre utilisé pour surveiller, évaluer et gérer le risque de crédit au 30 septembre 2017 par rapport au 31 décembre 2016.

Notation de l'émetteur	30 septembre 2017			31 décembre 2016		
	Coût amorti	Valeur comptable	%	Coût amorti	Valeur comptable	%
AAA/Aaa	3 026,9	2 963,1	24,9	2 042,0	1 915,8	18,8
AA/Aa	2 384,6	2 681,8	22,5	3 669,1	4 383,3	43,1
A/A	1 113,7	1 118,5	9,4	649,3	728,5	7,2
BBB/Baa	1 823,2	1 995,3	16,8	910,4	1 024,0	10,1
BB/Ba	157,5	160,7	1,4	98,5	117,6	1,2
B/B	506,5	495,0	4,1	339,0	261,6	2,5
Inférieure à B/B et émetteurs non cotés	2 384,5	2 482,8	20,9	1 808,8	1 736,7	17,1
Total	11 396,9	11 897,2	100,0	9 517,1	10 167,5	100,0

Contreparties aux contrats dérivés

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

	30 septembre 2017	31 décembre 2016
Total des actifs dérivés ¹⁾	180,8	196,4
Incidence des ententes de règlement net	(47,6)	(53,8)
Juste valeur des garanties déposées en faveur de la société ²⁾	(83,3)	(54,0)
Garanties excédentaires données par la société en faveur de contreparties	0,8	12,2
Marge initiale non détenue dans des comptes distincts de dépositaires tiers	7,4	5,0
Montant net de l'exposition aux contreparties aux dérivés, après ententes de règlement net et de garantie	58,1	105,8

1) À l'exclusion des bons de souscription d'actions et des options d'achat sur titres de capitaux propres qui ne comportent pas de risque de contrepartie.

2) À l'exclusion des garanties excédentaires données par les contreparties de 2,1 \$ (8,7 \$ au 31 décembre 2016).

Au 30 septembre 2017, la juste valeur des garanties déposées en faveur de la société se composait d'une trésorerie de 10,7 \$ et de titres d'États de 74,7 \$ (8,3 \$ et 54,4 \$ au 31 décembre 2016). Au 30 septembre 2017, la société n'avait pas exercé son droit de vendre les actifs donnés en garantie ou de les redonner en garantie.

Montants à recouvrer de réassureurs

La société est exposée au risque de crédit lié aux montants à recouvrer de réassureurs au 30 septembre 2017 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 2017 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2016.

Les engagements importants connus de la société de portefeuille qui restent pour 2017 se rapportent au paiement des intérêts, aux charges du siège social, aux dividendes sur actions privilégiées, aux impôts sur le résultat, à la contrepartie d'achat à payer (incluse dans les emprunts de la société de portefeuille), aux prix d'achat liés à l'acquisition de certains établissements d'AIG en Amérique latine et aux décaissements possibles liés aux contrats dérivés (voir la description ci-dessous).

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017, la société de portefeuille a payé des montants nets en trésorerie de 38,3 \$ et de 84,4 \$ (montants nets en trésorerie de 54,6 \$ et de 74,2 \$ payés en 2016) et les filiales d'assurance et de réassurance ont payé des montants nets en trésorerie de 58,5 \$ et de 293,4 \$ (montants nets en trésorerie de 440,8 \$ et de 452,1 \$ payés en 2016) relativement aux positions acheteur et vendeur sur les contrats dérivés de swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (à l'exclusion de l'incidence des exigences de garantie).

Risque de marché

Le risque de marché, qui comprend le risque de taux d'intérêt, le risque de change et l'autre risque de prix, s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuant en raison des variations des taux du marché. La société est exposée au risque de marché principalement du fait de ses activités de placement, mais aussi du fait de ses activités de souscription, dans la mesure où ces activités l'exposent au risque de change. Les portefeuilles de placements de la société sont gérés selon une philosophie de placement axée sur la valeur à long terme mettant l'accent sur une protection contre le risque de chute des cours. La société a mis en place des politiques visant à limiter et à surveiller les expositions à des émetteurs individuels et l'exposition globale aux titres de capitaux propres. L'exposition à des émetteurs individuels 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 fluctuant en raison de variations des taux d'intérêt du marché. L'exposition de la société au risque de taux d'intérêt a augmenté au cours des neuf premiers mois de 2017, reflétant la consolidation du portefeuille d'obligations d'Allied World, en partie compensée par les ventes nettes de titres obligataires d'États et de municipalités américains à long terme (produit net de 2 096,0 \$). Le cadre que la société utilise pour surveiller, évaluer et gérer le risque de taux d'intérêt au 30 septembre 2017 n'a pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2016.

	30 septembre 2017			31 décembre 2016		
	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe ¹⁾	Incidence d'une variation hypothétique sur le résultat net (en \$) ¹⁾	Incidence d'une variation hypothétique sur la juste valeur (en %) ¹⁾	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe ¹⁾	Incidence d'une variation hypothétique sur le résultat net (en \$) ¹⁾	Incidence d'une variation hypothétique sur la juste valeur (en %) ¹⁾
Variation des taux d'intérêt						
Hausse de 200 points de base	11 323,0	(453,1)	(4,8)	9 758,6	(295,1)	(4,0)
Hausse de 100 points de base	11 606,5	(229,2)	(2,4)	9 962,2	(148,2)	(2,0)
Aucune variation	11 897,2	—	—	10 167,5	—	—
Baisse de 100 points de base	12 202,4	243,5	2,6	10 338,3	124,6	1,7
Baisse de 200 points de base	12 519,4	496,1	5,2	10 480,2	228,6	3,1

1) Comprend l'incidence des contrats à terme sur obligations du Trésor américain.

Fluctuations des prix du marché

Les fluctuations des prix du marché représentent le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt et du risque de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres à l'instrument financier en cause ou à son émetteur, ou par d'autres facteurs affectant tous les instruments financiers similaires sur le marché. L'exposition de la société au risque de prix des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres a augmenté au 30 septembre 2017 par rapport au 31 décembre 2016, comme il est indiqué ci-dessous.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'effet net des placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (positions acheteur, déduction faite des positions vendeur) sur la situation financière de la société au 30 septembre 2017 et au 31 décembre 2016 et sur ses résultats d'exploitation pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2017 et 2016.

	30 septembre 2017		31 décembre 2016		Trimestre clos le 30 septembre 2017	Trimestre clos le 30 septembre 2016	Période de neuf mois close le 30 septembre 2017	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016
	Exposition/Notionnel	Valeur comptable	Exposition/Notionnel	Valeur comptable	Résultat avant impôt	Résultat avant impôt	Résultat avant impôt	Résultat avant impôt
Exposition en positions acheteur aux titres de capitaux propres :								
Actions ordinaires ¹⁾	5 625,2	5 625,2	4 181,4	4 181,4	92,2	230,3	508,1	(259,1)
Actions privilégiées – convertibles	67,8	67,8	9,1	9,1	(0,5)	10,7	(1,1)	(0,1)
Titres obligataires – convertibles	859,2	859,2	638,2	638,2	64,7	38,5	210,4	(19,5)
Participations dans des entreprises associées ²⁾	3 495,0	2 913,6	1 752,5	1 693,0	51,3	—	51,3	—
Dérivés et autres actifs investis :								
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	394,4	29,2	213,1	4,3	20,2	5,8	(8,4)	20,3
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions ⁴⁾	58,8	58,8	19,3	19,3	12,9	—	25,8	(0,2)
Total des titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres	10 500,4	9 553,8	6 813,6	6 545,3	240,8	285,3	786,1	(258,6)
Exposition en positions vendeur aux titres de capitaux propres et couvertures de titres de capitaux propres ³⁾ :								
Dérivés et autres actifs investis :								
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	(1 756,0)	(45,8)	(1 623,0)	(67,7)	(44,6)	(85,3)	(313,3)	(109,0)
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur	(54,2)	(2,1)	(43,3)	0,6	(9,9)	(435,7)	(10,9)	(717,1)
Options de vente sur indices boursiers ⁴⁾	—	—	—	—	—	(3,8)	—	(12,0)
Options d'achat sur indices boursiers ⁴⁾	—	—	—	—	—	(7,5)	—	(7,5)
	(1 810,2)	(47,9)	(1 666,3)	(67,1)	(54,5)	(532,3)	(324,2)	(845,6)
Exposition nette et effets financiers	8 690,2		5 147,3		186,3	(247,0)	461,9	(1 104,2)

1) Lorsqu'elle évalue son exposition aux titres de capitaux propres et aux titres liés à des titres de capitaux propres, la société ne tient pas compte d'autres fonds dont la valeur comptable s'établit à 127,4 \$ au 30 septembre 2017 (157,1 \$ au 31 décembre 2016), qui sont investis essentiellement dans des titres à revenu fixe.

2) Ne comprend pas les participations de la société dans des entreprises associées d'assurance et de réassurance, qui sont considérées comme des participations stratégiques à long terme (voir la note 6 pour des précisions).

3) La société a mis fin à sa stratégie de couverture économique de titres de capitaux propres au cours du quatrième trimestre de 2016, comme il est indiqué aux notes 5, 7 et 24 des états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

4) Lorsqu'elle évalue ses positions nettes sur titres de capitaux propres, la société ne tient pas compte des notionnels au titre des options de vente et d'achat sur l'indice S&P 500 lorsque celles-ci sont hors du cours.

Risque de baisse du niveau des prix

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

Risque de change

Le risque de change correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie d'un instrument financier ou d'un autre actif ou passif varient par suite de fluctuations des taux de change et aient, par conséquent, une incidence défavorable sur le résultat et les capitaux propres lorsqu'ils sont évalués dans la monnaie fonctionnelle d'une société. L'exposition de la société au risque de change et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 septembre 2017 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2016.

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 de titres obligataires 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 2017, 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 23 828,6 \$, contre 16 587,7 \$ au 31 décembre 2016.

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

	30 septembre 2017	31 décembre 2016
Trésorerie et placement de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés)	1 423,2	1 329,4
Emprunts – société de portefeuille	3 596,1	3 472,5
Emprunts – sociétés d'assurance et de réassurance	1 307,0	435,5
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	1 512,4	859,6
Dette totale	6 415,5	4 767,6
Dette nette ¹⁾	4 992,3	3 438,2
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	11 608,9	8 484,6
Actions privilégiées	1 335,5	1 335,5
Participations ne donnant pas le contrôle	4 468,7	2 000,0
Total des capitaux propres	17 413,1	11 820,1
Ratio dette nette/total des capitaux propres	28,7 %	29,1 %
Ratio dette nette/capital total net ²⁾	22,3 %	22,5 %
Ratio dette totale/capital total ³⁾	26,9 %	28,7 %
Ratio de couverture des intérêts ⁴⁾	4,4 x	s.o.
Ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées ⁵⁾	3,7 x	s.o.

1) La société calcule la dette nette comme étant la dette totale diminuée de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés).

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

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

4) 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.

5) 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 2017, les emprunts de la société de portefeuille s'établissent à 3 596,1 \$, en hausse de 123,6 \$ par rapport à 3 472,5 \$ au 31 décembre 2016. Cette hausse reflète essentiellement l'effet de la conversion de la dette à long terme de la société, libellée en dollars canadiens, ce facteur étant en partie contrebalancé par les rachats de billets de premier rang de Fairfax d'un capital de 17,8 \$, échéant en 2019, 2020 et 2021.

Les emprunts contractés par les filiales (soit les emprunts des sociétés d'assurance et de réassurance ainsi que des sociétés autres que d'assurance) ont augmenté, passant de 1 295,1 \$ au 31 décembre 2016 à 2 819,4 \$ au 30 septembre 2017, augmentation qui reflète essentiellement la consolidation des emprunts d'Allied World (858,1 \$), de Grivalia Properties (142,2 \$) et de Mosaic Capital (43,3 \$), ainsi que l'accroissement des emprunts de Fairfax India (prélèvements de 400,0 \$ sur un emprunt à terme, le 11 juillet 2017, en partie compensés par le remboursement d'un emprunt à terme de 225,0 \$, le 31 mars 2017) et de Fairfax Africa (prélèvements de 150,0 \$ sur un emprunt à terme, le 31 août 2017).

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont augmenté, passant de 8 484,6 \$ au 31 décembre 2016 à 11 608,9 \$ au 30 septembre 2017, ce qui reflète surtout l'émission de 5 075 894 actions à droit de vote subalterne dans le cadre de l'acquisition d'Allied World (2 191,6 \$), le résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax (871,1 \$) et les autres éléments du résultat global (276,1 \$, composés d'un montant de 165,9 \$ lié aux profits de change latents nets des établissements à l'étranger et à la quote-part de 110,2 \$ du résultat global des entreprises associées), facteurs en partie neutralisés par le paiement de dividendes sur les actions ordinaires et privilégiées de la société (270,5 \$).

Les participations ne donnant pas le contrôle ont augmenté, passant de 2 000,0 \$ au 31 décembre 2016 à 4 468,7 \$ au 30 septembre 2017, ce qui reflète principalement la consolidation d'Allied World (1 282,5 \$) et de Grivalia Properties (492,8 \$), le placement public secondaire de Fairfax India en janvier 2017, le premier appel public à l'épargne de Fairfax Africa en février 2017 et l'effet des taux de change (essentiellement, la remontée du cours de la roupie indienne et du dollar canadien par rapport au dollar américain), ces facteurs étant en partie contrebalancés par la perte nette attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle (113,0 \$) et par les dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle (essentiellement, le dividende versé par Brit à OMERS).

Les variations des emprunts de la société de portefeuille, des emprunts des filiales et des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont eu une incidence sur les ratios d'endettement de la société de la façon suivante : le ratio consolidé dette nette/capital total net a légèrement diminué, passant de 22,5 % au 31 décembre 2016 à 22,3 % au 30 septembre 2017, en raison surtout d'une hausse du capital total net, partiellement contrebalancée par une hausse de la dette nette. La hausse de la dette nette est surtout attribuable à une augmentation des emprunts des filiales. L'augmentation du capital total net est surtout attribuable à l'accroissement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires (indiqué dans le paragraphe précédent), aux participations ne donnant pas le contrôle et à la dette nette. Le ratio consolidé dette totale/capital total a diminué, passant de 28,7 % au 31 décembre 2016 à 26,9 % au 30 septembre 2017, en raison surtout de l'augmentation du capital total (reflétant l'accroissement des capitaux propres attribuables aux actionnaires et les participations ne donnant pas le contrôle), en partie contrebalancée par l'augmentation de la dette totale.

17. Informations sectorielles

La société est une société de portefeuille qui, par l'entremise de ses filiales, est principalement active dans les assurances IARD, sur une base d'assurance primaire et de réassurance, ainsi que dans la liquidation de sinistres. Au cours du troisième trimestre de 2017, la société a commencé à consolider Allied World dans un secteur comptable distinct, Fairfax Latin America dans le secteur comptable Assurance et réassurance – Autres, et Grivalia Properties dans le secteur comptable Autres (voir la note 15). Au cours des neuf premiers mois de 2017, la société a commencé à consolider Fairfax Africa, Mosaic Capital, Fairchem (après la fusion avec Privi Organics) et Saurashtra Freight, qui ont toutes été incluses dans le secteur comptable Autres (voir les notes 10 et 15). Il n'y a eu aucune autre modification importante aux actifs et passifs identifiables par secteur comptable au 30 septembre 2017, comparativement au 31 décembre 2016.

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

Trimestre clos le 30 septembre 2017

	Assurance et réassurance											Éliminations et ajustements	Données consolidées	
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World ¹⁾	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres			Siège social et autres
Primes brutes souscrites														
Clients externes	309,3	734,9	544,1	177,6	489,7	756,4	170,8	294,2	3 477,0	—	—	—	—	3 477,0
Intragroupe	1,5	21,7	13,0	—	(1,0)	—	3,1	22,6	60,9	—	—	—	—	(60,9)
	310,8	756,6	557,1	177,6	488,7	756,4	173,9	316,8	3 537,9	—	—	—	—	3 477,0
Primes nettes souscrites	256,9	662,3	477,0	174,9	385,3	540,8	71,7	210,6	2 779,5	(0,3)	—	—	—	2 779,2
Primes nettes acquises														
Clients externes	273,2	628,5	465,4	212,2	384,1	513,6	91,2	188,0	2 756,2	3,5	—	—	—	2 759,7
Intragroupe	(0,7)	8,7	3,0	(0,7)	(2,9)	(7,6)	(7,7)	7,9	—	—	—	—	—	—
	272,5	637,2	468,4	211,5	381,2	506,0	83,5	195,9	2 756,2	3,5	—	—	—	2 759,7
Charges techniques ²⁾	(270,4)	(805,0)	(486,1)	(177,9)	(603,4)	(921,8)	(68,4)	(256,2)	(3 589,2)	(30,1)	—	—	—	(3 619,3)
Résultat technique	2,1	(167,8)	(17,7)	33,6	(222,2)	(415,8)	15,1	(60,3)	(833,0)	(26,6)	—	—	—	(859,6)
Produits d'intérêts	15,1	31,3	12,6	6,5	11,6	37,0	8,2	11,1	133,4	8,1	9,6	(3,9)	—	147,2
Dividendes	1,2	1,9	0,3	0,9	0,8	0,5	1,1	2,1	8,8	0,7	2,9	0,3	—	12,7
Charges de placement	(2,9)	(6,9)	(4,7)	(1,8)	(3,1)	(4,1)	(1,2)	(3,0)	(27,7)	(3,0)	16,5	(1,0)	6,8	(8,4)
Intérêts et dividendes	13,4	26,3	8,2	5,6	9,3	33,4	8,1	10,2	114,5	5,8	29,0	(4,6)	6,8	151,5
Quote-part du résultat des entreprises associées	(0,3)	7,3	3,9	2,5	7,1	1,1	14,1	2,4	38,1	5,4	16,1	(4,5)	—	55,1
Autres														
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	840,5	—	—	840,5
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(784,0)	—	—	(784,0)
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	56,5	—	—	56,5
Résultat d'exploitation	15,2	(134,2)	(5,6)	41,7	(205,8)	(381,3)	37,3	(47,7)	(680,4)	(15,4)	101,6	(9,1)	6,8	(596,5)
Profits (pertes) nets sur placements	(12,9)	104,2	72,9	1,7	11,9	10,4	942,2	20,7	1 151,1	16,9	10,2	(77,7)	—	1 100,5
Charge d'intérêts	—	(0,8)	(0,4)	(0,8)	(3,1)	(7,6)	—	(1,3)	(14,0)	—	(21,3)	(61,0)	—	(96,3)
Frais généraux du siège social et autres frais	(1,6)	(4,3)	(6,3)	(2,0)	(2,3)	(12,9)	1,7	(6,4)	(34,1)	—	—	(23,4)	(6,8)	(64,3)
Résultat avant impôt	0,7	(35,1)	60,6	40,6	(199,3)	(391,4)	981,2	(34,7)	422,6	1,5	90,5	(171,2)	—	343,4
Impôt sur le résultat														26,8
Résultat net														370,2
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														476,9
Participations ne donnant pas le contrôle														(106,7)
														370,2

1) Allied World a été acquise le 6 juillet 2017.

2) Les charges techniques pour le trimestre clos le 30 septembre 2017 comprennent les éléments présentés dans le tableau ci-dessous. Le montant des charges techniques par année de survenance ne tient pas compte de l'incidence de l'évolution nette favorable ou non favorable des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs.

	Assurance et réassurance								Activités courantes
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	208,5	660,3	325,4	118,3	448,7	780,8	64,8	186,5	2 793,3
Commissions	45,7	125,8	73,9	21,7	108,7	7,0	(8,1)	37,2	411,9
Frais d'acquisition des primes et autres charges techniques	47,4	61,6	89,8	53,8	46,0	111,9	18,0	43,1	471,6
Charges techniques – année de survenance	301,6	847,7	489,1	193,8	603,4	899,7	74,7	266,8	3 676,8
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	(31,2)	(42,7)	(3,0)	(15,9)	—	22,1	(6,3)	(10,6)	(87,6)
Charges techniques – année civile	270,4	805,0	486,1	177,9	603,4	921,8	68,4	256,2	3 589,2

Trimestre clos le 30 septembre 2016

Assurance et réassurance													
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes souscrites													
Clients externes	280,4	554,5	526,7	183,1	485,9	147,7	147,7	2 326,0	—	—	—	—	2 326,0
Intragroupe	0,2	6,7	13,5	—	3,2	0,2	21,4	45,2	—	—	—	(45,2)	—
	<u>280,6</u>	<u>561,2</u>	<u>540,2</u>	<u>183,1</u>	<u>489,1</u>	<u>147,9</u>	<u>169,1</u>	<u>2 371,2</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(45,2)</u>	<u>2 326,0</u>
Primes nettes souscrites	228,2	499,0	473,7	180,4	404,8	62,7	116,6	1 965,4	(0,1)	—	—	—	1 965,3
Primes nettes acquises													
Clients externes	241,4	558,7	453,8	212,2	353,5	82,5	98,7	2 000,8	(0,1)	—	—	—	2 000,7
Intragroupe	(1,9)	(1,7)	2,1	(0,5)	1,5	(13,1)	13,6	—	—	—	—	—	—
	<u>239,5</u>	<u>557,0</u>	<u>455,9</u>	<u>211,7</u>	<u>355,0</u>	<u>69,4</u>	<u>112,3</u>	<u>2 000,8</u>	<u>(0,1)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2 000,7</u>
Charges techniques ¹⁾	(215,1)	(498,5)	(449,0)	(160,0)	(343,2)	(57,5)	(103,0)	(1 826,3)	(25,5)	—	—	—	(1 851,8)
Résultat technique	24,4	58,5	6,9	51,7	11,8	11,9	9,3	174,5	(25,6)	—	—	—	148,9
Produits d'intérêts	11,7	27,7	13,3	5,4	17,9	6,2	7,8	90,0	11,2	4,5	(8,5)	—	97,2
Dividendes	1,0	4,7	0,7	0,8	0,1	1,2	0,6	9,1	1,4	2,4	(0,3)	—	12,6
Charges de placement	(3,0)	(6,4)	(3,0)	(1,8)	(3,0)	(0,8)	(1,7)	(19,7)	(2,8)	(10,5)	(0,4)	28,5	(4,9)
Intérêts et dividendes	9,7	26,0	11,0	4,4	15,0	6,6	6,7	79,4	9,8	(3,6)	(9,2)	28,5	104,9
Quote-part du résultat des entreprises associées	2,8	3,9	3,2	2,7	2,7	13,6	1,8	30,7	3,5	5,0	(7,5)	—	31,7
Autres													
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	493,6	—	—	493,6
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(473,2)	—	—	(473,2)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>20,4</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>20,4</u>
Résultat d'exploitation	36,9	88,4	21,1	58,8	29,5	32,1	17,8	284,6	(12,3)	21,8	(16,7)	28,5	305,9
Profits (pertes) nets sur placements	3,7	(60,6)	(52,2)	(33,0)	12,9	7,2	(21,2)	(143,2)	(23,5)	21,6	(54,4)	—	(199,5)
Charge d'intérêts	—	(0,8)	(0,4)	(0,8)	(3,4)	—	(1,2)	(6,6)	—	(6,7)	(47,3)	—	(60,6)
Siège social et autres	(1,6)	(12,3)	(5,0)	(2,2)	(2,3)	(0,1)	0,1	(23,4)	—	—	8,6	(28,5)	(43,3)
Résultat avant impôt	39,0	14,7	(36,5)	22,8	36,7	39,2	(4,5)	111,4	(35,8)	36,7	(109,8)	—	2,5
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	30,2
Résultat net													<u>32,7</u>
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													1,3
Participations ne donnant pas le contrôle													31,4
													<u>32,7</u>

1) Les charges techniques pour le trimestre clos le 30 septembre 2016 comprennent les éléments présentés dans le tableau suivant. Le montant des charges techniques par année de survenance ne tient pas compte de l'incidence de l'évolution nette favorable ou non favorable des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs.

Assurance et réassurance								
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	174,8	372,7	294,9	117,3	215,1	59,1	69,9	1 303,8
Commissions	38,5	112,7	74,5	21,8	75,2	(12,1)	27,2	337,8
Frais d'acquisition des primes et autres charges techniques	43,5	58,4	79,6	52,7	53,3	15,2	19,0	321,7
Charges techniques – année de survenance	256,8	543,8	449,0	191,8	343,6	62,2	116,1	1 963,3
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(41,7)	(45,3)	—	(31,8)	(0,4)	(4,7)	(13,1)	(137,0)
Charges techniques – année civile	215,1	498,5	449,0	160,0	343,2	57,5	103,0	1 826,3

Période de neuf mois close le 30 septembre 2017

Assurance et réassurance														
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World ¹⁾	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes souscrites														
Clients externes	863,8	2 076,2	1 592,3	685,6	1 580,1	756,4	520,5	770,6	8 845,5	12,3	—	—	—	8 857,8
Intragroupe	4,5	41,4	33,4	—	1,1	—	2,0	64,4	146,8	—	—	—	(146,8)	—
	<u>868,3</u>	<u>2 117,6</u>	<u>1 625,7</u>	<u>685,6</u>	<u>1 581,2</u>	<u>756,4</u>	<u>522,5</u>	<u>835,0</u>	<u>8 992,3</u>	<u>12,3</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(146,8)</u>	<u>8 857,8</u>
Primes nettes souscrites	<u>770,2</u>	<u>1 878,1</u>	<u>1 403,3</u>	<u>676,8</u>	<u>1 154,1</u>	<u>540,8</u>	<u>257,9</u>	<u>575,0</u>	<u>7 256,2</u>	<u>11,9</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>7 268,1</u>
Primes nettes acquises														
Clients externes	751,8	1 716,1	1 358,5	601,0	1 123,1	513,6	274,1	519,4	6 857,6	21,5	—	—	—	6 879,1
Intragroupe	(2,5)	6,8	18,6	(1,9)	2,0	(7,6)	(29,4)	14,0	—	—	—	—	—	—
	<u>749,3</u>	<u>1 722,9</u>	<u>1 377,1</u>	<u>599,1</u>	<u>1 125,1</u>	<u>506,0</u>	<u>244,7</u>	<u>533,4</u>	<u>6 857,6</u>	<u>21,5</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>6 879,1</u>
Charges techniques ²⁾	<u>(743,8)</u>	<u>(1 787,0)</u>	<u>(1 388,9)</u>	<u>(507,2)</u>	<u>(1 324,3)</u>	<u>(921,8)</u>	<u>(212,8)</u>	<u>(589,2)</u>	<u>(7 475,0)</u>	<u>(145,5)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(7 620,5)</u>
Résultat technique	<u>5,5</u>	<u>(64,1)</u>	<u>(11,8)</u>	<u>91,9</u>	<u>(199,2)</u>	<u>(415,8)</u>	<u>31,9</u>	<u>(55,8)</u>	<u>(617,4)</u>	<u>(124,0)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(741,4)</u>
Produits d'intérêts	40,8	98,0	38,7	19,8	30,1	37,0	22,2	25,6	312,2	28,2	19,8	(8,8)	—	351,4
Dividendes	5,9	13,1	2,9	2,8	2,6	0,5	2,6	10,1	40,5	3,9	6,6	6,3	—	57,3
Charges de placement	(8,2)	(15,3)	(15,7)	(5,3)	(9,8)	(4,1)	(3,9)	(9,1)	(71,4)	(9,7)	(106,0)	(2,3)	167,7	(21,7)
Intérêts et dividendes	<u>38,5</u>	<u>95,8</u>	<u>25,9</u>	<u>17,3</u>	<u>22,9</u>	<u>33,4</u>	<u>20,9</u>	<u>26,6</u>	<u>281,3</u>	<u>22,4</u>	<u>(79,6)</u>	<u>(4,8)</u>	<u>167,7</u>	<u>387,0</u>
Quote-part du résultat des entreprises associées	<u>0,2</u>	<u>7,4</u>	<u>1,3</u>	<u>(3,0)</u>	<u>8,3</u>	<u>1,1</u>	<u>29,7</u>	<u>3,8</u>	<u>48,8</u>	<u>6,5</u>	<u>26,9</u>	<u>49,6</u>	<u>—</u>	<u>131,8</u>
Autres														
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2 218,0	—	—	2 218,0
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2 073,3)	—	—	(2 073,3)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>144,7</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>144,7</u>
Résultat d'exploitation	<u>44,2</u>	<u>39,1</u>	<u>15,4</u>	<u>106,2</u>	<u>(168,0)</u>	<u>(381,3)</u>	<u>82,5</u>	<u>(25,4)</u>	<u>(287,3)</u>	<u>(95,1)</u>	<u>92,0</u>	<u>44,8</u>	<u>167,7</u>	<u>(77,9)</u>
Profits (pertes) nets sur placements	<u>33,7</u>	<u>173,1</u>	<u>2,4</u>	<u>19,5</u>	<u>68,8</u>	<u>10,4</u>	<u>962,7</u>	<u>48,1</u>	<u>1 318,7</u>	<u>78,8</u>	<u>6,8</u>	<u>(117,1)</u>	<u>—</u>	<u>1 287,2</u>
Perte sur rachat de la dette à long terme (note 10)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2,6)	—	(2,6)
Charge d'intérêts	—	(2,4)	(1,3)	(2,5)	(9,1)	(7,6)	—	(3,6)	(26,5)	—	(43,4)	(166,0)	—	(235,9)
Frais généraux du siège social et autres frais	<u>(5,8)</u>	<u>(18,5)</u>	<u>(16,1)</u>	<u>(6,1)</u>	<u>(6,9)</u>	<u>(12,9)</u>	<u>(2,0)</u>	<u>(10,8)</u>	<u>(79,1)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>76,1</u>	<u>(167,7)</u>	<u>(170,7)</u>
Résultat avant impôt	<u>72,1</u>	<u>191,3</u>	<u>0,4</u>	<u>117,1</u>	<u>(115,2)</u>	<u>(391,4)</u>	<u>1 043,2</u>	<u>8,3</u>	<u>925,8</u>	<u>(16,3)</u>	<u>55,4</u>	<u>(164,8)</u>	<u>—</u>	<u>800,1</u>
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(42,0)
Résultat net														<u>758,1</u>
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														871,1
Participations ne donnant pas le contrôle														(113,0)
														<u>758,1</u>

1) Allied World a été acquise le 6 juillet 2017.

2) Les charges techniques pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 comprennent les éléments présentés dans le tableau suivant. Le montant des charges techniques par année de survenance ne tient pas compte de l'incidence de l'évolution nette favorable ou non favorable des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs.

Assurance et réassurance									
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	551,2	1 363,0	912,7	348,4	859,3	780,8	195,4	406,9	5 417,7
Commissions	126,6	351,9	216,5	62,0	312,1	7,0	(3,9)	111,2	1 183,4
Frais d'acquisition des primes et autres charges techniques	131,2	182,1	266,3	158,5	160,8	111,9	52,9	109,1	1 172,8
Charges techniques – année de survenance	809,0	1 897,0	1 395,5	568,9	1 332,2	899,7	244,4	627,2	7 773,9
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	(65,2)	(110,0)	(6,6)	(61,7)	(7,9)	22,1	(31,6)	(38,0)	(298,9)
Charges techniques – année civile	743,8	1 787,0	1 388,9	507,2	1 324,3	921,8	212,8	589,2	7 475,0

Période de neuf mois close le 30 septembre 2016

Assurance et réassurance													
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes souscrites													
Clients externes	782,7	1 826,3	1 526,5	680,9	1 509,4	485,0	406,9	7 217,7	72,5	—	—	—	7 290,2
Intragroupe	0,7	19,1	23,7	—	10,3	7,6	64,6	126,0	—	—	—	(126,0)	—
	<u>783,4</u>	<u>1 845,4</u>	<u>1 550,2</u>	<u>680,9</u>	<u>1 519,7</u>	<u>492,6</u>	<u>471,5</u>	<u>7 343,7</u>	<u>72,5</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(126,0)</u>	<u>7 290,2</u>
Primes nettes souscrites	691,4	1 613,6	1 364,1	671,4	1 162,4	214,5	345,6	6 063,0	70,8	—	—	—	6 133,8
Primes nettes acquises													
Clients externes	681,3	1 552,2	1 299,9	597,6	1 042,6	237,7	290,7	5 708,0	70,8	—	—	—	5 778,8
Intragroupe	(5,7)	(5,4)	12,4	(1,5)	3,9	(39,2)	35,5	—	—	—	—	—	—
	<u>675,6</u>	<u>1 552,8</u>	<u>1 312,3</u>	<u>596,1</u>	<u>1 046,5</u>	<u>198,5</u>	<u>326,2</u>	<u>5 708,0</u>	<u>70,8</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5 778,8</u>
Charges techniques ¹⁾	(648,3)	(1 419,9)	(1 289,3)	(481,5)	(1 020,6)	(161,6)	(308,3)	(5 329,5)	(139,1)	—	—	—	(5 468,6)
Résultat technique	27,3	132,9	23,0	114,6	25,9	36,9	17,9	378,5	(68,3)	—	—	—	310,2
Produits d'intérêts	39,1	118,6	56,5	24,0	55,7	18,4	25,8	338,1	44,4	16,8	(9,2)	—	390,1
Dividendes	6,4	15,9	4,1	2,8	1,0	3,1	1,7	35,0	5,5	5,9	(0,2)	—	46,2
Charges de placement	(8,9)	(18,2)	(9,3)	(5,6)	(9,5)	(2,2)	(5,9)	(59,6)	(10,1)	(15,6)	(1,5)	69,4	(17,4)
Intérêts et dividendes	36,6	116,3	51,3	21,2	47,2	19,3	21,6	313,5	39,8	7,1	(10,9)	69,4	418,9
Quote-part du résultat des entreprises associées	6,2	18,8	(1,2)	(4,2)	1,1	25,5	2,4	48,6	0,1	8,8	(0,7)	—	56,8
Autres													
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 400,3	—	—	1 400,3
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1 340,2)	—	—	(1 340,2)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>60,1</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>60,1</u>
Résultat d'exploitation	70,1	268,0	73,1	131,6	74,2	81,7	41,9	740,6	(28,4)	76,0	(11,6)	69,4	846,0
Profits (pertes) nets sur placements	(62,3)	(29,9)	94,1	(75,6)	190,4	(15,9)	(28,8)	72,0	(44,5)	25,9	(183,3)	—	(129,9)
Charge d'intérêts	—	(2,1)	(1,2)	(2,5)	(11,2)	—	(3,1)	(20,1)	—	(17,1)	(138,3)	—	(175,5)
Frais du siège social et autres frais	(4,9)	(25,9)	(14,8)	(6,3)	(6,9)	(0,1)	—	(58,9)	—	—	(1,7)	(69,4)	(130,0)
Résultat avant impôt	2,9	210,1	151,2	47,2	246,5	65,7	10,0	733,6	(72,9)	84,8	(334,9)	—	410,6
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(101,1)
Résultat net													<u>309,5</u>
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													189,0
Participations ne donnant pas le contrôle													<u>120,5</u>
													<u>309,5</u>

1) Les charges techniques pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 comprennent les éléments présentés dans le tableau suivant. Le montant des charges techniques par année de survenance ne tient pas compte de l'incidence de l'évolution nette favorable ou non favorable des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs.

Assurance et réassurance								
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	491,1	1 075,0	841,1	346,9	659,5	166,2	211,9	3 791,7
Commissions	111,7	319,9	207,2	60,5	223,6	(11,7)	74,2	985,4
Frais d'acquisition des primes et autres charges techniques	124,6	173,2	241,0	150,3	160,1	41,8	58,7	949,7
Charges techniques – année de survenance	727,4	1 568,1	1 289,3	557,7	1 043,2	196,3	344,8	5 726,8
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(79,1)	(148,2)	—	(76,2)	(22,6)	(34,7)	(36,5)	(397,3)
Charges techniques – année civile	<u>648,3</u>	<u>1 419,9</u>	<u>1 289,3</u>	<u>481,5</u>	<u>1 020,6</u>	<u>161,6</u>	<u>308,3</u>	<u>5 329,5</u>

18. Charges

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

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2017	2016	2017	2016
Sinistres et frais de règlement de sinistres	2 641,8	1 106,1	4 983,1	3 276,0
Salaires	416,6	303,8	1 121,9	888,8
Coût des produits vendus – secteur comptable Autres	480,6	260,1	1 240,6	731,8
Avantages du personnel	88,9	62,5	234,7	199,2
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	82,6	47,2	196,8	148,3
Coûts des contrats de location simple	57,5	37,8	160,9	109,6
Honoraires d'audit, et honoraires juridiques et fiscaux	53,6	30,6	130,8	87,1
Taxes sur les primes	50,1	27,7	104,6	74,5
Coûts des technologies de l'information	37,4	24,4	95,4	78,9
Paiements fondés sur des actions aux administrateurs et aux membres du personnel	17,4	13,2	46,4	40,8
Frais de commercialisation – secteur comptable Autres	16,8	8,7	47,7	28,1
Coûts de restructuration	11,0	0,5	17,4	2,4
Perte sur rachat de la dette à long terme (note 10)	—	—	2,6	—
Frais d'administration et autres frais	102,2	107,9	295,0	286,2
	4 056,5	2 030,5	8 677,9	5 951,7

19. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie

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

	30 septembre 2017	31 décembre 2016
Trésorerie et placements de la société de portefeuille :		
Trésorerie et soldes bancaires	94,0	131,9
Bons du Trésor et autres titres obligataires admissibles	153,0	401,3
	247,0	533,2
Trésorerie et placements de la société de portefeuille donnés en garantie d'obligations au titre de vente à découvert et de dérivés :		
Bons du Trésor et autres titres obligataires admissibles	22,3	—
Trésorerie et placements à court terme des filiales :		
Trésorerie et soldes bancaires	2 474,8	1 668,2
Bons du Trésor et autres titres obligataires admissibles	6 040,4	2 275,2
	8 515,2	3 943,4
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés des filiales :		
Bons du Trésor et autres titres obligataires admissibles	0,4	—
Fairfax India :		
Trésorerie et soldes bancaires	46,0	44,5
Bons du Trésor et autres titres obligataires admissibles	27,5	128,7
	73,5	173,2
Fairfax Africa :		
Trésorerie et soldes bancaires	20,8	—
Bons du Trésor et autres titres obligataires admissibles	344,9	—
	365,7	—
Trésorerie et équivalents inclus dans les états consolidés de la situation financière	9 224,1	4 649,8
Soustraire : Trésorerie et équivalents – soumis à restrictions ¹⁾		
Trésorerie et équivalents de la société de portefeuille – soumis à restrictions :		
Trésorerie et soldes bancaires	2,3	2,8
Trésorerie et équivalents des filiales – soumis à restrictions :		
Trésorerie et soldes bancaires	733,2	180,8
Bons du Trésor et autres titres obligataires admissibles	360,4	247,1
	1 095,9	430,7
Trésorerie et équivalents inclus dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie	8 128,2	4 219,1

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

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

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2017	2016	2017	2016
a) (Achats) ventes de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net				
Placements à court terme	(70,9)	(303,2)	(195,9)	854,1
Titres obligataires	2 075,3	486,9	4 245,2	(1 054,5)
Actions privilégiées	(153,8)	(1,7)	(224,8)	(69,1)
Actions ordinaires	251,7	24,0	484,7	76,3
Dérivés et ventes à découvert	(105,5)	(500,2)	(592,0)	(545,4)
	<u>1 996,8</u>	<u>(294,2)</u>	<u>3 717,2</u>	<u>(738,6)</u>
b) Intérêts et dividendes reçus, montant net				
Intérêts et dividendes reçus	111,0	207,3	425,6	595,0
Intérêts payés	(60,4)	(31,2)	(171,4)	(134,7)
	<u>50,6</u>	<u>176,1</u>	<u>254,2</u>	<u>460,3</u>
c) Montant net de l'impôt payé	<u>(23,2)</u>	<u>(52,7)</u>	<u>(54,2)</u>	<u>(237,5)</u>

20. Transactions avec les parties liées

Au cours du troisième trimestre de 2017, la société a conclu un contrat de gestion de placements dans des conditions du marché normales avec Lissom Investment Management Inc. (« Lissom »), société de gestion de placements, aux termes duquel Lissom gèrera, jusqu'à concurrence de 50,0 \$, des sociétés d'exploitation au sein du groupe Fairfax. Benjamin Watsa, membre du conseil d'administration de la société et fils de Prem Watsa, président du conseil et chef de la direction ainsi qu'actionnaire de contrôle de la société, est le gestionnaire de portefeuille pour Lissom relativement à ce contrat.

Table des matières du rapport de gestion

Notes	36
Faits récents	36
Provenance des produits des activités ordinaires	37
Sources du résultat net	39
Résultat net par secteur comptable	42
Composantes du résultat net	45
Résultats techniques et résultats d'exploitation	45
Northbridge	45
OdysseyRe	46
Crum & Forster	47
Zenith National	48
Brit	49
Allied World ¹⁾	51
Fairfax Asia	52
Assurance et réassurance – Autres	54
Liquidation de sinistres	56
Autres	57
Placements	59
Intérêts et dividendes	59
Profits (pertes) nets sur placements	60
Charge d'intérêts	61
Frais généraux du siège social et autres frais	61
Impôt sur le résultat	62
Résumé de l'état consolidé de la situation financière	62
Gestion des risques financiers	64
Situation financière	64
Gestion du capital	64
Situation de trésorerie	64
Valeur comptable d'une action	66
Engagements et éventualités	67
Transactions entre parties liées	67
Comptabilité et présentation de l'information financière	67
Données trimestrielles comparatives	68
Énoncés prospectifs	69

Rapport de gestion (au 2 novembre 2017)

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

Notes

- 1) Le lecteur du rapport de gestion est prié de consulter les notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017 ainsi que les notes du rapport de gestion contenu dans le rapport annuel 2016 de la société.
- 2) La société fournit des informations sur les primes brutes souscrites et les primes nettes souscrites tout le long du présent rapport. Ces deux mesures sont utilisées dans le secteur de l'assurance en général et par la direction aux fins de l'évaluation des résultats d'exploitation. Les primes brutes souscrites représentent le total des primes des contrats d'assurance délivrés dans une période donnée, sans égard à la portion acquise. Les primes nettes souscrites représentent les primes brutes souscrites, diminuées de la portion cédée aux réassureurs.
- 3) Le ratio mixte, qui constitue la mesure traditionnelle des résultats techniques des sociétés d'assurance IARD, représente la somme du ratio des sinistres par rapport aux primes (sinistres et frais de règlement de sinistres, exprimés en pourcentage des primes nettes acquises) et du ratio des frais par rapport aux primes (commissions, frais d'acquisition des primes et autres charges techniques, exprimés en pourcentage des primes nettes acquises). La société utilise aussi d'autres ratios 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 déduction faite de l'effet favorable ou défavorable net de l'évolution des provisions constituées pour les sinistres survenus au cours d'années de survenance antérieures). Ces ratios sont calculés en fonction des informations contenues dans les états financiers consolidés de la société, et la direction s'en sert pour effectuer des comparaisons avec les résultats techniques historiques et les résultats techniques des concurrents et ceux du secteur des assurances IARD en général. Ces ratios n'ont pas de définition normalisée dans les IFRS et peuvent ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés.
- 4) Les positions acheteur prises sur les swaps sur rendement total d'actions détenus par la société lui permettent de recevoir le rendement total d'un indice boursier ou d'un titre de capitaux propres individuel sur la base d'un notionnel (y compris les dividendes ainsi que les plus-values ou moins-values) en échange du paiement d'intérêts à taux variable sur le notionnel. Inversement, les positions vendeur sur swaps sur rendement total d'actions permettent à la société de payer le rendement total d'un indice boursier ou d'un titre de capitaux propres individuel sur la base d'un notionnel en échange de l'encaissement d'intérêts à taux variable sur le notionnel. Dans le présent rapport de gestion, le terme « charges liées aux swaps sur rendement total » s'entend du montant net des dividendes et des intérêts que la société a payés et reçus relativement à ses positions acheteur et vendeur sur swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers.
- 5) Dans le présent rapport de gestion, les mesures dites « résultat avant impôt et avant profits (pertes) nets sur placements », « profits (pertes) réalisés nets sur placements », « résultat avant impôt, y compris les profits (pertes) réalisés nets sur placements » et « variation nette des profits (pertes) latents sur placements » sont présentées séparément afin de montrer de façon plus significative les résultats des stratégies de gestion de placements de la société. Le total des « profits (pertes) réalisés nets sur placements » et de la « variation nette des profits (pertes) latents sur placements » correspond aux « profits (pertes) nets sur placements », tels qu'ils sont présentés dans l'état consolidé du résultat net.
- 6) La rubrique « Sources de financement et gestion du capital » du présent rapport de gestion fait aussi mention d'autres ratios, notamment le ratio dette nette/total des capitaux propres, le ratio dette nette/capital total net et le ratio dette totale/capital total. La société calcule aussi un ratio de couverture des intérêts et un ratio de couverture des dividendes sur actions privilégiées et des intérêts afin de mesurer sa capacité de s'acquitter du service de la dette et de verser des dividendes à ses actionnaires privilégiés. Tous ces ratios sont calculés en fonction des informations contenues dans les états financiers consolidés de la société.
- 7) 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.

Faits récents

Acquisitions et désinvestissements

Pour une description détaillée de ces transactions, voir la note 15 (Acquisitions et désinvestissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017.

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 2017 et 2016.

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2017	2016	2017	2016
Primes nettes acquises – Assurance et réassurance				
Northbridge	272,5	239,5	749,3	675,6
OdysseyRe	637,2	557,0	1 722,9	1 552,8
Crum & Forster	468,4	455,9	1 377,1	1 312,3
Zenith National	211,5	211,7	599,1	596,1
Brit	381,2	355,0	1 125,1	1 046,5
Allied World ¹⁾	506,0	—	506,0	—
Fairfax Asia	83,5	69,4	244,7	198,5
Autres	195,9	112,3	533,4	326,2
	2 756,2	2 000,8	6 857,6	5 708,0
Liquidation de sinistres	3,5	(0,1)	21,5	70,8
	2 759,7	2 000,7	6 879,1	5 778,8
Intérêts et dividendes	151,5	104,9	387,0	418,9
Quote-part du résultat des entreprises associées	55,1	31,7	131,8	56,8
Profits (pertes) nets sur placements	1 100,5	(199,5)	1 287,2	(129,9)
Autres ²⁾	840,5	493,6	2 218,0	1 400,3
	4 907,3	2 431,4	10 903,1	7 524,9

1) Allied World a été acquise le 6 juillet 2017.

2) Ce poste représente les produits des activités ordinaires du secteur comptable Autres, qui comprend principalement les produits des activités ordinaires de William Ashley, de Sporting Life, de Praktiker, de The Keg, de Thomas Cook India et de ses filiales Quess et Sterling Resorts, de Pethealth, de Cara et de ses filiales St-Hubert (acquise le 2 septembre 2016) et Original Joe's (acquise le 28 novembre 2016), de Boat Rocker, de Golf Town (acquise le 31 octobre 2016), de Mosaic Capital (consolidée le 26 janvier 2017), de Grivalia Properties (consolidée le 4 juillet 2017), de Fairfax Africa (depuis son premier appel public à l'épargne du 17 février 2017) et de Fairfax India et de ses filiales NCML, Fairchem (unie par fusion le 14 mars 2017 avec Privi Organics [acquise le 26 août 2016]) et Saurashtra Freight (acquise le 14 février 2017).

Les produits des activités ordinaires de 4 907,3 \$ et de 10 903,1 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 ont augmenté par rapport à ceux de 2 431,4 \$ et de 7 524,9 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, en raison surtout de l'augmentation des profits nets sur placements, d'une hausse des primes nettes acquises (compte tenu de la consolidation des primes nettes acquises d'Allied World) et de l'accroissement des autres produits des activités ordinaires. Une analyse des produits d'intérêts et de dividendes, de la quote-part du résultat net des entreprises associées et des profits nets sur placements pour les troisième trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2017 et 2016 est fournie sous la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

La croissance des primes nettes acquises des sociétés d'assurance et de réassurance de la société pour le troisième trimestre de 2017 reflète la consolidation des primes nettes acquises d'Allied World (506,0 \$), des hausses chez le secteur Assurance et réassurance – Autres (83,6 \$ ou 74,4 %, compte tenu de la consolidation des primes nettes acquises de 62,9 \$, 8,5 \$ et 8,6 \$, respectivement, chez Bryte Insurance, les succursales d'AIG en Europe centrale et de l'Est et Fairfax Latin America), chez OdysseyRe (80,2 \$ ou 14,4 %), chez Northbridge (33,0 \$, 13,8 %, compte tenu de l'effet favorable des taux de change), chez Brit (26,2 \$ ou 7,4 %), chez Fairfax Asia (14,1 \$ ou 20,3 %, compte tenu de la consolidation des primes nettes acquises de 10,2 \$ et 3,1 \$ d'AMAG et de Fairfirst Insurance) et chez Crum & Forster (12,5 \$ ou 2,7 %), ces facteurs étant partiellement annulés par une faible baisse chez Zenith National (0,2 \$ ou 0,1 %).

La croissance des primes nettes acquises des sociétés d'assurance et de réassurance de la société pour les neuf premiers mois de 2017 reflète la consolidation des primes nettes acquises d'Allied World (506,0 \$), des hausses chez le secteur Assurance et réassurance – Autres (207,2 \$ ou 63,5 %, compte tenu de la consolidation des primes nettes acquises de 175,2 \$, 11,1 \$ et 8,6 \$, respectivement, chez Bryte Insurance, les succursales d'AIG en Europe centrale et de l'Est et Fairfax Latin America), chez OdysseyRe (170,1 \$ ou 11,0 %), chez Brit (78,6 \$ ou 7,5 %), chez Northbridge (73,7 \$ ou 10,9 %, compte tenu de l'effet favorable des taux de change), chez Crum & Forster (64,8 \$ ou 4,9 %), chez Fairfax Asia (46,2 \$ ou 23,3 %, compte tenu de la consolidation des primes nettes acquises de 34,2 \$ et 9,5 \$ d'AMAG et de Fairfirst Insurance) et chez Zenith National (3,0 \$ ou 0,5 %). Les primes nettes acquises dans le secteur Liquidation de sinistres pour les neuf premiers mois de 2017 et de 2016 reflètent principalement l'incidence de la transaction de réassurance relative aux risques de défaut de construction du deuxième trimestre de 2016.

Les autres produits des activités ordinaires ont augmenté, passant de 493,6 \$ et de 1 400,3 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 à 840,5 \$ et à 2 218,0 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, surtout en raison des hausses chez Cara (par suite surtout de la consolidation de St-Hubert et d'Original Joe's le 2 septembre 2016 et le 28 novembre 2016), chez Fairfax India (par suite surtout de la consolidation de Privi Organics et de la croissance des activités de NCML) et chez Thomas Cook India (en raison surtout de Quess), et aussi à cause de la consolidation de Golf Town (acquise le 31 octobre 2016) et de Mosaic Capital (consolidée le 26 janvier 2017).

Pour offrir une meilleure comparaison entre le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 et les périodes correspondantes de 2016, le tableau qui suit présente les primes nettes souscrites des établissements d'assurance et de réassurance de la société en ne tenant pas compte de l'incidence de l'acquisition d'Allied World (acquise le 6 juillet 2017), des acquisitions du secteur Assurance et réassurance – Autres (Bryte Insurance [acquise le 7 décembre 2016], de Fairfax Latin America [au Chili et en Colombie (avec entrée en vigueur le 31 juillet 2017) et en Argentine (avec entrée en vigueur le 30 septembre 2017)], des succursales d'AIG en Europe centrale et de l'Est [en Hongrie, en République tchèque et en Slovaquie (avec entrée en vigueur le 30 avril 2017)], en Bulgarie (avec entrée en vigueur le 31 mai 2017) et en Pologne (avec entrée en vigueur le 30 juin 2017)] et de Fairfax Asia (AMAG et Fairfirst Insurance acquises le 10 octobre 2016 et le 3 octobre 2016).

	Troisièmes trimestres			Neuf premiers mois		
	2017	2016	% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent	2017	2016	% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent
Primes nettes souscrites						
Northbridge	256,9	228,2	12,6	770,2	691,4	11,4
OdysseyRe	662,3	499,0	32,7	1 878,1	1 613,6	16,4
Crum & Forster	477,0	473,7	0,7	1 403,3	1 364,1	2,9
Zenith National	174,9	180,4	(3,0)	676,8	671,4	0,8
Brit	385,3	404,8	(4,8)	1 154,1	1 162,4	(0,7)
Fairfax Asia	60,1	62,7	(4,1)	214,1	214,5	(0,2)
Autres	113,0	116,6	(3,1)	363,3	345,6	5,1
Activités d'assurance et de réassurance	2 129,5	1 965,4	8,3	6 459,9	6 063,0	6,5

Les primes nettes souscrites de Northbridge pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 sont en hausse de 12,6 % et de 11,4 %. Exprimées en dollars canadiens, les primes nettes souscrites de Northbridge se sont accrues de 7,9 % et de 10,2 % grâce surtout à une augmentation des renouvellements d'assurance et des nouvelles assurances et à une hausse tarifaire à l'échelle du groupe.

Les primes nettes souscrites d'OdysseyRe pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 ont augmenté de 32,7 % et de 16,4 % en raison surtout des augmentations enregistrées dans la division Assurance aux États-Unis (branches d'assurance automobile et agricole), dans la division de l'Amérique du Nord (branches de réassurance de biens), dans la division eurasienne (branches de réassurance de biens et de réassurance agricole) et dans la division du marché de Londres (branches d'assurance responsabilité civile).

Les primes nettes souscrites de Crum & Forster pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 ont augmenté de 0,7 % et de 2,9 % surtout par suite de la croissance des branches d'assurance accident, d'assurance maladie et d'assurance transport commercial, croissance partiellement annulée par les baisses subies dans les branches d'assurance risques successifs et d'assurance maritime.

Les primes nettes souscrites de Zenith National ont diminué de 3,0 % pour le troisième trimestre de 2017 et augmenté de 0,8 % pour les neuf premiers mois de 2017, les variations reflétant principalement l'interaction entre l'augmentation des risques assurés et les légères baisses de tarifs.

Les primes nettes souscrites de Brit pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 ont diminué de 4,8 % et de 0,7 % en raison surtout de l'incidence de l'achat de réassurances additionnelles, d'une baisse dans les branches d'assurance secondaires par suite d'une gestion dynamique des portefeuilles, d'une légère baisse tarifaire dans certaines branches et de l'effet défavorable du taux de change, ces facteurs étant partiellement neutralisés par l'augmentation attribuable aux initiatives prises ces dernières années et à la croissance mesurée des principales branches d'assurance.

Les primes nettes souscrites du secteur comptable Fairfax Asia ont diminué de 4,1 % et de 0,2 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 en raison principalement d'une baisse des primes conservées, neutralisée en partie par une hausse des souscriptions chez First Capital et Pacific Insurance. Pour les neuf premiers mois de 2017, la diminution rend également compte de l'incidence d'un transfert intragroupe, au cours du premier trimestre de 2016, d'un portefeuille de sinistres relatifs à l'assurance automobile des entreprises (16,1 \$).

Les primes nettes souscrites du secteur comptable « Assurance et réassurance – Autres » ont diminué de 3,1 % pour le troisième trimestre de 2017 et augmenté de 5,1 % pour les neuf premiers mois de 2017 en raison surtout de l'interaction entre l'augmentation des primes chez Advent (principalement attribuable aux notes de couverture relatives aux biens et aux branches d'assurance spécialisée) et chez Fairfax Brasil (principalement attribuable aux branches d'assurance agricole et d'assurance caution) et l'incidence des primes de reconstitution nettes versées au titre des sinistres liés à des catastrophes de la période même (Advent) et l'achat de réassurance supplémentaire (Advent et Group Re). L'incidence de l'achat de réassurance supplémentaire a été plus prononcée au troisième trimestre de 2017.

Sources du résultat net

Le tableau qui suit présente les ratios mixtes et les résultats techniques et résultats d'exploitation de chacun des secteurs d'assurance et de réassurance et, le cas échéant, des activités de liquidation de sinistres, ainsi que la contribution du secteur comptable Autres au résultat des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2017 et 2016. Ce tableau présente une ventilation des produits d'intérêts et de dividendes figurant dans les états consolidés du résultat net pour que ces éléments soient présentés séparément lorsqu'ils ont trait aux secteurs d'exploitation des activités d'assurance et de réassurance et qu'ils soient inclus dans les résultats des secteurs Liquidation de sinistres, Frais généraux du siège social et autres frais et Autres lorsqu'ils ont trait à ces secteurs. Le résultat avant impôt et avant profits (pertes) nets sur placements, les profits (pertes) réalisés nets sur placements, le résultat avant impôt, y compris les profits (pertes) réalisés nets sur placements, et la variation nette des profits (pertes) latents sur placements sont présentés séparément afin de montrer de façon plus significative les résultats des stratégies de gestion de placements de la société.

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2017 ¹⁾	2016	2017 ²⁾	2016
Ratios mixtes – Assurance et réassurance				
Northbridge	99,2 %	89,8 %	99,3 %	96,0 %
OdysseyRe	126,3 %	89,5 %	103,7 %	91,4 %
Crum & Forster	103,8 %	98,5 %	100,9 %	98,3 %
Zenith National	84,1 %	75,6 %	84,7 %	80,8 %
Brit	158,3 %	96,7 %	117,7 %	97,5 %
Allied World ³⁾	182,2 %	—	182,2 %	—
Fairfax Asia	82,0 %	82,9 %	87,0 %	81,4 %
Autres	130,9 %	91,6 %	110,5 %	94,5 %
Données consolidées	130,2 %	91,3 %	109,0 %	93,4 %
Sources du résultat net				
Activités de souscription – Assurance et réassurance				
Northbridge	2,1	24,4	5,5	27,3
OdysseyRe	(167,8)	58,5	(64,1)	132,9
Crum & Forster	(17,7)	6,9	(11,8)	23,0
Zenith National	33,6	51,7	91,9	114,6
Brit	(222,2)	11,8	(199,2)	25,9
Allied World ³⁾	(415,8)	—	(415,8)	—
Fairfax Asia	15,1	11,9	31,9	36,9
Autres	(60,3)	9,3	(55,8)	17,9
Résultat technique	(833,0)	174,5	(617,4)	378,5
Intérêts et dividendes – Assurance et réassurance	114,5	79,4	281,3	313,5
Quote-part du résultat net des entreprises associées – assurance et réassurance	38,1	30,7	48,8	48,6
Résultat d'exploitation	(680,4)	284,6	(287,3)	740,6
Liquidation de sinistres, excluant les profits (pertes) nets sur placements	(15,4)	(12,3)	(95,1)	(28,4)
Secteur comptable Autres	101,6	21,8	92,0	76,0
Charge d'intérêts	(96,3)	(60,6)	(235,9)	(175,5)
Frais généraux du siège social et autres frais	(66,6)	(31,5)	39,2	(72,2)
Résultat avant impôt et avant profits (pertes) nets sur placements	(757,1)	202,0	(487,1)	540,5
Profits nets réalisés sur placements	999,5	304,7	1 145,6	443,9
Résultat avant impôt, y compris les profits réalisés nets sur placements	242,4	506,7	658,5	984,4
Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	101,0	(504,2)	141,6	(573,8)
Résultat avant impôt	343,4	2,5	800,1	410,6
Impôt sur le résultat	26,8	30,2	(42,0)	(101,1)
Résultat net	370,2	32,7	758,1	309,5
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	476,9	1,3	871,1	189,0
Participations ne donnant pas le contrôle	(106,7)	31,4	(113,0)	120,5
	370,2	32,7	758,1	309,5
Résultat net par action	16,85 \$	(0,42) \$	34,04 \$	6,78 \$
Résultat net dilué par action	16,42 \$	(0,42) \$	33,13 \$	6,62 \$
Dividendes au comptant versés par action	— \$	— \$	10,00 \$	10,00 \$

1) Les ratios mixtes du troisième trimestre de 2017 comprennent des points de ratio mixte attribuables aux ouragans Harvey, Irma et Maria, comme suit : 35,0 pour OdysseyRe, 5,9 pour Crum & Forster, 59,7 pour Brit, 76,1 pour Allied World, 32,9 pour Autres activités d'assurance et de réassurance et 33,6 pour Fairfax à titre consolidé.

2) Les ratios mixtes des neuf premiers mois de 2017 comprennent des points de ratio mixte attribuables aux ouragans Harvey, Irma et Maria, comme suit : 13,0 pour OdysseyRe, 2,1 pour Crum & Forster, 20,2 pour Brit, 76,1 pour Allied World, 12,0 pour Autres activités d'assurance et de réassurance et 13,5 pour Fairfax à titre consolidé.

3) Allied World a été acquise le 6 juillet 2017.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, les activités d'assurance et de réassurance de la société ont enregistré des résultats techniques négatifs de 833,0 \$ et de 617,4 \$ (ratios mixtes de 130,2 % et de 109,0 %), contre des résultats techniques positifs de 174,5 \$ et de 378,5 \$ (ratios mixtes de 91,3 % et de 93,4 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016. L'accroissement des ratios mixtes pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 est surtout attribuable à une augmentation des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes et à une baisse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures. Le tableau qui suit présente les éléments constituant les ratios mixtes de la société pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2017 et 2016 :

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2017	2016	2017	2016
Résultat technique	(833,0)	174,5	(617,4)	378,5
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	101,3 %	65,2 %	79,0 %	66,4 %
Commissions	14,9 %	16,9 %	17,3 %	17,3 %
Charges techniques	17,2 %	16,0 %	17,1 %	16,7 %
Ratio mixte – année de survenance	133,4 %	98,1 %	113,4 %	100,4 %
Évolution favorable nette	(3,2) %	(6,8) %	(4,4) %	(7,0) %
Ratio mixte – année civile	130,2 %	91,3 %	109,0 %	93,4 %

La ventilation de l'évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2017 et 2016 se présente comme suit :

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2017	2016	2017	2016
Assurance et réassurance				
Northbridge	(31,2)	(41,7)	(65,2)	(79,1)
OdysseyRe	(42,7)	(45,3)	(110,0)	(148,2)
Crum & Forster	(3,0)	—	(6,6)	—
Zenith National	(15,9)	(31,8)	(61,7)	(76,2)
Brit	—	(0,4)	(7,9)	(22,6)
Allied World	22,1	—	22,1	—
Fairfax Asia	(6,3)	(4,7)	(31,6)	(34,7)
Autres	(10,6)	(13,1)	(38,0)	(36,5)
	(87,6)	(137,0)	(298,9)	(397,3)

La ventilation des sinistres liés à des catastrophes et survenus au cours des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2017 et 2016 se présente comme suit :

	Troisièmes trimestres				Neuf premiers mois			
	2017		2016		2017		2016	
	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Ouragan Maria	276,7	10,0	—	—	276,7	4,0	—	—
Ouragan Irma	403,3	14,6	—	—	403,3	5,9	—	—
Ouragan Harvey	249,5	9,0	—	—	249,5	3,6	—	—
Tremblements de terre au Mexique	31,7	1,2	—	—	31,7	0,5	—	—
Feux de forêt de Fort McMurray	—	—	3,0	0,1	—	—	65,6	1,1
Autres	55,7	2,1	55,6	2,8	140,1	2,1	182,2	3,2
	1 016,9	36,9 points	58,6	2,9 points	1 101,3	16,1 points	247,8	4,3 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Le ratio de la charge de commissions a fléchi, passant de 16,9 % pour le troisième trimestre de 2016 à 14,9 % pour le troisième trimestre de 2017 et il est resté stable à 17,3 % pour les neuf premiers mois de 2016 et de 2017, surtout en raison des ajustements comptables non récurrents du prix d'acquisition liés à Allied World qui ont fait diminuer les primes nettes acquises et la charge de commissions pour le troisième trimestre de 2017, dont l'effet a été partiellement neutralisé par les ajustements comptables non récurrents du prix d'acquisition liés à Brit qui avaient fait diminuer les primes nettes acquises et la charge de commissions pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017 a augmenté en regard de celui des périodes correspondantes de 2016, passant de 16,0 % et de 16,7 % à 17,2 % et à 17,1 %, en raison surtout de l'augmentation des charges techniques de Crum & Foster, de Fairfax Asia et de Zenith National décrite au paragraphe suivant et de la consolidation d'Allied World (le ratio des charges techniques par rapport aux primes d'Allied World, soit 22,1 % pour la période allant du 6 juillet 2017 au 30 septembre 2017, était généralement supérieur à celui des autres sociétés en exploitation de Fairfax).

Les charges techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017 ont augmenté de 5,7 % et de 7,2 % (compte non tenu de celles d'Allied World, de Bryte Insurance et de Fairfax Latin America de 131,7 \$ et de 154,3 \$ pour ces périodes) parce qu'elles se sont surtout accrues chez Crum & Forster (essentiellement à cause des frais de personnel plus élevés associés aux acquisitions et aux nouvelles souscriptions). L'augmentation pour les neuf premiers mois de 2017 est aussi attribuable à des hausses chez Fairfax Asia (essentiellement à cause de la consolidation des charges techniques d'AMAG et de Fairfirst Insurance), chez Zenith National (du fait surtout d'une dotation soutenue en personnel) et chez OdysseyRe (de façon cohérente avec la croissance des primes nettes acquises de cette dernière).

Les charges d'exploitation ont augmenté, passant de 390,3 \$ et de 1 157,8 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 à 564,0 \$ et à 1 419,6 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, en raison surtout de l'accroissement des charges techniques des activités d'assurance et de réassurance, comme il a été mentionné au paragraphe précédent (compte tenu aussi de l'incidence, en glissement annuel, de la consolidation des charges d'exploitation d'Allied World, de Bryte Insurance et de Fairfax Latin America) et de la hausse des frais généraux du siège social imputés à Fairfax et aux sociétés de portefeuille filiales.

Les autres charges ont augmenté, passant de 473,2 \$ et de 1 340,2 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 à 784,0 \$ et à 2 075,9 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, surtout en raison de la hausse des charges chez Cara (par suite surtout de l'acquisition de St-Hubert le 2 septembre 2016 et d'Original Joe's le 28 novembre 2016), chez Fairfax India (par suite surtout de la consolidation de Privi Organics et de la croissance des activités de NCML) et chez Thomas Cook India (en raison surtout de Quess), et aussi à cause de la consolidation de Golf Town (acquise le 31 octobre 2016) et de Mosaic Capital (consolidée le 26 janvier 2017).

Pour le troisième trimestre de 2017, la société présente un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 476,9 \$ (bénéfice de base par action de 16,85 \$ et bénéfice dilué par action de 16,42 \$), comparativement à 1,3 \$ (perte de base et perte diluée par action de 0,42 \$), ce qui reflète le paiement de dividendes sur actions privilégiées pris en compte dans le calcul du résultat de base et du résultat dilué par action pour le troisième trimestre de 2016. Pour les neuf premiers mois de 2017, la société présente un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 871,1 \$ (bénéfice de base par action de 34,04 \$ et bénéfice dilué par action de 33,13 \$), comparativement à un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 189,0 \$ (bénéfice de base par action de 6,78 \$ et bénéfice dilué par action de 6,62 \$) pour les neuf premiers mois de 2016. La hausse du résultat net du troisième trimestre de 2017 par rapport à celui d'il y a un an s'explique surtout par une hausse des profits nets sur placements, une perte accrue attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle et l'augmentation du résultat avant impôt du secteur comptable Autres, facteurs partiellement contrebalancés par une diminution du résultat technique positif. Pour les neuf premiers mois de 2017, la hausse du résultat net par rapport à celui d'il y a un an s'explique surtout par une hausse des profits nets sur placements et une perte accrue attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle, partiellement contrebalancées par une diminution du résultat technique positif.

Résultat net par secteur comptable

Les sources du résultat net de la société par secteur comptable pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2017 et 2016 sont détaillées dans les tableaux ci-après. L'ajustement intragroupe des primes brutes souscrites vient éliminer les primes au titre des cessions en réassurance au sein du groupe, en particulier chez OdysseyRe et le groupe de réassurance.

Trimestre clos le 30 septembre 2017

Assurance et réassurance														
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World ¹⁾	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes souscrites	310,8	756,6	557,1	177,6	488,7	756,4	173,9	316,8	3 537,9	—	—	—	(60,9)	3 477,0
Primes nettes souscrites	256,9	662,3	477,0	174,9	385,3	540,8	71,7	210,6	2 779,5	(0,3)	—	—	—	2 779,2
Primes nettes acquises	272,5	637,2	468,4	211,5	381,2	506,0	83,5	195,9	2 756,2	3,5	—	—	—	2 759,7
Résultat technique	2,1	(167,8)	(17,7)	33,6	(222,2)	(415,8)	15,1	(60,3)	(833,0)	(26,6)	—	—	—	(859,6)
Intérêts et dividendes	13,4	26,3	8,2	5,6	9,3	33,4	8,1	10,2	114,5	5,8	29,0	(4,6)	6,8	151,5
Quote-part du résultat des entreprises associées	(0,3)	7,3	3,9	2,5	7,1	1,1	14,1	2,4	38,1	5,4	16,1	(4,5)	—	55,1
Résultat d'exploitation	15,2	(134,2)	(5,6)	41,7	(205,8)	(381,3)	37,3	(47,7)	(680,4)	(15,4)	45,1	(9,1)	6,8	(653,0)
Profits (pertes) nets sur placements	(12,9)	104,2	72,9	1,7	11,9	10,4	942,2	20,7	1 151,1	16,9	10,2	(77,7)	—	1 100,5
Secteur comptable Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	56,5	—	—	56,5
Charge d'intérêts	—	(0,8)	(0,4)	(0,8)	(3,1)	(7,6)	—	(1,3)	(14,0)	—	(21,3)	(61,0)	—	(96,3)
Frais généraux du siège social et autres frais	(1,6)	(4,3)	(6,3)	(2,0)	(2,3)	(12,9)	1,7	(6,4)	(34,1)	—	—	(23,4)	(6,8)	(64,3)
Résultat avant impôt	0,7	(35,1)	60,6	40,6	(199,3)	(391,4)	981,2	(34,7)	422,6	1,5	90,5	(171,2)	—	343,4
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	26,8
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	370,2
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														476,9
Participations ne donnant pas le contrôle														(106,7)
														370,2

1) Allied World a été acquise le 6 juillet 2017.

Trimestre clos le 30 septembre 2016

Assurance et réassurance														
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées	
Primes brutes souscrites	280,6	561,2	540,2	183,1	489,1	147,9	169,1	2 371,2	—	—	—	(45,2)	2 326,0	
Primes nettes souscrites	228,2	499,0	473,7	180,4	404,8	62,7	116,6	1 965,4	(0,1)	—	—	—	1 965,3	
Primes nettes acquises	239,5	557,0	455,9	211,7	355,0	69,4	112,3	2 000,8	(0,1)	—	—	—	2 000,7	
Résultat technique	24,4	58,5	6,9	51,7	11,8	11,9	9,3	174,5	(25,6)	—	—	—	148,9	
Intérêts et dividendes	9,7	26,0	11,0	4,4	15,0	6,6	6,7	79,4	9,8	(3,6)	(9,2)	28,5	104,9	
Quote-part du résultat des entreprises associées	2,8	3,9	3,2	2,7	2,7	13,6	1,8	30,7	3,5	5,0	(7,5)	—	31,7	
Résultat d'exploitation	36,9	88,4	21,1	58,8	29,5	32,1	17,8	284,6	(12,3)	1,4	(16,7)	28,5	285,5	
Profits (pertes) nets sur placements	3,7	(60,6)	(52,2)	(33,0)	12,9	7,2	(21,2)	(143,2)	(23,5)	21,6	(54,4)	—	(199,5)	
Secteur comptable Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20,4	—	—	—	20,4
Charge d'intérêts	—	(0,8)	(0,4)	(0,8)	(3,4)	—	(1,2)	(6,6)	—	(6,7)	(47,3)	—	—	(60,6)
Frais généraux du siège social et autres frais	(1,6)	(12,3)	(5,0)	(2,2)	(2,3)	(0,1)	0,1	(23,4)	—	—	8,6	(28,5)	(43,3)	
Résultat avant impôt	39,0	14,7	(36,5)	22,8	36,7	39,2	(4,5)	111,4	(35,8)	36,7	(109,8)	—	2,5	
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	30,2
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	32,7
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														1,3
Participations ne donnant pas le contrôle														31,4
														32,7

Période de neuf mois close le 30 septembre 2017

Assurance et réassurance													Données consolidées	
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World ¹⁾	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes souscrites	868,3	2 117,6	1 625,7	685,6	1 581,2	756,4	522,5	835,0	8 992,3	12,3	—	—	(146,8)	8 857,8
Primes nettes souscrites	770,2	1 878,1	1 403,3	676,8	1 154,1	540,8	257,9	575,0	7 256,2	11,9	—	—	—	7 268,1
Primes nettes acquises	749,3	1 722,9	1 377,1	599,1	1 125,1	506,0	244,7	533,4	6 857,6	21,5	—	—	—	6 879,1
Résultat technique	5,5	(64,1)	(11,8)	91,9	(199,2)	(415,8)	31,9	(55,8)	(617,4)	(124,0)	—	—	—	(741,4)
Intérêts et dividendes	38,5	95,8	25,9	17,3	22,9	33,4	20,9	26,6	281,3	22,4	(79,6)	(4,8)	167,7	387,0
Quote-part du résultat des entreprises associées	0,2	7,4	1,3	(3,0)	8,3	1,1	29,7	3,8	48,8	6,5	26,9	49,6	—	131,8
Résultat d'exploitation	44,2	39,1	15,4	106,2	(168,0)	(381,3)	82,5	(25,4)	(287,3)	(95,1)	(52,7)	44,8	167,7	(222,6)
Profits (pertes) nets sur placements	33,7	173,1	2,4	19,5	68,8	10,4	962,7	48,1	1 318,7	78,8	6,8	(117,1)	—	1 287,2
Secteur comptable Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	144,7	—	—	144,7
Charge d'intérêts	—	(2,4)	(1,3)	(2,5)	(9,1)	(7,6)	—	(3,6)	(26,5)	—	(43,4)	(166,0)	—	(235,9)
Frais généraux du siège social et autres frais	(5,8)	(18,5)	(16,1)	(6,1)	(6,9)	(12,9)	(2,0)	(10,8)	(79,1)	—	—	73,5	(167,7)	(173,3)
Résultat avant impôt	72,1	191,3	0,4	117,1	(115,2)	(391,4)	1 043,2	8,3	925,8	(16,3)	55,4	(164,8)	—	800,1
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(42,0)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	758,1
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														871,1
Participations ne donnant pas le contrôle														(113,0)
														758,1

1) Allied World a été acquise le 6 juillet 2017.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2016

Assurance et réassurance													Données consolidées
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes souscrites	783,4	1 845,4	1 550,2	680,9	1 519,7	492,6	471,5	7 343,7	72,5	—	—	(126,0)	7 290,2
Primes nettes souscrites	691,4	1 613,6	1 364,1	671,4	1 162,4	214,5	345,6	6 063,0	70,8	—	—	—	6 133,8
Primes nettes acquises	675,6	1 552,8	1 312,3	596,1	1 046,5	198,5	326,2	5 708,0	70,8	—	—	—	5 778,8
Résultat technique	27,3	132,9	23,0	114,6	25,9	36,9	17,9	378,5	(68,3)	—	—	—	310,2
Intérêts et dividendes	36,6	116,3	51,3	21,2	47,2	19,3	21,6	313,5	39,8	7,1	(10,9)	69,4	418,9
Quote-part du résultat des entreprises associées	6,2	18,8	(1,2)	(4,2)	1,1	25,5	2,4	48,6	0,1	8,8	(0,7)	—	56,8
Résultat d'exploitation	70,1	268,0	73,1	131,6	74,2	81,7	41,9	740,6	(28,4)	15,9	(11,6)	69,4	785,9
Profits (pertes) nets sur placements	(62,3)	(29,9)	94,1	(75,6)	190,4	(15,9)	(28,8)	72,0	(44,5)	25,9	(183,3)	—	(129,9)
Secteur comptable Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	60,1	—	—	60,1
Charge d'intérêts	—	(2,1)	(1,2)	(2,5)	(11,2)	—	(3,1)	(20,1)	—	(17,1)	(138,3)	—	(175,5)
Frais généraux du siège social et autres frais	(4,9)	(25,9)	(14,8)	(6,3)	(6,9)	(0,1)	—	(58,9)	—	—	(1,7)	(69,4)	(130,0)
Résultat avant impôt	2,9	210,1	151,2	47,2	246,5	65,7	10,0	733,6	(72,9)	84,8	(334,9)	—	410,6
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(101,1)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	309,5
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													189,0
Participations ne donnant pas le contrôle													120,5
													309,5

La ventilation des profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2017 et 2016, attribuables aux activités d'assurance et de réassurance, ainsi qu'aux secteurs comptables « Liquidation de sinistres », « Autres » et « Siège social et autres », est présentée dans les tableaux ci-après :

Trimestre clos le 30 septembre 2017

Assurance et réassurance													
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World ¹⁾	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Données consolidées
Expositions acheteur aux titres de capitaux propres ²⁾	30,0	115,7	23,5	(6,7)	16,2	3,0	7,8	24,0	213,5	24,8	10,9	(8,4)	240,8
Positions vendeur sur titres de capitaux propres	(13,5)	7,9	3,8	—	—	—	—	1,6	(0,2)	(7,4)	—	(46,9)	(54,5)
Titres obligataires	(21,0)	2,8	43,6	6,0	(14,2)	(0,4)	1,7	1,7	20,2	1,1	4,7	(1,4)	24,6
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	—	(0,6)	0,1	—	—	—	—	(0,1)	(0,6)	0,2	—	—	(0,4)
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	(0,9)	(5,7)	(0,8)	(1,4)	(2,9)	—	—	(6,4)	(18,1)	(0,6)	—	(0,6)	(19,3)
Effet du change	(9,1)	(17,8)	1,5	3,4	13,0	7,8	2,3	(0,9)	0,2	(1,2)	(5,7)	(20,4)	(27,1)
Autres ³⁾	1,6	1,9	1,2	0,4	(0,2)	—	930,4	0,8	936,1	—	0,3	—	936,4
Profits (pertes) nets sur placements	(12,9)	104,2	72,9	1,7	11,9	10,4	942,2	20,7	1 151,1	16,9	10,2	(77,7)	1 100,5

Trimestre clos le 30 septembre 2016

Assurance et réassurance												
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Données consolidées
Expositions acheteur aux titres de capitaux propres	50,2	84,6	38,3	20,1	19,6	1,6	15,7	230,1	52,2	9,3	(6,3)	285,3
Couvertures de titres de capitaux propres	(72,8)	(172,3)	(79,0)	(45,8)	(3,8)	—	(26,9)	(400,6)	(68,3)	—	(63,4)	(532,3)
Titres obligataires	23,3	17,7	(7,7)	(1,7)	(7,2)	1,4	5,2	31,0	(11,1)	10,5	1,2	31,6
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	(7,9)	(16,7)	(6,2)	(6,5)	(7,9)	—	(20,3)	(65,5)	(4,3)	—	(7,5)	(77,3)
Effet du change	10,6	25,5	2,3	0,9	12,1	4,2	5,0	60,6	7,8	(1,0)	13,7	81,1
Autres	0,3	0,6	0,1	—	0,1	—	0,1	1,2	0,2	2,8	7,9	12,1
Profits (pertes) nets sur placements	3,7	(60,6)	(52,2)	(33,0)	12,9	7,2	(21,2)	(143,2)	(23,5)	21,6	(54,4)	(199,5)

Période de neuf mois close le 30 septembre 2017

Assurance et réassurance													
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World ¹⁾	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Données consolidées
Expositions acheteur aux titres de capitaux propres ²⁾	70,5	280,9	93,6	16,5	66,0	3,0	26,2	60,0	616,7	118,4	24,2	26,8	786,1
Positions vendeur sur titres de capitaux	(13,3)	(57,8)	(113,3)	—	—	—	—	(10,7)	(195,1)	(21,4)	—	(107,7)	(324,2)
Titres obligataires	(19,1)	(5,3)	79,6	2,4	(10,5)	(0,4)	9,8	10,0	66,5	2,7	5,7	(1,5)	73,4
Contrats à terme sur obligations du Trésor	(1,9)	(21,7)	(62,7)	(5,6)	(0,9)	—	—	(2,1)	(94,9)	(16,7)	—	(1,0)	(112,6)
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	(3,6)	(16,4)	(3,5)	(3,6)	(6,1)	—	—	(11,1)	(44,3)	(1,6)	—	(1,4)	(47,3)
Effet du change	(2,4)	(8,9)	7,4	9,1	19,9	7,8	(4,0)	(0,1)	28,8	(2,5)	(23,4)	(29,2)	(26,3)
Autres ³⁾	3,5	2,3	1,3	0,7	0,4	—	930,7	2,1	941,0	(0,1)	0,3	(3,1)	938,1
Profits (pertes) nets sur placements	33,7	173,1	2,4	19,5	68,8	10,4	962,7	48,1	1 318,7	78,8	6,8	(117,1)	1 287,2

Période de neuf mois close le 30 septembre 2016

Assurance et réassurance												
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Données consolidées
Expositions acheteur aux titres de capitaux propres	8,9	(55,1)	5,4	(57,7)	(33,6)	(8,5)	(13,9)	(154,5)	(74,0)	15,5	(45,6)	(258,6)
Couvertures de titres de capitaux propres	(134,3)	(268,2)	(95,2)	(74,9)	(12,0)	—	(41,7)	(626,3)	(108,2)	—	(111,1)	(845,6)
Titres obligataires	118,4	288,9	200,6	71,3	212,2	2,2	50,7	944,3	142,7	13,3	3,9	1 104,2
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	(14,7)	(36,8)	(12,4)	(10,3)	(14,2)	—	(22,2)	(110,6)	(8,2)	—	(15,2)	(134,0)
Effet du change	(40,2)	49,0	(4,9)	(4,1)	36,3	(9,3)	(1,9)	24,9	3,1	(6,8)	(15,0)	6,2
Autres	(0,4)	(7,7)	0,6	0,1	1,7	(0,3)	0,2	(5,8)	0,1	3,9	(0,3)	(2,1)
Profits (pertes) nets sur placements	(62,3)	(29,9)	94,1	(75,6)	190,4	(15,9)	(28,8)	72,0	(44,5)	25,9	(183,3)	(129,9)

1) Allied World a été acquise le 6 juillet 2017.

2) Compte tenu de profits réalisés nets de 51,3 \$ dans divers secteurs liés à la réévaluation à la juste valeur de Grivalia Properties (consolidée à compter du 4 juillet 2017). Voir la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017.

3) Compte tenu de profits réalisés nets de 930,1 \$ liés à la cession partielle de la participation de Fairfax Asia dans ICICI Lombard et à la réévaluation à la juste valeur de la participation restante. Voir la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017.

Composantes du résultat net

Résultats techniques et résultats d'exploitation

Les résultats techniques et les résultats d'exploitation que les activités d'assurance et de réassurance ainsi que les secteurs comptables Liquidation de sinistres et Autres de Fairfax ont enregistrés pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2017 et 2016 sont résumés et analysés dans les paragraphes qui suivent.

Northbridge

	\$ CA		\$ CA		Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois		Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Résultat technique	2,7	32,0	7,2	36,0	2,1	24,4	5,5	27,3
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	76,5 %	73,1 %	73,6 %	72,7 %	76,5 %	73,1 %	73,6 %	72,7 %
Commissions	16,8 %	16,0 %	16,9 %	16,5 %	16,8 %	16,0 %	16,9 %	16,5 %
Charges techniques	17,4 %	18,1 %	17,5 %	18,5 %	17,4 %	18,1 %	17,5 %	18,5 %
Ratio mixte – année de survenance	110,7 %	107,2 %	108,0 %	107,7 %	110,7 %	107,2 %	108,0 %	107,7 %
Évolution favorable nette	(11,5) %	(17,4) %	(8,7) %	(11,7) %	(11,5) %	(17,4) %	(8,7) %	(11,7) %
Ratio mixte – année civile	99,2 %	89,8 %	99,3 %	96,0 %	99,2 %	89,8 %	99,3 %	96,0 %
Primes brutes souscrites	389,9	366,3	1 133,6	1 033,8	310,8	280,6	868,3	783,4
Primes nettes souscrites	320,8	297,4	1 005,5	912,4	256,9	228,2	770,2	691,4
Primes nettes acquises	342,2	312,6	978,3	891,5	272,5	239,5	749,3	675,6
Résultat technique	2,7	32,0	7,2	36,0	2,1	24,4	5,5	27,3
Intérêts et dividendes	16,9	12,6	50,3	48,3	13,4	9,7	38,5	36,6
Quote-part du résultat des entreprises associées	(0,4)	3,7	0,3	8,2	(0,3)	2,8	0,2	6,2
Résultat d'exploitation	19,2	48,3	57,8	92,5	15,2	36,9	44,2	70,1

Le cours du dollar canadien par rapport à celui du dollar américain pour les neuf premiers mois de 2017 s'est apprécié de 1,1 % en moyenne par rapport aux neuf premiers mois de 2016. Pour éviter la distorsion causée par la conversion des devises, le tableau ci-dessus présente le résultat technique et le résultat d'exploitation de Northbridge en dollars américains et en dollars canadiens (monnaie fonctionnelle de Northbridge). L'analyse qui suit fait référence aux montants en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers de 2017, Northbridge présente des résultats techniques positifs respectifs de 2,7 \$ CA (2,1 \$) et de 7,2 \$ CA (5,5 \$) et des ratios mixtes respectifs de 99,2 % et de 99,3 %, contre des résultats techniques positifs respectifs de 32,0 \$ CA (24,4 \$) et de 36,0 \$ CA (27,3 \$) et des ratios mixtes respectifs de 89,8 % et de 96,0 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016. La diminution du résultat technique positif du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017 reflète principalement une augmentation de la sinistralité non liée à des catastrophes pour l'année de survenance courante (particulièrement dans les branches d'assurance automobile des entreprises et d'assurance individuelle au troisième trimestre de 2017 et dans les branches d'assurance individuelle, d'assurance biens des entreprises et d'assurance transport commercial au cours des neuf premiers mois de 2017) et la baisse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, facteurs neutralisés en partie par une diminution des sinistres liés à des catastrophes de l'année même et par l'incidence d'une hausse des primes nettes acquises.

L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017, soit 39,8 \$ CA et 85,1 \$ CA (31,2 \$ et 65,2 \$) représentant 11,5 et 8,7 points de ratio mixte, traduit essentiellement une évolution meilleure que prévu des provisions pour les années de survenance de 2008 à 2013, établies pour les branches d'assurance risques divers et d'assurance automobile. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2016, soit 54,8 \$ CA et 104,4 \$ CA (41,7 \$ et 79,1 \$) représentant 17,4 et 11,7 points de ratio mixte, traduit essentiellement une évolution meilleure que prévu des provisions pour les années de survenance de 2009 à 2014, établies pour les branches d'assurance automobile et d'assurance risques divers.

Les résultats techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017 comprenaient les sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes de 2,6 \$ CA et de 9,0 \$ CA (2,1 \$ et 6,9 \$) représentant 0,8 et 0,9 point de ratio mixte. Les résultats techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2016 comprenaient les sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes de 6,9 \$ CA et de 34,8 \$ CA (5,3 \$ et 26,3 \$) représentant 2,3 et 3,9 points de ratio mixte, essentiellement les dommages des feux de forêt de Fort McMurray au cours des neuf premiers mois de 2016. Pour Northbridge, le ratio des charges techniques par rapport aux primes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017 a fléchi en regard de celui des périodes correspondantes de 2016, passant de 18,1 % et 18,5 % à 17,4 % et 17,5 %, en raison de l'augmentation des primes nettes acquises.

Les primes brutes souscrites pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 ont augmenté de 6,4 % et de 9,7 % par rapport aux périodes correspondantes de 2016, passant de 366,3 \$ CA et de 1 033,8 \$ CA à 389,9 \$ CA et à 1 133,6 \$ CA, du fait surtout de l'augmentation des renouvellements d'assurance et des nouvelles assurances et d'une hausse tarifaire à l'échelle du groupe. Les primes nettes souscrites du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017 ont augmenté de 7,9 % et de 10,2 %, dans la même mesure que la croissance des primes brutes souscrites. Les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017 se sont accrues de 9,5 % et de 9,7 % par suite de la croissance des primes nettes souscrites en 2016 et en 2017.

Les intérêts et les dividendes ont progressé, passant de 12,6 \$ CA et de 48,3 \$ CA (9,7 \$ et 36,6 \$) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 à 16,9 \$ CA et à 50,3 \$ CA (13,4 \$ et 38,5 \$) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, par suite surtout d'une diminution des charges liées aux swaps sur rendement total, partiellement annulée par une diminution des produits d'intérêts (en raison de la vente de bons du Trésor américain et d'obligations de municipalités américaines vers la fin de 2016 et au premier trimestre de 2017).

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont augmenté, passant de 2,6 \$ CA (1,9 \$) pour les neuf premiers mois de 2016 à 94,5 \$ CA (72,4 \$) pour les neuf premiers mois de 2017, principalement à cause d'une diminution des paiements d'impôt sur le résultat.

OdysseyRe¹⁾

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2017	2016	2017	2016
Résultat technique	(167,8)	58,5	(64,1)	132,9
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	103,6 %	67,0 %	79,1 %	69,2 %
Commissions	19,7 %	20,2 %	20,4 %	20,6 %
Charges techniques	9,7 %	10,4 %	10,6 %	11,1 %
Ratio mixte – année de survenance	133,0 %	97,6 %	110,1 %	100,9 %
Évolution favorable nette	(6,7) %	(8,1) %	(6,4) %	(9,5) %
Ratio mixte – année civile	126,3 %	89,5 %	103,7 %	91,4 %
Primes brutes souscrites	756,6	561,2	2 117,6	1 845,4
Primes nettes souscrites	662,3	499,0	1 878,1	1 613,6
Primes nettes acquises	637,2	557,0	1 722,9	1 552,8
Résultat technique	(167,8)	58,5	(64,1)	132,9
Intérêts et dividendes	26,3	26,0	95,8	116,3
Quote-part du résultat des entreprises associées	7,3	3,9	7,4	18,8
Résultat d'exploitation	(134,2)	88,4	39,1	268,0

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.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, OdysseyRe présente des résultats techniques négatifs de 167,8 \$ et de 64,1 \$ et des ratios mixtes de 126,3 % et de 103,7 %, contre des résultats techniques positifs de 58,5 \$ et de 132,9 \$ (ratios mixtes de 89,5 % et de 91,4 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016. La diminution du résultat technique positif du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017 est surtout attribuable à une augmentation des sinistres liés à des catastrophes de la période même (comme il est indiqué dans le tableau suivant) et à une réduction du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, facteurs partiellement contrebalancés par une diminution des sinistres exceptionnels survenus dans l'année courante. Les portefeuilles d'assurance et de réassurance d'OdysseyRe (y compris son programme de réassurance) ont réagi comme prévu aux sinistres liés à des catastrophes de la période même au troisième trimestre.

	Troisièmes trimestres				Neuf premiers mois			
	2017		2016		2017		2016	
	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Ouragan Maria	102,6	16,0	—	—	102,6	5,9	—	—
Ouragan Irma	70,8	11,0	—	—	70,8	4,1	—	—
Ouragan Harvey	51,6	8,0	—	—	51,6	3,0	—	—
Tremblements de terre au Mexique	8,2	1,3	—	—	8,2	0,5	—	—
Fort McMurray	—	—	0,4	0,1	—	—	13,9	0,9
Inondations en France	—	—	—	—	—	—	10,0	0,6
Inondations en Belgique	—	—	—	—	—	—	9,0	0,6
Autres	28,5	4,9	33,0	5,9	82,4	4,9	102,5	6,6
	261,7	41,2 points	33,4	6,0 points	315,6	18,4 points	135,4	8,7 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Les résultats techniques reflètent une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures correspondant à 42,7 \$ et à 110,0 \$ (6,7 et 6,4 points de ratio mixte) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, contre 45,3 \$ et 148,2 \$ (8,1 et 9,5 points de ratio mixte) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 (en raison principalement des provisions pour sinistres constituées à l'égard des assurances catastrophes et des autres assurances biens pour chacune des périodes respectives). Les résultats techniques comprenaient des sinistres exceptionnels survenus dans l'année même qui avaient totalisé respectivement 6,8 \$ et 10,8 \$ (1,0 et 0,6 point de ratio mixte) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, en regard de 26,7 \$ et de 52,4 \$ (4,8 et 3,4 points de ratio mixte) pour les périodes correspondantes de 2016.

Les primes brutes souscrites et les primes nettes souscrites ont augmenté de 34,8 % et de 32,7 % pour le troisième trimestre de 2017 et ont aussi augmenté de 14,8 % et de 16,4 % pour les neuf premiers mois de 2017 en raison surtout des augmentations enregistrées dans la division Assurance aux États-Unis (branches d'assurance automobile et d'assurance agricole), dans la division de l'Amérique du Nord (branche de réassurance de biens), dans la division eurasienne (branches de réassurance de biens et de réassurance agricole) et dans la division du marché de Londres (branche d'assurance responsabilité civile). Les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017 ont augmenté de 14,4 % et de 11,0 %, dans la même mesure que la croissance des primes brutes souscrites.

Les intérêts et les dividendes se sont établis à 26,3 \$ et à 95,8 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, contre 26,0 \$ et 116,3 \$ pour les périodes correspondantes de 2016, la variation étant attribuable à une diminution des produits d'intérêts (par suite de la vente de bons du Trésor américain et d'obligations de municipalités américaines vers la fin de 2016 et au premier trimestre de 2017), partiellement compensée par une baisse des charges liées aux swaps sur rendement total.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont augmenté légèrement, passant de 63,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2016 à 63,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2017, en raison surtout de la diminution des paiements d'impôt sur le résultat et de l'augmentation des primes nettes encaissées, contrebalancées par l'augmentation des règlements nets de sinistres liés à des catastrophes de la période même.

Crum & Forster

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2017	2016	2017	2016
Résultat technique	(17,7)	6,9	(11,8)	23,0
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	69,5 %	64,7 %	66,3 %	64,1 %
Commissions	15,8 %	16,4 %	15,7 %	15,8 %
Charges techniques	19,1 %	17,4 %	19,4 %	18,4 %
Ratio mixte – année de survenance	104,4 %	98,5 %	101,4 %	98,3 %
Évolution favorable nette	(0,6) %	— %	(0,5) %	— %
Ratio mixte – année civile	103,8 %	98,5 %	100,9 %	98,3 %
Primes brutes souscrites	557,1	540,2	1 625,7	1 550,2
Primes nettes souscrites	477,0	473,7	1 403,3	1 364,1
Primes nettes acquises	468,4	455,9	1 377,1	1 312,3
Résultat technique	(17,7)	6,9	(11,8)	23,0
Intérêts et dividendes	8,2	11,0	25,9	51,3
Quote-part du résultat des entreprises associées	3,9	3,2	1,3	(1,2)
Résultat d'exploitation	(5,6)	21,1	15,4	73,1

Le 4 octobre 2016, Crum & Forster a acquis une participation de 100 % dans Trinity Risk LLC (« Trinity ») pour une contrepartie de 12,0 \$. Trinity se spécialise dans l'assurance contre les accidents de travail et génère des primes brutes souscrites annuelles d'environ 26 \$.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, Crum & Forster présente des résultats techniques négatifs de 17,7 \$ et de 11,8 \$ et des ratios mixtes de 103,8 % et de 100,9 %, contre des résultats techniques positifs de 6,9 \$ et de 23,0 \$ (ratios mixtes de 98,5 % et de 98,3 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016. La baisse des résultats techniques du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017 reflète surtout une hausse des sinistres liés à des catastrophes de la période (comme il est indiqué dans le tableau suivant) et une augmentation des charges techniques, facteurs partiellement contrebalancés par l'accroissement du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures. Le portefeuille d'assurance de Crum & Forster (y compris son programme de réassurance) a réagi comme prévu aux sinistres liés à des catastrophes de la période même au troisième trimestre.

	Troisièmes trimestres				Neuf premiers mois			
	2017		2016		2017		2016	
	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Ouragan Maria	1,0	0,2	—	—	1,0	0,1	—	—
Ouragan Irma	21,5	4,6	—	—	21,5	1,6	—	—
Ouragan Harvey	5,0	1,1	—	—	5,0	0,4	—	—
Autres	3,0	0,6	1,1	0,2	13,1	0,8	17,0	1,3
	30,5	6,5 points	1,1	0,2 points	40,6	2,9 points	17,0	1,3 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Les résultats techniques reflètent une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures correspondant à 3,0 \$ et à 6,6 \$ (0,6 et 0,5 point de ratio mixte) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, notamment les provisions relatives aux assurances risques successifs (commerce de gros, pétrole et gaz, assurance biens personnalisée et risques divers environnementaux), mais ce facteur a été partiellement neutralisé par une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres liés à l'assurance transport commercial. Il n'y a pas eu d'évolution nette des provisions pour sinistres d'années antérieures au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2016. Pour Crum & Forster, le ratio des charges techniques par rapport aux primes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017 a augmenté en regard de celui des périodes correspondantes de 2016, passant de 17,4 % et de 18,4 % à 19,1 % et à 19,4 %, en raison surtout de l'augmentation de la charge de rémunération résultant des nouvelles initiatives prises en matière de souscription.

Les primes brutes souscrites pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 ont augmenté de 3,1 % et de 4,9 % surtout par suite de la croissance des branches d'assurance accident, d'assurance maladie et d'assurance transport commercial, croissance partiellement annulée par les baisses subies dans les branches d'assurance risques successifs et d'assurance maritime. Les primes nettes souscrites du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017 ont augmenté de 0,7 % et de 2,9 %, dans la même mesure que la croissance des primes brutes souscrites. Les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017 se sont accrues de 2,7 % et de 4,9 % par suite de la croissance des primes nettes souscrites en 2016 et en 2017.

Les intérêts et les dividendes ont régressé, en passant de 11,0 \$ et de 51,3 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 à 8,2 \$ et à 25,9 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, surtout par suite d'une diminution des produits d'intérêts (en raison de la vente de bons du Trésor américain et d'obligations de municipalités américaines vers la fin de 2016 et au premier trimestre de 2017), ce facteur étant partiellement compensé par une diminution des charges liées aux swaps sur rendement total.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont diminué, passant de 207,3 \$ pour les neuf premiers mois de 2016 à 89,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2017, principalement à cause d'une diminution des flux de trésorerie liés à la souscription (qui reflète surtout une augmentation des paiements sur les sinistres).

Zenith National¹⁾

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2017	2016	2017	2016
Résultat technique	33,6	51,7	91,9	114,6
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	55,8 %	55,4 %	58,1 %	58,2 %
Commissions	10,3 %	10,3 %	10,3 %	10,2 %
Charges techniques	25,5 %	24,9 %	26,6 %	25,2 %
Ratio mixte – année de survenance	91,6 %	90,6 %	95,0 %	93,6 %
Évolution favorable nette	(7,5) %	(15,0) %	(10,3) %	(12,8) %
Ratio mixte – année civile	84,1 %	75,6 %	84,7 %	80,8 %
Primes brutes souscrites	177,6	183,1	685,6	680,9
Primes nettes souscrites	174,9	180,4	676,8	671,4
Primes nettes acquises	211,5	211,7	599,1	596,1
Résultat technique	33,6	51,7	91,9	114,6
Intérêts et dividendes	5,6	4,4	17,3	21,2
Quote-part du résultat des entreprises associées	2,5	2,7	(3,0)	(4,2)
Résultat d'exploitation	41,7	58,8	106,2	131,6

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

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, Zenith National présente des résultats techniques positifs de 33,6 \$ et de 91,9 \$ (ratios mixtes de 84,1 % et de 84,7 %), contre 51,7 \$ et 114,6 \$ (ratios mixtes de 75,6 % et de 80,8 %) pour les périodes correspondantes de 2016. Les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017 se sont chiffrées à 211,5 \$ et à 599,1 \$, contre 211,7 \$ et 596,1 \$ pour les périodes correspondantes de 2016, la variation étant essentiellement attribuable à une augmentation des risques assurés, partiellement neutralisée par une légère baisse des tarifs acquis.

L'augmentation du ratio mixte de Zenith National s'explique avant tout par le montant moins élevé de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 15,9 \$ et de 61,7 \$ (7,5 et 10,3 points de ratio mixte) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, contre 31,8 \$ et 76,2 \$ (15,0 et 12,8 points de ratio mixte) pour les périodes correspondantes de 2016. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2017 se rapporte surtout aux années de survenance de 2013 à 2016, inclusivement. Le ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres estimé relativement à l'année de survenance pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 est comparable au ratio estimé pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 et il traduit une évolution favorable, en 2017, de la provision pour les sinistres de l'année de survenance 2016, dont l'effet a été partiellement annulé par une faible baisse des tarifs acquis et par la sinistralité estimée relativement à l'année de survenance 2017. L'augmentation du ratio des charges techniques par rapport aux primes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017 en regard du ratio des périodes correspondantes de 2016, qui est passé de 24,9 % et de 25,2 % à 25,5 % et à 26,6 %, reflète essentiellement l'absence de variation des primes nettes acquises mais une hausse des charges techniques du fait surtout de la dotation continue en personnel.

Les intérêts et les dividendes se sont établis à 5,6 \$ et à 17,3 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, contre 4,4 \$ et 21,2 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, la variation étant surtout attribuable à une diminution des produits d'intérêts (en raison de la vente de bons du Trésor américain et d'obligations de municipalités américaines vers la fin de 2016 et au premier trimestre de 2017), facteur partiellement compensé par une diminution des charges liées aux swaps sur rendement total.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont diminué, passant de 86,1 \$ pour les neuf premiers mois de 2016 à 76,2 \$ pour les neuf premiers mois de 2017, principalement à cause d'une augmentation du montant net des paiements sur les sinistres et des charges, malgré une hausse des primes nettes encaissées et une baisse des paiements d'impôt.

Brit

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2017	2016	2017	2016
Résultat technique	(222,2)	11,8	(199,2)	25,9
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	117,7 %	60,6 %	76,4 %	63,0 %
Commissions	28,5 %	21,2 %	27,7 %	21,4 %
Charges techniques	12,1 %	15,0 %	14,3 %	15,3 %
Ratio mixte – année de survenance	158,3 %	96,8 %	118,4 %	99,7 %
Évolution favorable nette	— %	(0,1) %	(0,7) %	(2,2) %
Ratio mixte – année civile	158,3 %	96,7 %	117,7 %	97,5 %
Primes brutes souscrites	488,7	489,1	1 581,2	1 519,7
Primes nettes souscrites	385,3	404,8	1 154,1	1 162,4
Primes nettes acquises	381,2	355,0	1 125,1	1 046,5
Résultat technique	(222,2)	11,8	(199,2)	25,9
Intérêts et dividendes	9,3	15,0	22,9	47,2
Quote-part du résultat des entreprises associées	7,1	2,7	8,3	1,1
Résultat d'exploitation	(205,8)	29,5	(168,0)	74,2

Le 3 août 2016, la société a acquis, auprès du Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario (le « régime OMERS »), une participation additionnelle de 2,4 % dans Brit pour une contrepartie en trésorerie de 57,8 \$. Le 3 mars 2017, Brit a versé un dividende de 45,8 \$ à OMERS.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, Brit présente des résultats techniques négatifs de 222,2 \$ et de 199,2 \$ (ratios mixtes de 158,3 % et de 117,7 %), en regard de résultats techniques positifs de 11,8 \$ et de 25,9 \$ (ratios mixtes de 96,7 % et de 97,5 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016. La baisse du résultat technique positif du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017 est surtout attribuable à une augmentation des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes (comme il est indiqué dans le tableau suivant), à une diminution du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures et à une montée de la charge de commissions (expliquée ci-après). Les portefeuilles d'assurance et de réassurance de Brit (y compris son programme de réassurance) ont réagi comme prévu aux sinistres liés à des catastrophes de la période même au troisième trimestre.

	Troisièmes trimestres				Neuf premiers mois			
	2017		2016		2017		2016	
	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Ouragan Maria	54,2	14,2	—	—	54,2	4,8	—	—
Ouragan Irma	111,3	29,3	—	—	111,3	9,9	—	—
Ouragan Harvey	61,2	16,2	—	—	61,2	5,5	—	—
Tremblements de terre au Mexique	14,4	3,8	—	—	14,4	1,3	—	—
Fort McMurray	—	—	—	—	—	—	21,6	2,1
Inondations en France	—	—	—	—	—	—	—	—
Inondations en Belgique	—	—	—	—	—	—	—	—
Autres	2,7	0,4	12,6	3,5	4,0	0,3	25,9	2,4
	<u>243,8</u>	<u>63,9</u> points	<u>12,6</u>	<u>3,5</u> points	<u>245,1</u>	<u>21,8</u> points	<u>47,5</u>	<u>4,5</u> points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 7,9 \$ (0,7 point de ratio mixte) pour les neuf premiers mois de 2017 reflète surtout une évolution meilleure que ce qui avait été attendu pour les branches de réassurance risques divers et biens et la branche d'assurance énergie, malgré une augmentation nette de 13,1 \$ des provisions par suite d'un changement de taux d'actualisation dans la table actuarielle Ogden en mars 2017. Le taux d'actualisation tiré de la table actuarielle Ogden est ajusté périodiquement par le gouvernement du Royaume-Uni, et les tribunaux du R.-U. s'en servent pour décider des indemnités forfaitaires à accorder aux demandeurs victimes de préjudice corporel. Pour le troisième trimestre de 2017, aucune évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures n'a été enregistrée. Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 0,4 \$ et de 22,6 \$ (0,1 point et 2,2 points de ratio mixte) enregistré pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 reflète surtout une évolution meilleure que ce qui avait été attendu pour les branches de réassurance risques divers et biens.

Le ratio de la charge de commissions de Brit s'est accru, passant de 21,2 % et de 21,4 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 à 28,5 % et à 27,7 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, surtout en raison des ajustements comptables non récurrents du prix d'acquisition qui avaient fait diminuer les primes nettes acquises et la charge de commissions dans les périodes correspondantes de 2016, dont l'effet a été partiellement neutralisé par le changement touchant la composition des assurances souscrites, par les réassurances achetées et par l'augmentation des primes nettes acquises dans les périodes correspondantes de 2017.

Les primes brutes souscrites au troisième trimestre de 2017 ont été comparables à celles du troisième trimestre de 2016 (reflétant une baisse de 0,1 % en glissement annuel). Les primes nettes souscrites ont reculé de 4,8 % au troisième trimestre de 2017, en raison surtout de l'incidence de l'achat de réassurances additionnelles. Les primes brutes souscrites pour les neuf premiers mois de 2017 ont augmenté de 4,0 % grâce surtout aux initiatives prises ces dernières années et à la croissance mesurée des principales branches d'assurance, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une baisse dans d'autres branches par suite d'une gestion dynamique des portefeuilles, par une légère baisse tarifaire dans certaines branches et par l'effet défavorable du taux de change. Les primes nettes souscrites des neuf premiers mois de 2017 ont diminué de 0,7 % en raison de l'achat de réassurances additionnelles, mais aussi des mêmes facteurs qui ont influé sur les primes brutes souscrites. Les primes nettes acquises du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017 se sont accrues de 7,4 % et de 7,5 % en raison de l'effet des ajustements comptables du prix d'acquisition sur les primes nettes acquises (voir le paragraphe précédent).

Les intérêts et les dividendes ont régressé, passant de 15,0 \$ et de 47,2 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 à 9,3 \$ et à 22,9 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, surtout par suite d'une diminution des produits d'intérêts (en raison de la vente de bons du Trésor américain et d'obligations de municipalités américaines vers la fin de 2016 et au premier trimestre de 2017).

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux titres comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont diminué, passant de 160,5 \$ pour les neuf premiers mois de 2016 à 11,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2017, principalement à cause d'une diminution des flux de trésorerie liés à la souscription.

	Période allant du 6 juillet 2017 au 30 septembre 2017
Résultat technique	(415,8)
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	154,3 %
Commissions	1,4 %
Charges techniques	22,1 %
Ratio mixte – année de survenance	177,8 %
Évolution défavorable nette	4,4 %
Ratio mixte – année civile	182,2 %
Primes brutes souscrites	756,4
Primes nettes souscrites	540,8
Primes nettes acquises	506,0
Résultat technique	(415,8)
Intérêts et dividendes	33,4
Quote-part du résultat des entreprises associées	1,1
Résultat d'exploitation	(381,3)

1) Ces résultats diffèrent de ceux qu'Allied World a publiés, principalement en raison des ajustements comptables préliminaires liés au prix d'acquisition comptabilisés par Fairfax relativement à l'acquisition d'Allied World le 6 juillet 2017.

Aux fins des présentes, « Allied World » désigne Allied World Assurance Company Holdings, GmbH, successeur par fusion d'Allied World Assurance Company Holdings, AG (« Allied World AG »). Le 6 juillet 2017, la société a conclu l'acquisition de 94,6 % des actions en circulation d'Allied World AG pour une contrepartie d'achat de 3 977,9 \$, composée d'un montant en trésorerie de 1 905,6 \$ et d'un produit de 2 072,3 \$ tiré de l'émission de 4 799 497 actions à droit de vote subalterne. De plus, Allied World AG a déclaré un dividende en trésorerie exceptionnel de 5,00 \$ par action (438,0 \$). En même temps que la clôture de l'acquisition d'Allied World AG, le Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario (« OMERS »), gestionnaire du régime de retraite des employés du gouvernement de l'Ontario, Alberta Investment Management Corporation (« AIMCo »), gestionnaire de portefeuille de caisses de retraite, de fonds de dotation et de fonds publics dans la province de l'Alberta, et certains autres tiers (collectivement, les « investisseurs conjoints ») ont investi 1 580,0 \$ pour faire l'acquisition d'une participation indirecte dans Allied World AG. La tranche résiduelle de 5,4 % des actions en circulation d'Allied World AG a été acquise le 17 août 2017 pour une contrepartie d'achat de 229,0 \$, composée d'un montant en trésorerie de 109,7 \$ et du produit de 119,3 \$ de l'émission de 276 397 actions à droit de vote subalterne, dans le cadre d'une fusion en vertu des lois de la Suisse suivant laquelle Allied World est l'entité survivante. Par suite de cette fusion, les investisseurs conjoints détiennent une participation indirecte de 32,6 % dans Allied World. Les investisseurs conjoints auront priorité de rang sur la société pour la réception des dividendes, et la société pourra acquérir les actions détenues par les investisseurs conjoints au cours des sept prochaines années. Allied World est une société mondiale d'assurance et de réassurance IARD et de garanties spécialisées.

Allied World a dégagé un résultat technique négatif de 415,8 \$ (ratio mixte de 182,2 %) pour la période allant du 6 juillet 2017 au 30 septembre 2017, compte tenu des sinistres liés à des catastrophes de la période même (comme il est indiqué dans le tableau suivant) et du montant de 22,1 \$ (4,4 points de ratio mixte) de l'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures au titre de son secteur d'assurance (évolution défavorable à l'égard d'une réclamation individuelle touchant les branches d'assurance erreurs et omissions et d'assurance risques successifs) et son secteur de réassurance (évolution défavorable liée aux tempêtes qui ont touché les États-Unis en 2015 et en 2016). Les portefeuilles d'assurance et de réassurance d'Allied World (y compris son programme de réassurance) ont réagi comme prévu aux sinistres liés à des catastrophes de la période même au troisième trimestre. Le résultat technique non lié à des catastrophes pour l'année de survenance 2017 rend toujours compte de la vive concurrence, des pressions exercées sur les tarifs et des conditions de marché qui existaient avant l'acquisition d'Allied World par la société. Les primes brutes souscrites de 756,4 \$ pour la période allant du 6 juillet 2017 au 30 septembre 2017 reflètent l'incidence de plusieurs facteurs, dont les primes de reconstitution reprises au titre des sinistres liés à des catastrophes de la période même et l'expansion de la plateforme d'assurance d'Allied World en Amérique du Nord, principalement liée à ses activités d'assurance IARD et de garanties spécialisées.

	Période allant du 6 juillet 2017 au 30 septembre 2017	
	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Ouragan Maria	108,3	21,0
Ouragan Irma	165,7	33,0
Ouragan Harvey	112,0	22,1
Autres	26,3	5,4
	412,3	81,5 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Fairfax Asia

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2017	2016	2017	2016
Résultat technique	15,1	11,9	31,9	36,9
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	77,7 %	85,3 %	79,9 %	83,7 %
Commissions	(9,7) %	(17,4) %	(1,6) %	(5,9) %
Charges techniques	21,5 %	21,8 %	21,6 %	21,1 %
Ratio mixte – année de survenance	89,5 %	89,7 %	99,9 %	98,9 %
Évolution favorable nette	(7,5) %	(6,8) %	(12,9) %	(17,5) %
Ratio mixte – année civile	82,0 %	82,9 %	87,0 %	81,4 %
Primes brutes souscrites	173,9	147,9	522,5	492,6
Primes nettes souscrites	71,7	62,7	257,9	214,5
Primes nettes acquises	83,5	69,4	244,7	198,5
Résultat technique	15,1	11,9	31,9	36,9
Intérêts et dividendes	8,1	6,6	20,9	19,3
Quote-part du résultat des entreprises associées	14,1	13,6	29,7	25,5
Résultat d'exploitation	37,3	32,1	82,5	81,7

Le 23 août 2017, la société a conclu une entente avec Mitsui Sumitomo Insurance Co., Ltd. établie à Tokyo, au Japon, (« Mitsui Sumitomo ») afin de nouer une alliance stratégique mondiale. Dans le cadre de cette alliance stratégique, Mitsui Sumitomo fera l'acquisition de la participation de 97,7 % de la société dans First Capital et la société conservera une exposition en quote-part au portefeuille d'assurance de First Capital. Le prix d'achat au comptant pour la vente de First Capital s'élève à 1,6 G\$, ce qui devrait donner lieu à un profit net réalisé sur placements d'environ 900 \$ après impôt. La clôture de la vente, attendue vers la fin de 2017 ou au début de 2018, est assujettie à l'approbation des organismes de réglementation concernés.

Le 6 juillet 2017, la société a vendu une participation de 12,2 % dans ICICI Lombard General Insurance Company Limited (« ICICI Lombard ») à des investisseurs privés pour un produit net de 376,3 \$, réalisant un profit net sur placement de 223,3 \$. Le 19 septembre 2017, la société a vendu une participation additionnelle de 12,1 % dans le cadre du premier appel public à l'épargne d'ICICI Lombard pour un produit net de 532,2 \$, réalisant un profit net sur placement de 372,3 \$. La participation résiduelle de 9,9 % de la société dans ICICI Lombard, qui était auparavant comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence, a été reclassée à titre d'actions ordinaires classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, ce qui a donné lieu à un profit sur réévaluation de 334,5 \$.

Le 10 octobre 2016, la société a acquis une participation de 80,0 % dans AMAG auprès de PT Bank Pan Indonesia Tbk. (« Panin Bank ») pour une contrepartie de 178,9 \$ (2,322 billions de roupies indonésiennes). AMAG est une société d'assurance IARD établie en Indonésie qui a enregistré des primes brutes souscrites d'environ 70 \$ en 2016 et qui distribue ses produits d'assurance dans le cadre d'un partenariat à long terme de bancassurance avec Panin Bank. Le 31 décembre 2016, Fairfax Indonesia a été incorporée à AMAG par fusion.

Le 3 octobre 2016, Union Assurance a acquis une participation de 100 % dans Asian Alliance General Insurance Limited (renommée Fairfirst Insurance Limited par la suite) pour une contrepartie de 10,2 \$ (1 488,9 millions de roupies sri lankaises). Fairfirst Insurance est une société d'assurance IARD du Sri Lanka qui a enregistré des primes brutes souscrites d'environ 16 \$ en 2016. Le 28 février 2017, Union Assurance a été incorporée à Fairfirst Insurance par fusion.

Le 31 mars 2016, la société a augmenté sa participation dans ICICI Lombard à 34,6 % en acquérant une participation supplémentaire de 9,0 % dans les capitaux propres d'ICICI Lombard auprès d'ICICI Bank pour 234,1 \$ (15,5 milliards de roupies indiennes).

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, Fairfax Asia présente des résultats techniques positifs respectifs de 15,1 \$ et de 31,9 \$ et des ratios mixtes respectifs de 82,0 % et de 87,0 %, contre des résultats techniques positifs respectifs de 11,9 \$ et de 36,9 \$ (ratios mixtes respectifs de 82,9 % et de 81,4 %) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016. Le tableau qui suit présente les ratios mixtes respectifs des entités que Fairfax Asia regroupe :

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2017	2016	2017	2016
First Capital	45,6%	71,4%	57,8%	65,4%
Falcon	104,0%	95,4%	102,8%	95,1%
Pacific Insurance	116,6%	116,5%	104,3%	88,3% ¹⁾
AMAG	91,8%	103,4%	95,0%	98,5%
Fairfirst Insurance	96,2%	98,0%	99,4%	99,2%

1) Compte non tenu de l'incidence d'un transfert intragroupe, au cours du premier trimestre de 2016, d'un portefeuille de sinistres relatifs à l'assurance automobile des entreprises (16,1 \$) et des primes correspondantes cédées aux réassureurs (16,1 \$) (le « transfert de portefeuille de sinistres de 2016 »). Le résultat technique positif est resté le même.

Le résultat technique positif de Fairfax Asia pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 comprend des économies de 6,3 \$ et de 31,6 \$ (7,5 et 12,9 points de ratio mixte) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, associée surtout aux provisions pour sinistres constituées à l'égard des branches d'assurance biens et d'assurance maritime (les neuf premiers mois de 2017 tiennent également compte de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures liée aux provisions pour sinistres constituées à l'égard des branches d'assurance automobile des entreprises et d'assurance maladie). Le résultat technique positif de Fairfax Asia pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 comprenait des économies de 4,7 \$ et de 34,7 \$ (6,8 et 17,5 points de ratio mixte) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, associée surtout aux provisions pour sinistres constituées à l'égard des branches d'assurance automobile des entreprises, d'assurance maritime et d'assurance biens.

Le ratio du produit de commissions de Fairfax Asia a fléchi, passant de 17,4 % et de 5,9 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 à 9,7 % et à 1,6 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, en raison principalement d'une réduction de la commission conditionnelle aux résultats relative aux cessions en réassurance que First Capital a effectuées pour ses branches d'assurance biens des entreprises et d'assurance maritime et de la consolidation de ratios plus élevés d'AMAG et de Fairfirst Insurance (les deux récemment acquises).

La consolidation d'AMAG et de Fairfirst Insurance et le transfert de portefeuille de sinistres de 2016 ont eu une incidence sur les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises, comme l'indique le tableau suivant :

	Troisièmes trimestres					
	2017			2016		
	Primes brutes souscrites	Primes nettes souscrites	Primes nettes acquises	Primes brutes souscrites	Primes nettes souscrites	Primes nettes acquises
Fairfax Asia – montant présenté	173,9	71,7	83,5	147,9	62,7	69,4
Fairfirst Insurance	(2,8)	(2,6)	(3,1)	—	—	—
AMAG	(16,3)	(9,0)	(10,2)	—	—	—
Fairfax Asia – après ajustement	154,8	60,1	70,2	147,9	62,7	69,4
Pourcentage de variation par rapport à l'exercice précédent	4,7%	(4,1)%	1,2%			

	Neuf premiers mois					
	2017			2016		
	Primes brutes souscrites	Primes nettes souscrites	Primes nettes acquises	Primes brutes souscrites	Primes nettes souscrites	Primes nettes acquises
Fairfax Asia – montant présenté	522,5	257,9	244,7	492,6	214,5	198,5
Fairfirst Insurance	(9,6)	(9,1)	(9,5)	—	—	—
AMAG	(46,6)	(34,7)	(34,2)	—	—	—
Pacific Insurance – transfert du portefeuille de sinistres de 2016	—	—	—	—	16,1	16,1
Fairfax Asia – après ajustement	466,3	214,1	201,0	492,6	230,6	214,6
Pourcentage de variation par rapport à l'exercice précédent	(5,3)%	(7,2)%	(6,3)%			

Les primes brutes souscrites ont augmenté de 4,7 % pour le troisième trimestre de 2017, en raison surtout d'une augmentation des souscriptions chez Pacific Insurance (principalement en assurance automobile des particuliers) et chez First Capital (principalement dans les branches d'assurance équipements et matériels techniques et d'assurance biens des entreprises). Les primes brutes souscrites ont reculé de 5,3 % pour les neuf premiers mois de 2017, surtout en raison d'une baisse de souscriptions chez First Capital (essentiellement dans les branches d'assurance maritime, d'assurance biens des entreprises et d'assurance automobile des entreprises). Les primes nettes souscrites pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 ont fléchi de 4,1 % et de 7,2 %, par suite surtout d'une diminution des primes conservées (principalement chez First Capital), ce facteur étant partiellement contrebalancé par les mêmes facteurs qui ont influencé les primes brutes souscrites. Les primes nettes acquises ont augmenté de 1,2 % pour le troisième trimestre de 2017 et diminué de 6,3 % pour les neuf premiers mois de 2017, surtout à cause du décalage normal entre le moment où les primes sont souscrites et celui où les primes deviennent acquises.

	Neuf premiers mois								
	2016								
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Colonnade	Bryte Insurance	Fairfax Latin America	Intragroupe	Total
Résultat technique	26,3	(2,1)	1,0	(0,6)	(6,7)	—	—	—	17,9
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	63,8 %	67,4 %	62,9 %	66,4 %	49,4 %	—	—	—	65,0 %
Commissions	29,0 %	22,4 %	15,4 %	12,5 %	30,2 %	—	—	—	22,7 %
Charges techniques	6,5 %	20,3 %	12,1 %	30,1 %	92,7 %	—	—	—	18,0 %
Ratio mixte – année de survenance	99,3 %	110,1 %	90,4 %	109,0 %	172,3 %	—	—	—	105,7 %
Évolution (favorable) défavorable nette	(24,8) %	(8,5) %	7,4 %	(7,3) %	(3,7) %	—	—	—	(11,2) %
Ratio mixte – année civile	74,5 %	101,6 %	97,8 %	101,7 %	168,6 %	—	—	—	94,5 %
Primes brutes souscrites	117,1	197,1	58,9	88,6	16,0	—	—	(6,2)	471,5
Primes nettes souscrites	106,5	131,9	52,9	39,6	14,7	—	—	—	345,6
Primes nettes acquises	103,6	132,4	46,3	34,2	9,7	—	—	—	326,2
Résultat technique	26,3	(2,1)	1,0	(0,6)	(6,7)	—	—	—	17,9
Intérêts et dividendes	5,8	8,4	1,3	5,8	0,3	—	—	—	21,6
Quote-part du résultat des entreprises associées	2,4	—	—	—	—	—	—	—	2,4
Résultat d'exploitation	34,5	6,3	2,3	5,2	(6,4)	—	—	—	41,9

Le 7 décembre 2016, la société a acquis une participation de 100 % dans Zurich Insurance Company South Africa Limited (renommée Bryte Insurance Company Limited [« Bryte Insurance »] par la suite), qui appartenait à Zurich Insurance Company Ltd., pour 128,0 \$ (1,8 milliard de rands sud-africains). Bryte Insurance est un assureur IARD en Afrique du Sud et au Botswana, dont les primes brutes souscrites se sont élevées à environ 269 \$ en 2016.

Colonnade représente les éléments suivants : les activités d'assurance, ainsi que les droits de renouvellement connexes, acquises auprès de QBE en Hongrie, en République tchèque et en Slovaquie (respectivement le 1^{er} février 2016, le 1^{er} avril 2016 et le 2 mai 2016); les activités d'assurance, ainsi que les droits de renouvellement connexes, acquises auprès d'AIG en Hongrie, en République tchèque et en Slovaquie (le 30 avril 2017), en Bulgarie (le 31 mai 2017), en Pologne (le 30 juin 2017) et en Roumanie (le 31 octobre 2017); Colonnade Ukraine (acquise le 30 octobre 2015). Le 31 juillet 2017 (la « date d'entrée en vigueur »), un transfert en vertu de la Partie VII de la loi *Financial Services and Markets Act 2000* du Royaume-Uni a été conclu afin de transférer la liquidation des contrats souscrits par les divisions d'assurance de QBE en Hongrie, en République tchèque et en Slovaquie avant la date d'entrée en vigueur (les « activités transférées ») de QBE à Colonnade. Le passif net lié aux activités transférées a été réassuré intégralement par Polish Re depuis le 31 décembre 2014 au moyen de plusieurs transactions de réassurance en quote-part à 100 % avec QBE. La protection de réassurance dont ont profité les activités transférées a été transférée de QBE à Colonnade à la date d'entrée en vigueur.

Fairfax Latin America est formée des activités d'assurance d'AIG acquises au Chili et en Colombie (le 31 juillet 2017) et en Argentine (le 30 septembre 2017).

Les activités de Colonnade étant en phase de démarrage, le ratio des charges techniques par rapport aux primes de cette dernière sera, dans un avenir prévisible, disproportionné en regard de ses primes nettes acquises, tandis que le ratio des charges techniques par rapport aux primes de Fairfax Latin America reflète temporairement les activités de restructuration et de transition des activités d'assurance acquises d'AIG. Fairfax Latin America continue de s'employer à répondre aux exigences juridiques, réglementaires et opérationnelles afin de réaliser l'acquisition des activités d'assurance d'AIG en Uruguay et au Venezuela.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, le secteur Assurance et réassurance – Autres a enregistré des résultats techniques négatifs de 60,3 \$ et de 55,8 \$ (ratios mixtes de 130,9 % et de 110,5 %), en regard de résultats techniques positifs de 9,3 \$ et de 17,9 \$ (ratios mixtes de 91,6 % et de 94,5 %) pour les périodes correspondantes de 2016. La diminution du résultat technique pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 est surtout attribuable à une augmentation des sinistres liés à des catastrophes de la période même (comme il est indiqué dans le tableau suivant), à une augmentation de la sinistralité non liée à des catastrophes pour l'année de survenance courante et à une réduction du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures.

	Troisièmes trimestres				Neuf premiers mois			
	2017		2016		2017		2016	
	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes ¹⁾	Incidence sur le ratio mixte
Ouragan Maria	10,6	5,4	—	—	10,6	2,0	—	—
Ouragan Irma	33,9	17,2	—	—	33,9	6,3	—	—
Ouragan Harvey	19,7	10,3	—	—	19,7	3,7	—	—
Fort McMurray	—	—	0,5	0,4	—	—	7,2	2,2
Autres	2,3	1,1	5,7	5,2	16,6	3,2	14,4	4,4
	66,5	34,0 points	6,2	5,6 points	80,8	15,2 points	21,6	6,6 points

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Le résultat technique du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017 comprend des économies de 10,6 \$ et de 38,0 \$ (5,4 et 7,1 points de ratio mixte) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, principalement associée aux provisions pour sinistres du groupe de réassurance (principalement en ce qui concerne l'assurance biens et l'assurance responsabilité civile) et de Bryte Insurance (principalement en ce qui concerne les sinistres importants et les sinistres liés à des catastrophes). Le résultat technique des neuf premiers mois de 2017 reflète aussi l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures d'Advent (essentiellement les provisions pour sinistres constituées à l'égard de la réassurance IARD et de l'assurance contre les actes terroristes). Le résultat technique du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2016 comprenait des économies de 13,1 \$ et de 36,5 \$ (11,6 et 11,2 points de ratio mixte) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, principalement associée aux provisions pour sinistres du groupe de réassurance (principalement en ce qui concerne l'assurance biens et l'assurance responsabilité civile) et d'Advent (en ce qui concerne la réassurance biens et la réassurance risques divers).

L'analyse dans ce paragraphe exclut l'incidence des acquisitions de Bryte Insurance, de Fairfax Latin America et des succursales d'AIIG en Europe centrale et de l'Est. Les primes brutes souscrites ont augmenté de 10,5 % et de 8,6 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, en raison surtout d'augmentations chez Advent (principalement en ce qui concerne les primes de reconstitution reçues à l'égard des sinistres liés à des catastrophes de la période même ainsi que les notes de couverture relatives aux biens et l'assurance spécialisée) et chez Fairfax Brasil (principalement en ce qui concerne les branches d'assurance caution et d'assurance agricole). Les primes nettes souscrites ont fléchi de 3,1 % au troisième trimestre de 2017 et augmenté de 5,1 % pour les neuf premiers mois de 2017, du fait des primes de reconstitution versées à l'égard des sinistres liés à des catastrophes de la période même par Advent et des achats de réassurances additionnelles par Advent et le groupe de réassurance, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par les mêmes facteurs qui ont influencé les primes brutes souscrites. Les primes nettes acquises ont augmenté de 3,2 % et de 3,8 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, par suite surtout de l'augmentation des primes nettes souscrites au cours des neuf premiers mois de 2017.

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 6,7 \$ et de 21,6 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 à 10,2 \$ et à 26,6 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, par suite surtout de la consolidation des intérêts et des dividendes de Bryte Insurance et de Fairfax Latin America et d'une diminution des charges liées aux swaps sur rendement total, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une diminution des produits d'intérêts (par suite de la vente de bons du Trésor américain et d'obligations de municipalités américaines vers la fin de 2016 et au premier trimestre de 2017).

Liquidation de sinistres

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2017	2016	2017	2016
Primes brutes souscrites	—	—	12,3	72,5
Primes nettes souscrites	(0,3)	(0,1)	11,9	70,8
Primes nettes acquises	3,5	(0,1)	21,5	70,8
Sinistres	(2,7)	0,2	(63,6)	(58,9)
Charges d'exploitation	(27,4)	(25,7)	(81,9)	(80,2)
Intérêts et dividendes	5,8	9,8	22,4	39,8
Quote-part du résultat des entreprises associées	5,4	3,5	6,5	0,1
Résultat d'exploitation	(15,4)	(12,3)	(95,1)	(28,4)

Le 1^{er} avril 2016, le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis a accepté de réassurer un portefeuille de risques de défaut de construction situés dans divers États de l'ouest des États-Unis pour les années de survenance allant de 2008 à 2013, inclusivement (la « transaction de réassurance relative aux risques de défaut de construction du deuxième trimestre de 2016 »). Le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis a touché une prime en trésorerie de 71,5 \$ en contrepartie de la prise en charge de provisions nettes pour sinistres de 70,5 \$ et a versé une commission de 1,0 \$ à un tiers pour avoir facilité la transaction.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, le secteur Liquidation de sinistres présente des résultats d'exploitation négatifs de 15,4 \$ et de 95,1 \$, contre 12,3 \$ et 28,4 \$ pour les périodes correspondantes de 2016. Les sinistres de 63,6 \$ pour les neuf premiers mois de 2017 reflètent surtout une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 51,7 \$ dans le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis relativement à l'amiante (dont une partie a été compensée par des primes nettes acquises de (10,1) \$ comptabilisées par suite du règlement d'un sinistre en particulier lié à l'amiante) et aux provisions pour les sinistres découlant d'autres risques pour la santé. Les primes nettes acquises de 70,8 \$ et les sinistres de 58,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2016 reflètent principalement l'incidence de la transaction relative aux risques de défaut de construction du deuxième trimestre de 2016. Les sinistres des neuf premiers mois de 2016 rendent aussi compte d'un montant de 9,7 \$ représentant l'évolution favorable nette du secteur Liquidation de sinistres en Europe. Les charges d'exploitation du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017 de 27,4 \$ et de 81,9 \$ sont comparables aux charges d'exploitation de 25,7 \$ et de 80,2 \$ des périodes correspondantes de 2016.

Les intérêts et les dividendes ont régressé, en passant de 9,8 \$ et de 39,8 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 à 5,8 \$ et à 22,4 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, surtout par suite d'une diminution des produits d'intérêts (en raison de la vente de bons du Trésor américain et d'obligations de municipalités américaines vers la fin de 2016 et au premier trimestre de 2017), ce facteur étant partiellement compensé par une diminution des charges liées aux swaps sur rendement total.

Autres

	Troisièmes trimestres				
	2017				
	Restaurants et commerce de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Produits des activités ordinaires	363,0	95,5	250,4	131,6	840,5
Charges	(336,3)	(89,6)	(242,9)	(115,2)	(784,0)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	26,7	5,9	7,5	16,4	56,5
Intérêts et dividendes	2,0	24,5	—	2,5	29,0
Quote-part du résultat des entreprises associées	(0,1)	16,4	(0,1)	(0,1)	16,1
Profits (pertes) nets sur placements	(5,0)	3,6	—	11,6	10,2
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	23,6	50,4	7,4	30,4	111,8

	Troisièmes trimestres				
	2016				
	Restaurants et commerce de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Produits des activités ordinaires	231,3	27,5	193,9	40,9	493,6
Charges	(217,2)	(25,8)	(188,4)	(41,8)	(473,2)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	14,1	1,7	5,5	(0,9)	20,4
Intérêts et dividendes	1,9	(5,5)	—	—	(3,6)
Quote-part du résultat des entreprises associées	—	5,0	—	—	5,0
Profits nets sur placements	9,3	11,8	0,5	—	21,6
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	25,3	13,0	6,0	(0,9)	43,4

	Neuf premiers mois				
	2017				
	Restaurants et commerce de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Produits des activités ordinaires	1 007,7	218,1	723,7	268,5	2 218,0
Charges	(939,4)	(205,8)	(689,3)	(238,8)	(2 073,3)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	68,3	12,3	34,4	29,7	144,7
Intérêts et dividendes	5,7	(87,8)	—	2,5	(79,6)
Quote-part du résultat des entreprises associées	0,1	30,4	0,2	(3,8)	26,9
Profits (pertes) nets sur placements	0,4	(4,8)	1,0	10,2	6,8
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	74,5	(49,9)	35,6	38,6	98,8

	Neuf premiers mois				
	2016				
	Restaurants et commerce de détail ¹⁾	Fairfax India ²⁾	Thomas Cook India ³⁾	Autres ⁴⁾	Total
Produits des activités ordinaires	628,8	79,6	578,8	113,1	1 400,3
Charges	(586,3)	(77,3)	(565,5)	(111,1)	(1 340,2)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	42,5	2,3	13,3	2,0	60,1
Intérêts et dividendes	5,4	1,7	—	—	7,1
Quote-part du résultat des entreprises associées	—	8,8	—	—	8,8
Profits nets sur placements	10,8	14,2	0,9	—	25,9
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	58,7	27,0	14,2	2,0	101,9

- 1) Essentiellement Cara et ses filiales St-Hubert (acquise le 2 septembre 2016) et Original Joe's (acquise le 28 novembre 2016), The Keg, Praktiker, William Ashley, Sporting Life et Golf Town (acquise le 31 octobre 2016).
- 2) Fairfax India et ses filiales NCML, Fairchem (unie le 14 mars 2017 par fusion avec Privi Organics) et Saurashtra Freight (acquise le 14 février 2017). Ces résultats diffèrent de ceux que Fairfax India a publiés surtout parce que cette dernière applique la méthode de comptabilisation des entités d'investissement selon les IFRS.
- 3) Thomas Cook India et ses filiales Quess et Sterling Resorts. Ces résultats diffèrent de ceux que Thomas Cook India a publiés, principalement en raison des différences entre les IFRS et les PCGR de l'Inde et des ajustements comptables liés au prix d'acquisition.
- 4) Essentiellement Grivalia Properties (consolidée le 4 juillet 2017), Fairfax Africa (depuis son premier appel public à l'épargne le 17 février 2017), Mosaic Capital (consolidée le 26 janvier 2017), Pethealth et Boat Rocker.

Restaurants et commerce de détail

Le 28 novembre 2016, Cara a acquis une participation de 89,2 % dans Original Joe's Franchise Group Inc. (« Original Joe's ») en contrepartie de 83,8 \$ (112,5 \$ CA), soit une contrepartie en trésorerie de 69,3 \$ (93,0 \$ CA) et une contrepartie éventuelle de 14,5 \$ (19,5 \$ CA). Original Joe's est une société de restauration canadienne établie en Alberta qui exploite plusieurs marques.

Le 31 octobre 2016, la société a acquis une participation indirecte de 60,0 % dans Golf Town Limited (« Golf Town »), moyennant 31,4 \$ (42,0 \$ CA). Golf Town est un détaillant canadien d'articles et d'accessoires de golf.

Le 2 septembre 2016, Cara a acquis une participation de 100 % dans le Groupe St-Hubert Inc. (« St-Hubert ») pour une contrepartie de 413,8 \$ (538,7 \$ CA) constituée d'une somme en trésorerie de 372,4 \$ (484,8 \$ CA) et d'actions à droit de vote subalterne de Cara évaluées à 41,4 \$ (53,9 \$ CA) émises à l'intention des actionnaires de St-Hubert. Une partie de la contrepartie en trésorerie a été financée par voie d'un placement privé de 7 863 280 actions à droit de vote subalterne, à raison de 29,25 \$ CA l'action, pour un produit brut de 179,2 \$ (230,0 \$ CA), dont 3 418 804 actions ont été acquises par Fairfax et ses filiales dans le but de préserver la participation et les droits de vote de Fairfax dans Cara. St-Hubert est un exploitant de restaurants canadien offrant une gamme de services complète en plus d'être un fabricant de produits alimentaires pleinement intégré dans la province de Québec.

Fairfax India

Le 14 mars 2017, Fairchem et Privi Organics ont réalisé leur fusion précédemment annoncée, l'entité issue de la fusion étant Fairchem. À la suite de la fusion, Fairfax India est devenue le principal actionnaire de Fairchem en y détenant une participation de 48,7 %.

Le 14 février 2017, Fairfax India a acquis une participation de 51,0 % dans Saurashtra Freight Private Limited (« Saurashtra Freight ») pour une contrepartie en trésorerie de 30,0 \$ (2,0 milliards de roupies indiennes). Saurashtra Freight exploite un centre de groupage et d'emportage dans le port de Mundra dans l'État de Gujarat en Inde.

Le 13 janvier 2017, la société a acquis 12 340 500 actions à droit de vote subalterne de Fairfax India en contrepartie de 145,0 \$ dans le cadre d'un placement privé. Par suite de ce placement privé et d'un appel public à l'épargne par voie de prise ferme, tous deux menés en parallèle, Fairfax India a recueilli un produit de 493,5 \$, net des commissions et des frais. Collectivement, les actions à droit de vote subalterne de Fairfax India achetées sur le marché libre ainsi que les actions à droit de vote multiple et les actions à droit de vote subalterne détenues par la société représentaient 93,6 % des droits de vote dans Fairfax India et une participation de 30,2 % dans les capitaux propres de Fairfax India à la clôture des placements.

Le 26 août 2016, Fairfax India a acquis une participation de 50,8 % dans Privi Organics Limited (« Privi Organics ») pour 55,0 \$ (3,7 milliards de roupies indiennes) par voie d'achat d'actions nouvellement émises et d'actions acquises auprès d'actionnaires existants. Privi Organics fournit des composés chimiques aromatiques aux parfumeurs.

Le 8 février 2016, Fairfax India a acquis une participation de 44,7 % dans Adi Finechem Limited (renommée Fairchem Speciality Limited [« Fairchem »] par la suite) pour une contrepartie de 19,4 \$ (1,3 milliard de roupies indiennes). Fairchem est une société indienne spécialisée dans la fabrication de produits oléochimiques utilisés dans les secteurs de la peinture, de l'encre et des adhésifs, ainsi que des produits nutraceutiques et de santé intermédiaires. La participation de Fairfax India dans Fairchem était comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence jusqu'à la date de la fusion de Fairchem et de Privi Organics, soit le 14 mars 2017.

Thomas Cook India

Le 18 août 2017, Qess Corp Limited (« Qess ») a réuni un produit net de 132,2 \$ (8,5 milliards de roupies indiennes) à la suite d'un placement privé d'actions ordinaires auprès d'investisseurs institutionnels. Comme la société n'a pas participé au placement, sa participation indirecte dans Qess a été ramenée de 42,1 % à 38,7 %. Qess est un fournisseur de services de ressources humaines spécialisés.

Autres

Le 4 juillet 2017, la société a acquis le contrôle de Grivalia Properties REIC (« Grivalia Properties ») en portant sa participation à 52,6 % grâce à l'acquisition d'une participation additionnelle de 10,3 % auprès d'Eurobank Ergasias S.A. pour une contrepartie en trésorerie de 100,0 \$ (88,0 €) et elle a commencé à consolider Grivalia Properties dans le secteur comptable Autres. Grivalia Properties est une société de placement immobilier inscrite à la Bourse d'Athènes.

Le 17 février 2017, la société a acquis 22 715 394 actions à droit de vote multiple dans le cadre d'un placement privé et 2 500 000 actions à droit de vote subalterne dans le cadre du premier appel public à l'épargne de Fairfax Africa Holdings Corporation (« Fairfax Africa ») pour une contrepartie en trésorerie totale de 252,2 \$. La société a aussi cédé sa participation indirecte de 39,6 % dans AFGRI Proprietary Limited (« AFGRI »), d'une juste valeur de 72,8 \$, à Fairfax Africa, en contrepartie de 7 284 606 actions à droit de vote multiple. Par suite de son premier appel public à l'épargne, de placements privés et de l'exercice de l'option de surallocation par les preneurs fermes, Fairfax Africa a réuni un produit net de 493,3 \$ après déduction des frais d'émission et d'autres charges, y compris l'apport représenté par la participation dans AFGRI. Après ces transactions, l'investissement de 325,0 \$ (10,00 \$ par action) par la société représentait 98,8 % des droits de vote et 64,2 % de la participation dans Fairfax Africa. Fairfax Africa a été établie, avec le soutien de Fairfax, afin d'investir dans des titres de capitaux propres et des titres de créance de sociétés africaines ouvertes et fermées ou d'autres entreprises dont les clients, les fournisseurs ou les activités sont principalement en Afrique ou dépendent essentiellement de ce continent.

L'augmentation des produits des activités ordinaires et des charges, en glissement annuel, pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 dans le secteur Restaurants et commerce de détail traduit surtout l'incidence des acquisitions, par Cara, de St-Hubert le 2 septembre 2016 et d'Original Joe's le 28 novembre 2016, et de l'acquisition de Golf Town le 31 octobre 2016. L'augmentation des produits des activités ordinaires et des charges, en glissement annuel, de Fairfax India pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 traduit surtout l'incidence de l'acquisition de Privi Organics du 26 août 2016 et de la fusion de Fairchem avec Privi Organics du 14 mars 2017. Les intérêts et dividendes de Fairfax India des neuf premiers mois de 2017 reflètent la comptabilisation des commissions de performance de gestion de placements de 85,1 \$ à payer à Fairfax pour la période du 30 janvier 2015 au 31 décembre 2017, car les capitaux propres de Fairfax India attribuables à ses actionnaires ordinaires au 30 septembre 2017 dépassaient un certain seuil pour cette période. Les commissions de performance font partie d'une transaction intragroupe qui est éliminée au moment de la consolidation. L'augmentation des produits des activités ordinaires et des charges de Thomas Cook India pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, en glissement annuel, reflète essentiellement l'accroissement des produits des activités ordinaires et des charges de Qess du fait de la croissance des activités de celle-ci. L'augmentation des produits des activités ordinaires et des charges, en glissement annuel, dans la colonne « Autres » pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 reflète surtout la consolidation de Grivalia Properties et de Mosaic Capital et sont aussi attribuables à Boat Rocker pour certaines acquisitions additionnelles réalisées en 2016.

Placements

Intérêts et dividendes

Les produits d'intérêts et de dividendes ont augmenté, passant de 104,9 \$ pour le troisième trimestre de 2016 à 151,5 \$ pour le troisième trimestre de 2017, en raison principalement d'une baisse des charges liées aux swaps sur rendement total, de la consolidation des intérêts et des dividendes d'Allied World (33,4 \$) ainsi que d'une hausse des produits d'intérêts générés sur les équivalents de trésorerie et les placements à court terme, ces facteurs étant partiellement annulés par une diminution des produits d'intérêts en raison de la vente de bons du Trésor américain et d'obligations de municipalités américaines vers la fin de 2016 et au premier trimestre de 2017. Les produits d'intérêts et de dividendes ont régressé, passant de 418,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2016 à 387,0 \$ pour les neuf premiers mois de 2017, surtout à cause d'une diminution des produits d'intérêts en raison de la vente de bons du Trésor américain et d'obligations de municipalités américaines vers la fin de 2016 et au premier trimestre de 2017, ce facteur étant contrebalancé en partie par une baisse des charges liées aux swaps sur rendement total, une hausse des produits d'intérêts générés sur les équivalents de trésorerie et les placements à court terme et la consolidation des intérêts et des dividendes d'Allied World (33,4 \$).

Les charges liées aux swaps sur rendement total ont reculé, passant de 74,8 \$ et de 127,6 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 à 16,9 \$ et à 44,8 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, par suite surtout du dénouement de la position vendeur sur les swaps sur rendement total de l'indice Russell 2000 au quatrième trimestre de 2016.

La quote-part du résultat net positif des entreprises associées a augmenté, passant de 31,7 \$ et de 56,8 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 à 55,1 \$ et à 131,8 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, grâce surtout aux apports d'Astarta (depuis le 7 mars 2017) et de Bangalore Airport (depuis le 24 mars 2017), et aux augmentations en glissement annuel attribuables à Eurolife (depuis le 4 août 2016), à APR Energy et à IIFL Holdings, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une perte de valeur liée à Exco. La hausse pour les neuf premiers mois de 2017 a aussi été atténuée par des reculs en glissement annuel attribuables à des sociétés en commandite et à Resolute et par la quote-part des résultats nets négatifs de Peak Achievement (depuis le 1^{er} mars 2017).

Profits (pertes) nets sur placements

La ventilation des profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2017 et 2016 est présentée ci-dessous :

	Troisièmes trimestres					
	2017			2016		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Actions ordinaires	40,2	52,0	92,2	3,4	226,9	230,3
Actions privilégiées convertibles	—	(0,5)	(0,5)	—	10,7	10,7
Obligations convertibles	5,1	59,6	64,7	34,9	3,6	38,5
Autres dérivés sur titres de capitaux propres ¹⁾²⁾	(36,7)	69,8	33,1	—	5,8	5,8
Profit sur la cession d'une entreprise associée ³⁾	51,3	—	51,3	—	—	—
Expositions acheteur aux titres de capitaux propres	59,9	180,9	240,8	38,3	247,0	285,3
Couvertures de titres de capitaux propres et expositions vendeur aux titres de capitaux propres ²⁾	(1,7)	(52,8)	(54,5)	56,6	(588,9)	(532,3)
Position nette sur titres de capitaux propres	58,2	128,1	186,3	94,9	(341,9)	(247,0)
Titres obligataires	29,0	(4,4)	24,6	183,6	(152,0)	31,6
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	—	(19,3)	(19,3)	—	(77,3)	(77,3)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(47,4)	47,0	(0,4)	—	—	—
Autres dérivés	(0,4)	0,1	(0,3)	(16,6)	25,8	9,2
Effet du change	29,5	(56,6)	(27,1)	41,7	39,4	81,1
Autres ⁴⁾	930,6	6,1	936,7	1,1	1,8	2,9
Profits (pertes) nets sur placements	999,5	101,0	1 100,5	304,7	(504,2)	(199,5)
Ventilation des profits (pertes) nets sur obligations :						
Obligations d'États	(3,5)	(5,6)	(9,1)	153,4	(156,9)	(3,5)
Obligations d'États et de municipalités américains	27,5	57,2	84,7	29,8	(40,9)	(11,1)
Sociétés et autres	5,0	(56,0)	(51,0)	0,4	45,8	46,2
	29,0	(4,4)	24,6	183,6	(152,0)	31,6

	Neuf premiers mois					
	2017			2016		
	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Actions ordinaires ⁵⁾	85,5	422,6	508,1	(38,4) ⁶⁾	(220,7) ⁶⁾	(259,1)
Actions privilégiées convertibles	—	(1,1)	(1,1)	—	(0,1)	(0,1)
Obligations convertibles	4,8	205,6	210,4	34,9	(54,4)	(19,5)
Autres dérivés sur titres de capitaux propres ¹⁾²⁾	(19,9)	37,3	17,4	—	20,1	20,1
Profit sur la cession d'une entreprise associée ³⁾	51,3	—	51,3	—	—	—
Expositions acheteur aux titres de capitaux propres	121,7	664,4	786,1	(3,5)	(255,1)	(258,6)
Couvertures de titres de capitaux propres et expositions vendeur aux titres de capitaux propres ²⁾	(104,0)	(220,2)	(324,2)	46,6	(892,2)	(845,6)
Position nette sur titres de capitaux propres	17,7	444,2	461,9	43,1	(1 147,3)	(1 104,2)
Titres obligataires	402,9	(329,5)	73,4	497,8	606,4	1 104,2
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	—	(47,3)	(47,3)	—	(134,0)	(134,0)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(191,1)	78,5	(112,6)	—	—	—
Autres dérivés	(8,4)	8,0	(0,4)	(69,2)	60,8	(8,4)
Effet du change	(6,9)	(19,4)	(26,3)	(16,1)	22,3	6,2
Autres ⁴⁾	931,4	7,1	938,5	(11,7)	18,0	6,3
Profits (pertes) nets sur placements	1 145,6	141,6	1 287,2	443,9	(573,8)	(129,9)
Ventilation des profits (pertes) nets sur obligations :						
Obligations d'États	8,1	35,7	43,8	244,6	499,2	743,8
Obligations d'États et de municipalités américains	385,5	(327,6)	57,9	249,2	14,6	263,8
Sociétés et autres	9,3	(37,6)	(28,3)	4,0	92,6	96,6
	402,9	(329,5)	73,4	497,8	606,4	1 104,2

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

2) Les profits et les pertes sur les swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers 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. La société a mis fin à sa stratégie de couverture économique de titres de capitaux propres au cours du quatrième trimestre de 2016, comme il est indiqué aux notes 5, 7 et 24 des états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

3) Au troisième trimestre de 2017, la société a acquis le contrôle de Grivalia Properties en portant sa participation à 52,7 % et a commencé à consolider Grivalia Properties dans le secteur comptable Autres. En conséquence, la société a réévalué, à la juste valeur, la valeur comptable de sa participation dans Grivalia comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence et constaté un profit réalisé net de 51,3 \$. Voir la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017.

4) Au troisième trimestre de 2017, la société a vendu une participation de 24,3 % dans ICICI Lombard pour un produit net de 908,5 \$ et constaté un profit réalisé net de 595,6 \$. La participation résiduelle de 9,9 % de la société dans ICICI Lombard a été reclassée dans les actions ordinaires évaluées à la juste valeur par le biais du résultat net et réévaluée à la juste valeur, ce qui a donné lieu à un profit réalisé net de 334,5 \$. Voir la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017.

5) Au cours du deuxième trimestre de 2017, la société a augmenté sa participation et sa participation avec droits de vote potentielle dans Exco, et a commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence, ce qui a donné lieu au reclassement de pertes latentes de 121,6 \$ liées à Exco dans les pertes réalisées, sans aucune incidence sur l'état consolidé du résultat net. Voir la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017.

6) Au cours du premier trimestre de 2016, la société a augmenté sa participation indirecte dans APR Energy, pour la porter à 49,0 %, et a commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence, ce qui a donné lieu au reclassement de pertes latentes de 68,1 \$ liées à APR Energy dans les pertes réalisées, sans aucune incidence sur l'état consolidé du résultat net.

Position nette sur titres de capitaux propres : Les profits nets de 240,8 \$ et de 786,1 \$ sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 sont principalement constitués de profits nets sur les actions ordinaires (92,2 \$ et 508,1 \$) et sur les obligations convertibles (64,7 \$ et 210,4 \$) et d'un profit réalisé net sur la réévaluation de Grivalia Properties (51,3 \$). Les pertes nettes de 54,5 \$ et de 324,2 \$ sur les positions vendeur sur titres de capitaux propres pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 sont principalement constituées de pertes nettes sur les positions vendeur sur swaps sur rendement total d'actions détenus à des fins de placement. La société avait comptabilisé des pertes nettes de 247,0 \$ et de 1 104,2 \$ sur ses placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, après couvertures, pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016.

Dans les états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017, il y a lieu de se reporter à la note 7 (Ventes à découvert et dérivés) pour connaître les détails des swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers de la société, ainsi qu'à la rubrique « Fluctuations des prix du marché » de la note 16 (Gestion des risques financiers) pour consulter un tableau analytique résumant l'effet net des placements de la société en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (positions acheteur, déduction faite des positions vendeur) sur la situation financière et les résultats d'exploitation de la société.

Titres obligataires : Les profits nets de 24,6 \$ sur les obligations pour le troisième trimestre de 2017 se composent essentiellement de profits nets sur les obligations d'États et de municipalités américains (84,7 \$), diminués des pertes nettes sur les obligations de sociétés et autres obligations (51,0 \$). Les profits nets de 73,4 \$ sur les obligations pour les neuf premiers mois de 2017 se composent essentiellement de profits nets sur les bons du Trésor des États-Unis (42,4 \$) et sur les obligations d'États et de municipalités américains (57,9 \$), diminués des pertes nettes sur les obligations de sociétés et autres obligations (28,3 \$). La société avait comptabilisé des profits nets de 31,6 \$ et de 1 104,2 6 \$ sur les obligations pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016.

Dérivés liés à l'IPC : Les contrats dérivés de la société liés à l'IPC ont enregistré des pertes latentes nettes de 19,3 \$ et de 47,3 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 (pertes latentes nettes de 77,3 \$ et de 134,0 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016). Une analyse détaillée est fournie à la rubrique portant sur les dérivés liés à l'IPC de la note 7 (Ventes à découvert et dérivés) des états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017.

Charge d'intérêts

Les charges d'intérêts consolidées du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017 ont augmenté en regard de celles des périodes correspondantes de 2016, passant de 60,6 \$ et de 175,5 \$ à 96,3 \$ et à 235,9 \$, en raison de l'émission, le 16 décembre 2016, de billets de premier rang non garantis, à 4,70 %, échéant en 2026, d'un capital de 450,0 \$ CA, des emprunts sur la facilité de crédit de la société de portefeuille, de la consolidation d'Allied World à compter du 6 juillet 2017 et de l'augmentation des emprunts de certaines filiales (essentiellement Cara, pour le financement d'acquisitions réalisées en 2016, et Fairfax India pour financer sa participation dans Bangalore Airport). L'augmentation des neuf premiers mois de 2017 rend aussi compte de l'émission, le 22 mars 2016, de billets de premier rang non garantis, à 4,50 %, échéant en 2023, d'un capital de 400,0 \$ CA, et de la charge d'intérêts liée à l'emprunt à terme de Fairfax India (remboursé le 31 mars 2017).

Les charges d'intérêts consolidées de 96,3 \$ et de 235,9 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 (60,6 \$ et 175,5 \$ en 2016) représentent majoritairement les charges d'intérêts de la société de portefeuille, qui ont totalisé 61,0 \$ et 166,0 \$ (47,3 \$ et 138,3 \$ en 2016). Les charges d'intérêts sectoriels sont présentées à la rubrique « Sources du résultat net » du présent rapport de gestion.

Frais généraux du siège social et autres frais

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

	Troisièmes trimestres		Neuf premiers mois	
	2017	2016	2017	2016
Frais généraux du siège social imputés à Fairfax	30,2	19,9	91,6	71,1
Frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales	7,1	3,6	24,1	12,6
Amortissement hors trésorerie d'immobilisations incorporelles imputé aux sociétés de portefeuille filiales ¹⁾	27,0	19,8	55,0	46,3
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	4,6	9,2	4,8	10,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille	4,5	7,5	(49,6)	0,7
Honoraires de gestion de placements et d'administration	(6,8)	(28,5)	(167,7)	(69,4)
Perte sur rachat de la dette à long terme	—	—	2,6	—
	66,6	31,5	(39,2)	72,2

1) L'amortissement hors trésorerie des immobilisations incorporelles se rapporte essentiellement aux relations clients et aux relations courtiers.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, les frais généraux du siège social imputés à Fairfax ont augmenté en s'établissant à 30,2 \$ et à 91,6 \$, ayant été de 19,9 \$ et de 71,1 \$ pour les périodes correspondantes de 2016, principalement en raison de l'augmentation de la rémunération du personnel et des frais de services-conseils ainsi que des coûts engagés pour l'acquisition d'Allied World.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, les frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales ont augmenté en atteignant 7,1 \$ et 24,1 \$, contre 3,6 \$ et 12,6 \$ pour les périodes correspondantes de 2016, principalement à cause des frais de restructuration engagés chez Bryte Insurance, des coûts associés aux acquisitions d'entreprises engagés pour Allied World et Colonnade ainsi que de l'augmentation de la rémunération du personnel.

L'amortissement hors trésorerie des immobilisations incorporelles imputé aux sociétés de portefeuille filiales s'est accru, passant de 19,8 \$ et de 46,3 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 à 27,0 \$ et à 55,0 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017, en raison surtout de l'amortissement des immobilisations incorporelles d'Allied World.

Les intérêts et dividendes de la société de portefeuille incluent les charges liées aux swaps sur rendement total de 6,0 \$ et de 13,6 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 (13,4 \$ et 23,6 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016). Compte non tenu des charges liées aux swaps sur rendement total, les intérêts et dividendes de la société de portefeuille pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2017 ont baissé en s'établissant à 1,4 \$ et à 8,8 \$, ayant été de 4,2 \$ et de 12,7 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, en raison surtout de la diminution des produits d'intérêts sur les obligations, compensée en partie par l'augmentation des produits de dividendes.

La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille pour le troisième trimestre de 2017 a diminué en s'établissant à 4,5 \$, alors qu'elle s'était établie à 7,5 \$ pour la période correspondante de 2016, ce qui reflète avant tout la réduction de la quote-part du résultat net négatif d'Eurolife, partiellement neutralisée par la réduction de la quote-part du résultat net positif de Gulf Insurance. Pour les neuf premiers mois de 2017, la quote-part du résultat net positif des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille pour le troisième trimestre de 2017 s'est élevée à 49,6 \$, en regard d'une quote-part du résultat net négatif des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille de 0,7 \$ pour les neuf premiers mois de 2016, en raison surtout de l'augmentation de la quote-part du résultat net positif d'Eurolife, partiellement neutralisée par la réduction de la quote-part du résultat net positif de Gulf Insurance.

Les honoraires de gestion de placements et d'administration pour le troisième trimestre de 2017 ont diminué en s'établissant à 6,8 \$, contre 28,5 \$ pour le troisième trimestre de 2016, en raison surtout d'une diminution de 22,6 \$ des commissions de performance de gestion de placements à recevoir de Fairfax India. Les honoraires de gestion de placements et d'administration pour les neuf premiers mois de 2017 se sont accrus, passant à 167,7 \$, contre 69,4 \$ pour les neuf premiers mois de 2016, ce qui reflète avant tout la comptabilisation des commissions de performance de gestion de placements 84,3 \$ (néant en 2016) à recevoir de Fairfax India ainsi que l'augmentation des honoraires de gestion de placements et des honoraires de services-conseils.

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

Impôt sur le résultat

Pour obtenir de plus amples renseignements sur la charge (le produit) d'impôt sur le résultat des troisième trimestres et des neuf premiers mois de 2017 et de 2016, voir la note 13 (Impôts sur le résultat) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017.

Résumé de l'état consolidé de la situation financière

Au 30 septembre 2017, **la trésorerie et les placements de la société de portefeuille** ont augmenté pour s'établir à 1 466,6 \$ (1 423,2 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 43,4 \$), ayant été de 1 371,6 \$ au 31 décembre 2016 (1 329,4 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 42,2 \$). Les variations importantes de la trésorerie au niveau de la société de portefeuille Fairfax au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2017 sont expliquées à la sous-rubrique « Situation de trésorerie » de la rubrique « Situation financière » du présent rapport de gestion.

Les créances découlant de contrats d'assurance se sont accrues de 2 143,8 \$ pour atteindre 5 061,3 \$ au 30 septembre 2017, contre 2 917,5 \$ au 31 décembre 2016, ce qui reflète surtout la consolidation d'Allied World (1 229,6 \$) et de Fairfax Latin America (242,2 \$), ainsi que la disparité des renouvellements des polices d'assurance et des contrats de réassurance entre les périodes.

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 37 378,1 \$ au 30 septembre 2017 (ou 37 262,3 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre des ventes à découvert et des dérivés), contre 27 293,4 \$ au 31 décembre 2016 (ou 27 101,3 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre des ventes à découvert et des dérivés). L'augmentation de 10 161,0 \$ reflète surtout la consolidation du portefeuille de placements d'Allied World (8 434,1 \$), le produit net tiré du premier appel public à l'épargne de Fairfax Africa et du placement public secondaire de Fairfax India ainsi que l'effet favorable des taux de change (imputable principalement à la remontée du cours de l'euro, du dollar canadien et de la livre sterling par rapport à celui du dollar américain), ces facteurs étant en partie contrebalancés par la vente d'une participation de 24,3 % dans ICICI Lombard (dont le produit a été avancé à la société de portefeuille), le reclassement de la participation résiduelle de 9,9 % dans ICICI Lombard dans la trésorerie et les placements et les pertes nettes sur les dérivés de la société de portefeuille, en plus des facteurs spécifiques qui ont entraîné les variations des placements de portefeuille dont il est question dans les paragraphes qui suivent.

La trésorerie et les placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les placements à court terme donnés en garantie d'obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés) ont augmenté de 6 186,8 \$, reflétant principalement la consolidation d'Allied World (3 694,5 \$), le montant net des ventes de bons du Trésor américain à long terme et d'obligations d'États et de municipalités américains (dont une partie du produit a été conservée en trésorerie ou investie en placements à court terme) et le produit net tiré du premier appel public à l'épargne de Fairfax Africa.

Les obligations (dont celles données en garantie d'obligations au titre des ventes à découvert) ont augmenté de 1 686,5 \$ en raison surtout de la consolidation d'Allied World (3 601,0 \$), partiellement neutralisée par le montant net des ventes d'obligations d'États et de municipalités américains et d'obligations de sociétés et autres obligations.

Les actions ordinaires ont augmenté de 932,3 \$ en raison surtout de la consolidation d'Allied World (1 052,5 \$) et d'une plus-value latente nette, facteurs partiellement contrebalancés par les ventes nettes de certains placements en actions ordinaires et l'échange de billets de participation contre des actions ordinaires d'IIFL Holdings (participation dans une entreprise associée) par Fairfax India.

Les participations dans des entreprises associées ont augmenté de 910,9 \$, reflétant essentiellement le résultat net des entreprises associées reçu en quote-part (131,8 \$), les prises de participation dans Bangalore Airport (par Fairfax India), dans Atlas Mara (par Fairfax Africa), dans Farmers Edge, Astarta et Sigma, les participations supplémentaires dans APR Energy et dans IIFL Holdings (par Fairfax India, comme il est décrit au paragraphe précédent) ainsi que la conversion de débentures en titres de capitaux propres de Peak Achievement, ces facteurs étant en partie contrebalancés par la vente d'une participation de 24,3 % dans ICICI Lombard (dont le produit a été avancé à la société de portefeuille), le reclassement de la participation résiduelle de 9,9 % dans ICICI Lombard dans la trésorerie et les placements de la société de portefeuille et l'incidence nette de la consolidation de Grivalia Properties après l'acquisition du contrôle.

Les dérivés et autres actifs investis, déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés, ont augmenté de 198,9 \$ principalement en raison de placements dans divers bons de souscription d'actions, d'un placement immobilier aux États-Unis et d'une diminution des montants à payer à des contreparties aux contrats à terme sur bons du Trésor américain de la société.

Les montants à recouvrer auprès des réassureurs ont augmenté de 3 995,9 \$ au 30 septembre 2017 pour atteindre 8 006,2 \$, contre 4 010,3 \$ au 31 décembre 2016, rendant compte essentiellement de la consolidation d'Allied World (2 662,8 \$) et de Fairfax Latin America (600,2 \$) ainsi que de l'incidence des sinistres liés aux ouragans cédés aux réassureurs, ces facteurs étant en partie contrebalancés par une baisse dans le secteur Liquidation de sinistres.

L'impôt sur le résultat différé a baissé de 40,0 \$, se chiffrant à 692,6 \$ au 30 septembre 2017, contre 732,6 \$ au 31 décembre 2016, en raison principalement des passifs d'impôt différé comptabilisés relativement à l'acquisition d'Allied World (plus précisément les immobilisations incorporelles) et de l'incidence de l'augmentation des profits latents sur placements principalement aux États-Unis, ces facteurs étant en partie annulés par l'incidence des sinistres liés à des catastrophes de la période même au troisième trimestre de 2017 qui ont fait augmenter les pertes d'exploitation inscrites à l'actif.

Le goodwill et les immobilisations incorporelles totalisaient 5 855,5 \$ au 30 septembre 2017, en hausse de 2 008,0 \$ par rapport au total de 3 847,5 \$ au 31 décembre 2016, principalement en raison de la consolidation d'Allied World (goodwill et immobilisations incorporelles de 1 683,7 \$) et de celle de Mosaic Capital, de l'incidence des acquisitions réalisées par Cara et Fairfax India ainsi que de l'écart de change (résultant principalement de l'appréciation du dollar canadien face au dollar américain), ces facteurs étant partiellement contrebalancés par l'amortissement des immobilisations incorporelles.

Les autres actifs ont augmenté de 1 950,7 \$ pour se chiffrer à 4 469,1 \$ au 30 septembre 2017 contre 2 518,4 \$ au 31 décembre 2016, par suite surtout de l'augmentation des immobilisations corporelles, des charges payées d'avance, des stocks et des créances découlant de la consolidation de Grivalia Properties (1 057,8 \$), d'Allied World (420,0 \$), de Mosaic Capital et de l'incidence des acquisitions de Fairfax India.

La provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres a grimpé de 9 337,8 \$ pour se chiffrer à 28 819,6 \$ au 30 septembre 2017, ayant été de 19 481,8 \$ au 31 décembre 2016, la hausse étant surtout attribuable à la consolidation d'Allied World (7 513,4 \$) et de Fairfax Latin America (554,6 \$), aux importants sinistres liés à des catastrophes de la période même (principalement les ouragans Harvey, Irma et Maria) et à l'effet de l'appréciation de certaines devises par rapport au dollar américain sur les provisions pour sinistres (principalement chez OdysseyRe, Brit et Northbridge), ces facteurs étant atténués en partie par les progrès constants du secteur Liquidation de sinistres dans le règlement de ses passifs au titre des sinistres et par l'évolution favorable des provisions pour sinistres d'années antérieures (principalement chez OdysseyRe, Northbridge, Zenith National, le groupe de réassurance et Fairfax Asia).

Les participations ne donnant pas le contrôle ont augmenté de 2 468,7 \$, passant de 2 000,0 \$ au 31 décembre 2016 à 4 468,7 \$ au 30 septembre 2017, principalement à cause de la consolidation d'Allied World (1 282,5 \$) et de Grivalia Properties (492,8 \$), du placement public secondaire de Fairfax India en janvier 2017, du premier appel public à l'épargne lancé par Fairfax Africa en février 2017 et de l'écart de change (résultant principalement de l'appréciation de la roupie indienne et du dollar canadien face au dollar américain), ces facteurs étant partiellement contrebalancés par le résultat net négatif attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle (113,0 \$) et le versement de dividendes aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle (essentiellement le dividende versé par Brit au régime OMERS). Pour en savoir plus, voir la note 11 (Total des capitaux propres) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017.

Gestion des risques financiers

Aucun changement important n'était survenu dans les types de risque auxquels la société était exposée ni dans les processus que la société utilisait pour gérer ces risques au 30 septembre 2017 par rapport à ceux établis au 31 décembre 2016 et présentés dans le rapport annuel 2016 de la société, à l'exception de ce qui est indiqué à la note 16 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017.

Situation financière

Gestion du capital

Pour une analyse détaillée, voir la rubrique portant sur la gestion du capital 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 2017.

Situation de trésorerie

Au 30 septembre 2017, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisaient 1 466,6 \$ (ou 1 423,2 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 43,4 \$), contre 1 371,6 \$ au 31 décembre 2016 (ou 1 329,4 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 42,2 \$).

Les variations importantes de la trésorerie et des placements au niveau de la société de portefeuille Fairfax au cours des neuf premiers mois de 2017 comprennent, comme principales entrées de trésorerie, les dividendes provenant d'OdysseyRe (100,0 \$) et de Zenith (35,0 \$), le produit de 908,5 \$ tiré de la vente d'une participation de 24,3 % dans ICICI Lombard et le reclassement de la participation résiduelle de 9,9 % dans ICICI Lombard (juste valeur de 468,4 \$) dans la trésorerie et les placements de la société de portefeuille depuis les placements de portefeuille. Pour les neuf premiers mois de 2017, les principales sorties de trésorerie sont les suivantes : la contrepartie en trésorerie de 435,3 \$ versée au titre du financement partiel de l'acquisition d'Allied World; la contrepartie en trésorerie de 167,9 \$ versée pour l'acquisition des activités d'assurance d'AIG au Chili et en Colombie (avec entrée en vigueur le 31 juillet 2017) et en Argentine (avec entrée en vigueur le 30 septembre 2017); des versements de dividendes de 270,5 \$ sur actions ordinaires et actions privilégiées; un paiement net en trésorerie de 84,4 \$ relativement aux dispositions de révision des positions acheteur et vendeur des swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie); le rachat de billets de premier rang de Fairfax échéant en 2019, en 2020 et en 2021 pour un montant de capital de 17,8 \$. 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; les rachats d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres; les variations de la juste valeur des placements de la société de portefeuille.

La société estime que la trésorerie et les placements de la société de portefeuille, déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés de la société de portefeuille, de 1 423,2 \$ au 30 septembre 2017, offrent assez de liquidités à la société de portefeuille pour qu'elle puisse s'acquitter du reste de ses obligations connues en 2017. 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 financiers sur sa trésorerie et ses placements, ainsi que 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 1,0 G\$ (voir la note 15 [Emprunts] des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016 pour obtenir de plus amples renseignements sur la facilité de crédit). Les engagements importants connus de la société de portefeuille qui restent pour 2017 se rapportent au paiement des intérêts, aux charges du siège social, aux dividendes sur actions privilégiées, aux impôts sur le résultat, à la contrepartie d'achat à payer (incluse dans les emprunts de la société de portefeuille), aux prix d'achat liés à l'acquisition de certains établissements d'AIG en Amérique latine, ainsi qu'aux décaissements possibles liés aux contrats dérivés (voir la description ci-dessous). Le produit net d'environ 1,6 G\$ attendu à la clôture de la vente de la participation de 97,7 % de la société dans First Capital devrait accroître davantage les liquidités de la société de portefeuille.

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 2017, la société de portefeuille a payé des montants nets en trésorerie de 38,3 \$ et de 84,4 \$ (payé des montants nets en trésorerie de 54,6 \$ et de 74,2 \$ en 2016) relativement aux positions acheteur et vendeur sur les contrats dérivés de swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie).

Au cours des neuf premiers mois de 2017, 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 augmenté de 6 186,8 \$, augmentation qui reflète principalement la consolidation d'Allied World (3 694,5 \$), le montant net des ventes de bons du Trésor américain à long terme et d'obligations d'États et de municipalités américains (dont une partie du produit a été conservée en trésorerie ou investie en placements à court terme) et le produit net tiré du premier appel public à l'épargne de Fairfax Africa.

Les filiales d'assurance et de réassurance peuvent avoir des entrées ou des sorties de trésorerie (parfois significatives) liées à leurs contrats dérivés, dont les exigences de garantie et le règlement en trésorerie de la variation de la valeur de marché des swaps sur rendement total qui se serait produite depuis la plus récente date de révision. Les filiales d'assurance et de réassurance financent habituellement de telles obligations au moyen des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation. En outre, les obligations au titre des positions vendeur sur swaps sur rendement total d'actions et

d'indices boursiers peuvent être financées au moyen de ventes de placements en titres liés à des titres de capitaux propres, dont la valeur de marché varie généralement de façon inversement proportionnelle à la valeur de marché des positions vendeur sur swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers. Les filiales d'assurance et de réassurance ont payé, au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2017, des montants nets en trésorerie de 58,5 \$ et de 293,4 \$ (payé des montants nets en trésorerie de 440,8 \$ et de 452,1 \$ en 2016) relativement aux positions acheteur et vendeur sur les contrats dérivés de swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie).

Le tableau qui suit indique les principaux éléments des flux de trésorerie des neuf premiers mois de 2017 (et une comparaison avec ceux des neuf premiers mois de 2016) :

	Neuf premiers mois	
	2017	2016
Activités d'exploitation		
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation, avant l'élément suivant	(391,6)	83,8
Ventes (achats) de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	3 717,2	(738,6)
Activités d'investissement		
Achats de participations dans des entreprises associées, montant net	(21,0)	(586,6)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	(1 034,8)	(437,1)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net	(224,5)	(194,9)
Diminution (augmentation) de la trésorerie soumise à restrictions et destinée à l'acquisition d'une filiale	(162,0)	6,5
Activités de financement		
Produits des emprunts, montant net – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	—	303,2
Remboursement d'emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	(26,8)	(4,0)
Produits des emprunts, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance	454,0	355,6
Remboursement d'emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	(248,0)	(10,6)
Emprunts prélevés sur les facilités de crédit renouvelables et emprunts à court terme, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance	194,9	110,4
Émission d'actions à droit de vote subalterne	—	523,5
Rachats d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres	(129,9)	(29,4)
Émission d'actions ordinaires d'une filiale à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	2 257,9	150,6
Augmentation de la trésorerie soumise à restrictions relativement aux activités de financement	(150,3)	(21,2)
Rachats d'actions d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	(136,2)	(66,0)
Dividendes versés sur actions ordinaires et actions privilégiées	(270,5)	(261,0)
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(60,1)	(38,1)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	3 768,3	(853,9)

Exclusion faite des achats et des ventes nets de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont totalisé 391,6 \$ en 2017, contre des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 83,8 \$ en 2016, ce qui reflète principalement une augmentation du montant net payé sur les sinistres, compensée en partie par une hausse des primes nettes encaissées et des paiements d'impôt sur le résultat moins élevés. Voir la note 19 (Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017 pour en savoir plus sur le montant net des achats et des ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net.

Les achats nets de participations dans des entreprises associées de 21,0 \$ en 2017 représentent essentiellement les prises de participation dans Farmers Edge, Astarta, Sigma, Bangalore Airport (par Fairfax India) et dans Atlas Mara (par Fairfax Africa) ainsi que la participation accrue dans APR Energy, partiellement contrebalancées par le produit net tiré de la vente d'une participation de 24,3 % dans ICICI Lombard (908,5 \$) et les distributions reçues d'entreprises associées de la société du secteur de l'assurance et hors du secteur de l'assurance. Les achats nets de participations dans des entreprises associées de 586,6 \$ en 2016 représentaient essentiellement une prise de participation additionnelle de 9,0 % dans ICICI Lombard et des prises de participation dans APR Energy et Fairchem (par Fairfax India), ces opérations étant partiellement contrebalancées par des distributions reçues d'entreprises associées de la société hors du secteur de l'assurance. Les achats de participations dans des filiales de 1 034,8 \$ en 2017, déduction faite de la trésorerie acquise, représentent essentiellement les acquisitions d'Allied World et des activités d'assurance d'AIG au Chili, en Colombie et en Argentine, une augmentation de la participation dans Grivalia Properties et l'acquisition par Fairfax India de Saurashtra Freight. Les achats de participations dans des filiales de 437,1 \$ en 2016, déduction faite de la trésorerie acquise, représentent essentiellement l'acquisition d'une participation de 100 % dans St-Hubert par Cara et d'une participation de 50,9 % dans Privi Organics par Fairfax India.

Les emprunts contractés par des sociétés autres que des sociétés d'assurance de 454,0 \$ en 2017 représentent essentiellement le produit net du nouvel emprunt à terme de 400,0 \$ contracté par Fairfax India pour le financement de ses placements. Le montant de 248,0 \$ du poste

« Remboursement d'emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance » en 2017 représente essentiellement le remboursement de l'emprunt à terme précédent de Fairfax India (225,0 \$). Le montant net des emprunts prélevés sur les facilités de crédit renouvelables et des emprunts à court terme par des sociétés autres que des sociétés d'assurance de 194,9 \$ en 2017 représente essentiellement le produit du nouvel emprunt à terme de Fairfax Africa (150,0 \$). Les emprunts contractés par la société de portefeuille et des sociétés d'assurance et de réassurance de 303,2 \$ en 2016 représentent le produit net tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis, à 4,50 %, échéant le 22 mars 2023, d'un capital de 400,0 \$ CA. Les emprunts contractés par des sociétés autres que des sociétés d'assurance de 355,6 \$ en 2016 représentent essentiellement le produit net de l'émission, par Cara, d'instruments d'emprunt à taux variable et à long terme pour 115,2 \$ (150,0 \$ CA), venant à échéance le 2 septembre 2019, en vue du financement de l'acquisition de St-Hubert, ainsi que le produit net d'un emprunt à terme de 225,0 \$ contracté par Fairfax India pour le financement de ses placements.

Le poste « Rachats d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres » en 2017 et en 2016 se rapporte au rachat d'actions en vue de l'attribution de droits à des paiements fondés sur des actions de la société. Le montant de 2 257,9 \$ au titre de l'émission d'actions ordinaires d'une filiale à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle en 2017 représente principalement l'acquisition, par certains investisseurs conjoints, d'une participation indirecte dans Allied World, les appels publics à l'épargne lancés par Fairfax Africa et Fairfax India ainsi que l'émission d'actions ordinaires par Quess. Le montant de 136,2 \$ du poste « Rachats d'actions d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net » en 2017 représente principalement le rachat de certaines des actions privilégiées de Mosaic Capital et de ses autres titres de capitaux propres. Le montant de 523,5 \$ du poste « Émission d'actions à droit de vote subalterne » en 2016 représente le produit net reçu de l'émission publique de 1,0 million d'actions à droit de vote subalterne. Le montant de 150,6 \$ en 2016 au poste « Émission d'actions ordinaires d'une filiale à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle » représente essentiellement l'émission, par Cara, d'actions ordinaires à droit de vote subalterne en vue du financement de l'acquisition de St-Hubert et l'émission, par Quess, d'actions ordinaires dans le cadre de son premier appel public à l'épargne. Le montant de 66,0 \$ du poste « Rachats d'actions d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net » en 2016 représente essentiellement le rachat, par Brit, de ses actions ordinaires au régime OMERS, son actionnaire minoritaire.

En 2017, la société a payé des dividendes de 237,4 \$ et de 33,1 \$ sur les actions ordinaires et les actions privilégiées (227,8 \$ et 33,2 \$ en 2016). Les dividendes de 60,1 \$ versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle en 2017 (38,1 \$ en 2016) représentent essentiellement les dividendes que Brit a versés au régime OMERS.

Valeur comptable d'une action

Au 30 septembre 2017, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires s'établissaient à 11 608,9 \$, soit 415,48 \$ par action (montant de base) (compte non tenu de l'excédent non comptabilisé de 1 080,5 \$ de la juste valeur sur la valeur comptable des participations dans les entreprises associées et dans certaines filiales consolidées), contre 8 484,6 \$ ou 367,40 \$ par action (montant de base) (compte non tenu de l'excédent non comptabilisé de 1 001,7 \$ de la juste valeur sur la valeur comptable des participations dans les entreprises associées et dans certaines filiales consolidées) au 31 décembre 2016, ce qui représentait une hausse de 13,1 % par action (montant de base) pour les neuf premiers mois de 2017 (hausse de 15,4 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2017). Au cours des neuf premiers mois de 2017, le nombre d'actions servant au calcul du résultat de base a grimpé en raison surtout de l'émission de 5 075 894 actions à droit de vote subalterne dans le cadre de l'acquisition d'Allied World, cette hausse étant partiellement annulée par le rachat net de 228 654 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 2017, le nombre d'actions ordinaires véritablement en circulation était de 27 940 806.

	30 septembre 2017			31 décembre 2016		
	Juste valeur	Valeur comptable ¹⁾	Excédent (insuffisance) de la juste valeur sur la valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable ¹⁾	Excédent (insuffisance) de la juste valeur sur la valeur comptable
Entreprises associées liées à l'assurance et à la réassurance	674,0	630,8	43,2	1 514,8	940,5	574,3
Entreprises associées hors du secteur de l'assurance ²⁾	1 809,9	1 789,2	20,7	1 440,6	1 452,5	(11,9)
Cara	453,5	509,9	(56,4)	433,9	454,9	(21,0)
Grivalia Properties	534,4	545,7	(11,3)	—	—	—
Thomas Cook India	935,4	361,9	573,5	691,2	296,2	395,0
Fairfax India	779,5	443,8	335,7	355,7	290,4	65,3
Fairfax Africa	461,5	286,4	175,1	—	—	—
	5 648,2	4 567,7	1 080,5	4 436,2	3 434,5	1 001,7

1) Les valeurs comptables respectives de Cara, de Grivalia Properties, de Thomas Cook India, de Fairfax India et de Fairfax Africa représentent leurs valeurs comptables hypothétiques respectives établies selon la méthode de la mise en équivalence.

2) Compte non tenu des participations de Fairfax India et de Fairfax Africa dans des entreprises associées.

Le 28 septembre 2017, la société a lancé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, aux termes de laquelle elle est autorisée, jusqu'à l'expiration de l'offre le 27 septembre 2018, à racheter tout au plus 2 672 504 actions à droit de vote subalterne, 601 538 actions privilégiées de série C, 344 111 actions privilégiées de série D, 396 713 actions privilégiées de série E, 357 204 actions privilégiées de série F, 743 295 actions privilégiées de série G, 256 704 actions privilégiées de série H, 1 046 555 actions privilégiées de série I, 153 444 actions privilégiées de série J, 950 000 actions privilégiées de série K et 920 000 actions privilégiées de série M, ce qui représente quelque 10 % du flottant des actions à droit de vote subalterne et 10 % du flottant de chaque série d'actions privilégiées. Les décisions concernant les rachats futurs seront prises compte tenu des

conditions du marché, du prix des actions et d'autres facteurs, dont les occasions d'investir en capital de croissance. Il est possible d'obtenir l'avis d'intention de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités en communiquant avec le secrétaire général de la société.

Engagements et éventualités

Pour une description détaillée de ces éléments, voir la note 14 (Éventualités et engagements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017.

Transactions entre parties liées

Pour une description détaillée de ces éléments, voir la note 20 (Transactions entre parties liées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017.

Comptabilité et présentation de l'information financière

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

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

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

Le 6 juillet 2017, la société a conclu l'acquisition d'Allied World. La direction a décidé de limiter l'étendue de la conception et de l'évaluation du contrôle à l'égard de l'information financière en excluant les contrôles, politiques et procédures d'Allied World, dont les résultats sont pris en compte dans les états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017. La limitation de l'étendue de la conception du contrôle est conforme à l'alinéa 1)b) de l'article 3.3 du Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs, qui permet à l'émetteur de limiter sa conception et son évaluation du contrôle interne à l'égard de l'information financière en excluant les contrôles, politiques et procédures d'une société acquise au plus tôt 365 jours avant la date de clôture de la période comptable visée par l'attestation. Les activités d'Allied World ont représenté 11,2 % et 5,1 % des produits des activités ordinaires consolidés de la société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2017, respectivement, et elles représentaient 22,7 % et 23,0 % des actifs consolidés et des passifs consolidés, respectivement, de la société au 30 septembre 2017. Le tableau qui suit présente un sommaire de l'information financière d'Allied World.

Période allant du 6 juillet 2017 au 30 septembre 2017

Produits des activités ordinaires	550,9
Perte nette	<u>(378,0)</u>

30 septembre 2017

Actif	
Créances découlant de contrats d'assurance	1 229,6
Placements de portefeuille	8 434,1
Frais d'acquisition de primes différés	90,0
Montant à recouvrer de réassureurs	2 662,8
Goodwill et immobilisations incorporelles	1 683,7
Autres actifs	420,0
	<u>14 520,2</u>
Passif	
Dettes d'exploitation et charges à payer	338,4
Impôt sur le résultat à payer	3,3
Impôt sur le résultat différé	71,8
Fonds retenus à payer à des réassureurs	232,2
Passifs au titre des contrats d'assurance	9 192,8
Emprunts	858,1
	<u>10 696,6</u>
	<u>3 823,6</u>
Capitaux propres	<u>14 520,2</u>

Données trimestrielles comparatives (non audité)

	<u>30 septembre 2017</u>	30 juin 2017	31 mars 2017	31 décembre 2016	30 septembre 2016	30 juin 2016	31 mars 2016	31 décembre 2015
Produits des activités ordinaires	4 907,3	3 258,2	2 737,6	1 774,7	2 431,4	2 907,0	2 186,5	2 447,2
Résultat net	370,2	312,6	75,3	(704,2)	32,7	293,5	(16,7)	133,1
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	476,9	311,6	82,6	(701,5)	1,3	238,7	(51,0)	103,4
Résultat net par action	16,85 \$	13,04 \$	3,11 \$	(30,77) \$	(0,42) \$	9,81 \$	(2,76) \$	4,19 \$
Résultat net dilué par action	16,42 \$	12,67 \$	3,03 \$	(30,77) \$	(0,42) \$	9,58 \$	(2,76) \$	4,10 \$

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, par la reprise ou le relèvement des provisions et par des règlements ou des commutations, qui peuvent avoir lieu n'importe quand, et ils ont été largement influencés (et devraient continuer de l'être) par les profits nets ou les pertes nettes sur placements, lesquels peuvent se produire de manière imprévisible.

Énoncés prospectifs

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

FAIRFAX
FINANCIAL HOLDINGS LIMITED
