

BILANS CONSOLIDÉS

30 septembre 2005 et 31 décembre 2004

(non vérifiés) (en millions de dollars américains)

	<u>2005</u>	<u>2004¹⁾</u>
Actif		
Encaisse, placements à court terme et titres négociables	499,8	566,8
Comptes débiteurs et autres	2 166,6	2 346,0
Montant à recouvrer de réassureurs (y compris les montants recouvrables sur sinistres réglés : 551,2 \$; 630,2 \$ en 2004).....	7 627,0	8 135,5
	<u>10 243,4</u>	<u>11 048,3</u>
<i>Placements de portefeuille</i>		
Encaisse et placements à court terme des filiales (valeur marchande : 4 441,5 \$; 4 047,7 \$ en 2004)	4 441,5	4 047,7
Obligations (valeur marchande : 8 133,8 \$; 7 292,7 \$ en 2004).....	8 275,6	7 288,8
Actions privilégiées (valeur marchande : 144,3 \$; 136,4 \$ en 2004).....	143,4	135,8
Actions ordinaires (valeur marchande : 2 199,6 \$; 1 957,9 \$ en 2004)	1 811,4	1 678,6
Participations dans Hub, Zenith National et Advent (valeur marchande : 395,6 \$; 450,5 \$ en 2004)	267,2	311,5
Immobilier (valeur marchande : 31,5 \$; 33,5 \$ en 2004)	26,8	28,0
Total (valeur marchande : 15 346,3 \$; 13 918,7 \$ en 2004).....	<u>14 965,9</u>	<u>13 490,4</u>
Frais d'acquisition de primes reportés	387,4	378,8
Impôts sur les bénéfices futurs.....	1 044,8	973,6
Immobilisations corporelles.....	97,4	99,8
Écart d'acquisition	215,3	228,1
Autres éléments d'actif	116,7	112,3
	<u>27 070,9</u>	<u>26 331,3</u>
Passif		
Dette de Lindsey Morden	66,2	89,2
Comptes créditeurs et charges à payer	1 197,5	1 122,4
Titres vendus à découvert	686,9	539,5
Fonds retenus à payer à des réassureurs.....	1 042,6	1 033,2
	<u>2 993,2</u>	<u>2 784,3</u>
Provision pour sinistres non réglés	15 558,4	14 983,5
Primes non acquises.....	2 415,3	2 368,3
Dette à long terme : emprunts de la société de portefeuille.....	1 371,4	1 420,9
Dette à long terme : emprunts de filiales	870,1	773,0
Contrepartie d'acquisition à payer	192,9	195,2
Titres privilégiés de fiducie de filiales	52,4	52,4
	<u>20 460,5</u>	<u>19 793,3</u>
Part des actionnaires sans contrôle.....	648,8	583,0
Capitaux propres		
Actions ordinaires	1 781,8	1 781,8
Autres éléments du capital d'apport.....	59,4	59,4
Actions privilégiées	136,6	136,6
Bénéfices non répartis.....	852,3	1 061,9
Compte de change.....	138,3	131,0
	<u>2 968,4</u>	<u>3 170,7</u>
	<u>27 070,9</u>	<u>26 331,3</u>

¹⁾ Retraités rétroactivement par suite du changement de convention comptable décrit à la note 1.

Voir les notes afférentes aux états financiers.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2005 et 2004

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

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2005	2004 ¹⁾	2005	2004 ¹⁾
Produits				
Primes brutes souscrites	1 444,0	1 443,2	4 152,7	4 183,2
Primes nettes souscrites	1 208,2	1 208,0	3 533,4	3 577,2
Primes nettes acquises	1 200,1	1 145,2	3 532,4	3 552,8
Intérêts et dividendes	103,5	98,7	339,4	268,5
Gains réalisés sur les placements	154,7	94,4	386,0	231,5
Gain réalisé sur le reclassement de Northbridge.....	–	–	–	40,1
Honoraires de règlement de sinistres	83,8	80,1	259,4	245,3
	1 542,1	1 418,4	4 517,2	4 338,3
Charges				
Pertes sur les sinistres	1 336,4	1 032,9	3 154,5	2 730,3
Charges d'exploitation	247,5	258,2	763,6	757,5
Commissions, montant net.....	181,9	203,2	552,3	612,5
Intérêts débiteurs.....	51,9	38,4	149,8	125,5
Autres frais de cession des activités de tiers administrateur de Lindsey Morden.....	–	1,5	–	13,4
	1 817,7	1 534,2	4 602,2	4 239,2
Bénéfice (perte) d'exploitation avant impôts	(275,6)	(115,8)	(103,0)	99,1
Charge (économie) d'impôts.....	(50,9)	(17,9)	22,8	76,8
Bénéfice net (perte) avant part des actionnaires sans contrôle.....	(224,7)	(97,9)	(125,8)	22,3
Part des actionnaires sans contrôle.....	4,7	(11,5)	(54,0)	(47,2)
Bénéfice net (perte)	(220,0)	(109,4)	(179,8)	(24,9)
Résultat net par action	(13,83) \$	(8,08) \$	(11,63) \$	(2,32) \$
Résultat net dilué par action	(13,83) \$	(8,08) \$	(11,63) \$	(2,32) \$
Dividendes en espèces versés par action.....	– \$	– \$	1,40 \$	1,40 \$
Nombre d'actions en circulation (en milliers) (moyenne pondérée).....	16 092	13 798	16 092	13 831

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2005 et 2004

(non vérifiés) (en millions de dollars américains)

	2005	2004 ¹⁾
Bénéfices non répartis au début de la période	1 061,9	1 114,9
Bénéfice net (perte) de la période	(179,8)	(24,9)
Excédent sur la valeur attribuée des actions rachetées aux fins d'annulation	–	(3,2)
Dividendes sur les actions ordinaires.....	(22,5)	(19,5)
Dividendes sur les actions privilégiées	(7,3)	(7,4)
Économie d'impôts sur les dividendes	–	0,2
Bénéfices non répartis à la fin de la période	852,3	1 060,1

¹⁾ Retraités rétroactivement par suite du changement de convention comptable décrit à la note 1.

Voir les notes afférentes aux états financiers.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2005 et 2004

(non vérifiés) (en millions de dollars américains)

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2005	2004 ¹⁾	2005	2004 ¹⁾
Activités d'exploitation				
Bénéfice (perte) avant part des actionnaires sans contrôle	(224,7)	(97,9)	(125,8)	22,3
Amortissement	5,3	9,5	19,9	29,8
Impôts sur les bénéfices futurs	(68,8)	(8,7)	(60,6)	54,4
Gains sur les placements	(154,7)	(94,4)	(386,0)	(271,6)
	<u>(442,9)</u>	<u>(191,5)</u>	<u>(552,5)</u>	<u>(165,1)</u>
Augmentation (diminution)				
Provision pour sinistres non réglés.....	845,8	145,9	469,1	(3,0)
Primes non acquises	27,9	40,1	(1,1)	(110,4)
Comptes débiteurs et autres	(66,5)	69,3	222,7	19,5
Montant à recouvrer de réassureurs	(259,5)	370,2	568,8	626,6
Fonds retenus à payer à des réassureurs.....	(16,1)	(100,6)	6,1	(109,6)
Comptes créditeurs et charges à payer	186,7	31,8	48,1	(212,2)
Autres.....	90,8	10,1	86,5	63,9
	<u>366,2</u>	<u>375,3</u>	<u>847,7</u>	<u>109,7</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Activités d'investissement				
Placements – achats	(940,5)	(813,1)	(5 538,5)	(6 217,7)
– ventes.....	975,6	1 576,7	4 995,0	4 446,4
Vente (achat) de titres négociables	(916,1)	5,6	(146,3)	11,4
Achat d'immobilisations.....	(6,0)	(5,2)	(16,7)	(27,6)
Acquisition de CoriFrance, déduction faite de la trésorerie acquise	–	–	(52,0)	–
Produit net du reclassement de Northbridge	–	–	–	104,8
Cession des activités de tiers administrateur de Lindsey Morden	–	–	–	(22,0)
	<u>13,0</u>	<u>764,0</u>	<u>(758,5)</u>	<u>(1 704,7)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Activités de financement				
Rachat d'actions à droit de vote subalterne..	–	(10,9)	–	(22,5)
Dette à long terme, versements	(11,6)	(60,3)	(79,0)	(118,5)
Dette à long terme, émission.....	–	95,0	125,0	108,6
Contrepartie d'acquisition à payer	(5,0)	(5,4)	(15,1)	(16,5)
Dette de Lindsey Morden	(22,5)	16,7	(23,0)	65,9
Dividendes sur les actions ordinaires	–	–	(22,5)	(19,5)
Dividendes sur les actions privilégiées	(2,6)	(2,6)	(7,3)	(7,4)
	<u>(41,7)</u>	<u>32,5</u>	<u>(21,9)</u>	<u>(9,9)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Change.....	25,1	12,1	15,0	4,4
	<u>362,6</u>	<u>1 183,9</u>	<u>82,3</u>	<u>(1 600,5)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie				
Trésorerie au début de la période.....	4 149,4	3 319,9	4 429,7	6 104,3
Trésorerie à la fin de la période.....	<u>4 512,0</u>	<u>4 503,8</u>	<u>4 512,0</u>	<u>4 503,8</u>

¹⁾ Retraités rétroactivement par suite du changement de convention comptable décrit à la note 1.

La trésorerie est constituée de l'encaisse et des placements à court terme, y compris l'encaisse et les placements à court terme des filiales. Elle ne tient toutefois pas compte d'un montant de 217,9 \$ au 30 septembre 2005 (169,7 \$ au 31 décembre 2004; néant au 30 septembre 2004 et au 31 décembre 2003) au titre de l'encaisse et des placements à court terme des filiales donnés en gage à l'égard de titres vendus à découvert, montant qui fait l'objet d'une affectation. Les placements à court terme sont facilement convertibles en trésorerie et viennent à échéance dans trois mois ou moins.

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2005 et 2004

(non vérifiés)

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

1 Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés de la société de l'exercice terminé le 31 décembre 2004, qui figurent dans le rapport annuel 2004 de la société. Ils ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada et selon les mêmes conventions comptables que celles qui ont servi à la préparation des états financiers consolidés de la société de l'exercice terminé le 31 décembre 2004, sauf comme il est indiqué ci-dessous. Bien qu'ils ne présentent pas toutes les informations financières qui sont exigées par les PCGR du Canada pour les états financiers annuels, ces états financiers comprennent, de l'avis de la direction, toutes les informations nécessaires à la présentation fidèle des résultats intermédiaires de la société.

Changement de convention comptable

Le 1^{er} janvier 2005, la société a adopté, avec application rétroactive, une nouvelle prise de position publiée par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA »), laquelle modifie la comptabilisation de certains instruments financiers qui présentent les caractéristiques d'un passif et d'un instrument de capitaux propres. La nouvelle prise de position exige que ces instruments qui peuvent être réglés au gré de l'émetteur par l'émission d'un nombre variable d'instruments de capitaux propres de l'émetteur soient présentés partiellement comme passif plutôt qu'à titre de capitaux propres.

L'adoption de cette prise de position comptable a eu une incidence sur les débetures de premier rang convertibles à 5 % de la société venant à échéance le 15 juillet 2023. La tranche de ces débetures qui était auparavant classée dans les autres éléments du capital d'apport des capitaux propres (à l'exception des 59,4 \$ qui représentent la valeur de l'option des porteurs de convertir les débetures en actions à droit de vote subalterne) a été reclassée dans la dette à long terme. Par conséquent, pour le trimestre à l'étude, un versement de 0,5 \$ (1,5 \$ pour les neuf premiers mois) à l'égard de cet instrument a été inscrit à titre d'intérêts débiteurs, alors qu'avant le changement de convention comptable, ce versement aurait réduit directement les bénéfices non répartis à titre de coût des débetures convertibles. Le montant inscrit au titre de la dette à long terme augmentera sur la durée résiduelle des débetures et atteindra la valeur nominale de celle-ci, soit 193,5 \$, en 2023.

Le retraitement des bilans consolidés déjà présentés a eu comme incidence d'accroître la dette à long terme et d'abaisser les autres éléments du capital d'apport de 38,4 \$ et de 40,4 \$ au 31 décembre 2004 et au 30 septembre 2004, respectivement. Le retraitement des états consolidés des résultats déjà présentés a eu pour conséquence d'augmenter les intérêts débiteurs et d'abaisser le résultat net de 2,0 \$, de 0,5 \$ et de 1,5 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004 ainsi que pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2004, respectivement. Le changement de convention comptable n'a modifié ni le résultat de base par action ni le résultat dilué par action.

2 Encaisse, placements à court terme et titres négociables

L'encaisse, les placements à court terme et les titres négociables s'établissent comme suit :

	<u>30 septembre 2005</u>	<u>31 décembre 2004</u>
Encaisse et placements à court terme	264,5	534,6
Encaisse détenue dans Crum & Forster (y compris néant (16,3 \$ en 2004) dans un compte d'intérêt de garantie bloqué)	23,9	17,1
Titres négociables	161,4	15,1
	<u>449,8</u>	<u>566,8</u>

Les titres négociables comprennent des actions et des obligations de sociétés, dont la juste valeur au 30 septembre 2005 était de 159,7 \$ (15,1 \$ au 31 décembre 2004).

3 Placements de portefeuille

Au 30 septembre 2005, la société avait, comme couverture économique contre un recul des marchés boursiers, vendu à découvert des certificats représentatifs d'actions liés à un indice de Standard & Poor's (« Standard & Poor's Depository Receipts » ou « SPDR ») d'un montant notionnel approximatif de 500 \$ et des actions ordinaires d'un montant de 63 \$, et elle avait conclu un swap dont le notionnel est d'environ 550 \$ (constituant, dans l'ensemble, un montant notionnel de couverture d'environ 1 113 \$), tel qu'il est décrit dans les deux paragraphes qui suivent. Au 30 septembre 2005, la valeur comptable des actions ordinaires comprises dans le portefeuille de la société totalisait 1 811,4 \$, et leur valeur marchande, 2 199,6 \$.

Simultanément à la vente à découvert de SPDR d'un montant notionnel d'environ 500 \$ (400 \$ au 31 décembre 2004) et d'actions ordinaires d'un montant de 63 \$ (50 \$ au 31 décembre 2004), la société a conclu des options d'achat de deux ans (les « options ») afin de limiter à 112,6 \$ (90,0 \$ au 31 décembre 2004) la perte qu'elle pourrait subir à l'achat futur des SPDR et des actions ordinaires. La société est tenue de garantir son obligation d'achat des SPDR, garantie constituée de 535,2 \$ (401,7 \$ au 31 décembre 2004) en encaisse et placements à court terme et de 273,6 \$ (162,5 \$ au 31 décembre 2004) en obligations à la valeur marchande. La garantie donnée à l'égard de l'achat des actions ordinaires vendues à découvert se compose de trésorerie pour un montant de 115,8 \$ (70,5 \$ au 31 décembre 2004). L'obligation d'achat des titres vendus à découvert et les options sont inscrites à la juste valeur dans les états financiers consolidés. Dans le bilan consolidé, la juste valeur de l'obligation d'achat des SPDR et des actions ordinaires est comprise dans les titres vendus à découvert, et la juste valeur des options est comprise dans les actions ordinaires.

La société a également conclu un swap sur rendement total (le « swap ») d'un montant notionnel d'environ 550 \$ (450 \$ au 31 décembre 2004). En vertu de ce swap, la société reçoit des montants variables correspondant au produit du montant notionnel multiplié par le TIOL et la société paie ou reçoit des montants fixes correspondant au produit de la variation de la valeur des SPDR, sous-jacent du swap, multipliée par le montant notionnel du swap. En même temps qu'elle concluait le swap, la société a conclu une option afin de limiter à 110,0 \$ (90,0 \$ au 31 décembre 2004) la perte qu'elle pourrait subir sur le swap. Des placements à court terme d'un montant de 102,1 \$ (99,2 \$ au 31 décembre 2004) ont été donnés en gage à l'égard du swap. La juste valeur du swap est un passif de 46,8 \$ (44,9 \$ au 31 décembre 2004) et est incluse dans les titres vendus à découvert au bilan consolidé.

La société a aussi acheté des swaps sur défaillance et des bons de vente d'obligations. Ces instruments sont inscrits à la juste valeur de 186,9 \$ (52,5 \$ au 31 décembre 2004) et classés dans les obligations au bilan consolidé.

Les variations de la juste valeur des opérations décrites ci-dessus et des autres dérivés ont été incluses dans les gains réalisés sur les placements dans les états consolidés des résultats des trimestres et des périodes de neuf mois, comme suit :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2005	2004	2005	2004
SPDR, actions ordinaires et options connexes.....	(1,4)	(18,5)	(19,4)	(18,5)
Swap et option connexe	(15,0)	–	(18,0)	–
Swaps sur défaillance et bons de vente d'obligations.....	(69,4)	10,9	(44,4)	7,1
Autres	3,3	–	10,5	–
Gains (pertes).....	<u>(92,5)</u>	<u>(7,6)</u>	<u>(71,3)</u>	<u>(11,4)</u>

4 Placements

Le 2 août 2005, des filiales de la société ont vendu 2,0 millions d'actions ordinaires de Zenith National Insurance Corp. (« Zenith ») à 66,00 \$ l'action. L'opération, dont le produit net s'est élevé à 132,0 \$, a donné lieu à un gain réalisé avant impôts de 79,1 \$. Le 23 septembre 2005, des filiales de la société ont vendu 157 524 actions ordinaires supplémentaires de Zenith à 63,70 \$ l'action et des débetures convertibles en actions ordinaires de Zenith d'une valeur nominale de 30,0 \$ pour un produit net de 86,5 \$. Cette opération s'est traduite par un gain réalisé avant impôts de 52,3 \$. Ces deux opérations ont ramené la participation de Fairfax dans Zenith de 24,4 % à 11,2 %.

Le 3 juin 2005, Advent Capital (Holdings) PLC (« Advent ») a effectué un appel public à l'épargne pris ferme, dont le produit brut a totalisé 118,4 \$ (65,0 £), dans le cadre duquel elle a émis des actions à 0,64 \$ l'action (35 pence l'action), pour un produit brut de 72,9 \$ (40,0 £), et des titres de créance, pour un produit brut de 45,5 \$ (25,0 £). L'émission d'actions a fait passer la capitalisation boursière d'Advent à 139,5 \$ (77,0 £). Dans le cadre de cette émission, les actions ont été inscrites au Alternative Investments Market de la London Stock Exchange. Fairfax a maintenu son pourcentage de participation dans Advent à 46,8 % grâce à un achat proportionnel des actions émises, pour un coût total de 34,1 \$ (18,7 £).

Le 29 décembre 2004, la société a convenu d'acquérir la totalité des actions ordinaires émises et en circulation de Compagnie de Réassurance d'Île de France (« Corifrance »), société de réassurance française, pour un montant de 59,8 \$ (44,0 €) payé le 7 avril 2005. Au 11 janvier 2005 (date de l'acquisition), la juste valeur des actifs et des passifs acquis se chiffrait à 122,2 \$ (89,9 €) et à 62,4 \$ (45,9 €), respectivement. L'acquisition n'a donné lieu à aucun écart d'acquisition. De plus, le vendeur a accepté de dégager la société de toute responsabilité en cas d'évolution défavorable des réserves nettes acquises. Les activités de Corifrance sont comptabilisées dans le groupe européen de liquidation de sinistres.

Le 30 juillet 2004, des filiales de la société ont vendu 3,1 millions d'actions ordinaires de Zenith à 43,00 \$ l'action dans le cadre d'un appel public à l'épargne pris ferme. Cette opération a donné lieu à un gain réalisé, après les frais mais avant impôts, de 40,9 \$.

Le 18 mai 2004, la société avait inscrit un gain avant impôts de 40,1 \$ (53,5 \$ CA) à la vente de 6 000 000 d'actions ordinaires de sa filiale Northbridge dans le cadre d'un reclassement pris ferme à un prix de 25,60 \$ CA l'action, opération qui a donné lieu à un produit net de 104,8 \$ (146,0 \$ CA) et a ramené la participation de la société dans Northbridge d'environ 71 % à environ 59 %.

5 Capital et dette à long terme

Le 21 octobre 2005, OdysseyRe a émis 2,0 millions d'actions privilégiées de série A à 8,125 % et 2,0 millions d'actions privilégiées de série B à taux variable pour un produit net de 97,5 \$. Les actions privilégiées de série A et de série B ont une valeur liquidative privilégiée de 25,00 \$ l'action. Une filiale de la société a souscrit 530 000 actions privilégiées de série A et 70 000 actions privilégiées de série B.

Le 6 octobre 2005, OdysseyRe a mobilisé, dans le cadre d'un appel public à l'épargne pris ferme, un montant net de 102,1 \$ au moyen de l'émission de 4,1 millions d'actions ordinaires à un prix d'émission de 24,96 \$ l'action. Fairfax a acheté 3,1 millions des actions émises, ce qui a ramené son pourcentage de participation dans OdysseyRe de 80,4 % à 80,1 %. La clôture de cette émission d'actions a eu lieu le 12 octobre 2005.

Le 27 septembre 2005, la société a convenu d'émettre 1 843 318 actions à droit de vote subalterne à 162,75 \$ l'action, pour un produit net, déduction faite de frais d'émission, de 299,8 \$. La clôture de cette émission d'actions a eu lieu le 5 octobre 2005.

Au cours du troisième trimestre de 2005, OdysseyRe a conclu une facilité de crédit à trois ans de 150,0 \$ auprès d'un syndicat de prêteurs. Cette facilité a remplacé la facilité de crédit de 90,0 \$ qui était en place. À diverses dates au cours de ce trimestre, OdysseyRe a racheté des débetures de premier rang convertibles à 4,375 % échéant en 2022 d'un capital de 11,6 \$ (29,9 \$ pour les neuf premiers mois de 2005).

Le 13 mai 2005, OdysseyRe a émis des billets de premier rang à 6,875 % échéant en 2015, d'un capital de 125,0 \$.

Au cours des neuf premiers mois de 2005, la société a racheté 14,2 \$ de ses billets à 7,75 % échéant en 2037, 7,0 \$ de ses billets à 7,375 % échéant en 2006 et 0,6 \$ de ses billets à 6,875 % échéant en 2008. De plus, elle a remboursé les billets de premier rang de TIG d'un montant de 27,3 \$ qui arrivaient à échéance.

Au cours du troisième trimestre de 2004, la société a émis un montant supplémentaire de 95,0 \$ (avant frais d'émission d'environ 3,5 \$) de billets à 7,75 % échéant en 2012. Au cours de ce trimestre, une tranche de 65,1 \$ du produit a servi au rachat (y compris le versement d'intérêts courus de 2,1 \$) de 40,3 \$ de billets en cours échéant en 2006 et de 20,0 \$ de billets en cours échéant en 2005.

Au cours du troisième trimestre de 2004, la société a racheté, aux fins d'annulation, 80 400 actions à droit de vote subalterne pour un coût net de 10,9 \$ (151 000 actions à droit de vote subalterne pour un coût net de 22,5 \$ au cours des neuf premiers mois de 2004).

Au cours du deuxième trimestre de 2004, la société a conclu ses offres d'échange de billets (qui ont été comptabilisées comme modifications de dette), dans le cadre desquelles des billets en cours échéant entre 2005 et 2008 d'un capital de 204,6 \$ ont été échangés contre un versement en espèces de 59,4 \$ (y compris les intérêts courus) et l'émission de nouveaux billets à 7,75 % échéant en 2012 d'un capital de 160,4 \$. Le 29 juin 2004, la société a échangé des billets en cours échéant en 2006 d'un capital de 10,0 \$ contre des nouveaux billets à 7,75 % échéant en 2012 d'un capital de 11,0 \$.

6 Autres

Le 31 août 2005, Lindsey Morden a conclu son placement de droits de souscription, émettant du fait 7 791 712 actions à droit de vote subalterne à un prix de 4,25 \$ CA l'action. Le produit net de cette émission, qui s'est élevé à 27,1 \$ (32,2 \$ CA) déduction faite des frais d'émission, a servi au remboursement d'une partie des emprunts de 105,0 M\$ CA d'une filiale de Lindsey Morden en vertu d'une facilité de crédit à terme non renouvelable et non garantie échéant le 31 mars 2006. Fairfax a exercé tous les droits qui ont été émis en sa faveur et a ainsi acheté 7 154 628 actions à droit de vote subalterne pour un coût de 25,6 \$ (30,4 \$ CA), ce qui a fait passer son pourcentage de participation dans Lindsey Morden de 75,0 % à 81,0 %.

La dette de Lindsey Morden comprend un montant de 62,7 \$ (72,8 \$ CA) (86,8 \$ (105,0 \$ CA) au 31 décembre 2004) mobilisé par une filiale de cette dernière en vertu de la facilité de crédit à terme non renouvelable et non garantie mentionnée ci-dessus. Fairfax a prorogé sa lettre de soutien envers Lindsey Morden jusqu'en mars 2006.

Le 14 mars 2004, Lindsey Morden avait conclu la vente de ses activités américaines de tiers administrateurs de sinistres pour une contrepartie en trésorerie de Lindsey Morden de 22,0 \$. La cession de ces activités s'est soldée par l'inscription d'une charge de 13,4 \$, composée d'une perte de 3,6 \$ à la cession des activités et d'autres passifs connexes, notamment des frais de résiliation de baux, de 9,8 \$.

7 Informations sectorielles

La société est une société de portefeuille de services financiers qui, par l'entremise de ses filiales, se spécialise dans l'assurance directe et la réassurance IARD ainsi que dans la liquidation et la gestion de sinistres.

Dans son rapport de gestion, la société présente les primes nettes acquises, les ratios mixtes, les résultats techniques et les résultats d'exploitation pour chacun de ses groupes d'assurance et de réassurance et, le cas échéant, pour ses activités de liquidation de sinistres et autres activités, de même que les apports aux résultats provenant de ses services de gestion des sinistres. Dans le tableau du rapport de gestion présentant les sources de bénéfice net, les intérêts et dividendes des états consolidés des résultats sont inclus dans les résultats d'exploitation des groupes d'assurance et de réassurance et dans les activités de liquidation de sinistres et autres activités, et les gains réalisés sur les placements afférents au groupe de liquidation de sinistres sont inclus dans les activités de liquidation de sinistres et autres activités. Il n'y a pas eu de changements importants dans les éléments d'actif sectoriels par groupe d'exploitation au 30 septembre 2005 comparativement au 31 décembre 2004.

8 Rapprochement avec les PCGR des États-Unis

Les états financiers consolidés de la société ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, qui diffèrent à certains égards de ceux applicables aux États-Unis, selon la description qui en est faite à la note 19 afférente aux états financiers qui figurent dans le rapport annuel 2004 de la société.

Le tableau présente le bénéfice net établi conformément aux PCGR des États-Unis :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2005	2004	2005	2004
Bénéfice net (perte), selon les PCGR du Canada	(220,0)	(109,4)	(179,8)	(24,9)
Recouvrements de réassurance rétroactive	12,5	41,5	122,4	75,7
Moins-values durables	–	–	(12,7)	28,1
Autres écarts	(0,5)	(17,0)	(0,5)	(14,4)
Incidence des impôts	(4,3)	(6,3)	(35,5)	(29,4)
Bénéfice net (perte), selon les PCGR des États-Unis	(212,3)	(91,2)	(106,1)	35,1
Autres éléments du résultat étendu ¹⁾	(144,1)	33,1	(14,5)	(169,2)
Résultat étendu, selon les PCGR des États-Unis	(356,4)	(58,1)	(120,6)	(134,1)
Résultat par action, selon les PCGR des États-Unis	(13,36) \$	(6,76) \$	(7,05) \$	2,02 \$
Résultat dilué par action, selon les PCGR des États-Unis	(13,36) \$	(6,76) \$	(7,05) \$	2,02 \$

¹⁾ Comprend la variation de l'évaluation à la valeur de marché des placements après impôts ((170,9) \$ et (21,8) \$ pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2005, respectivement) et la variation du compte de change (26,8 \$ et 7,3 \$ pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2005, respectivement).

Le tableau ci-après présente les montants des postes du bilan conformément aux PCGR des États-Unis ainsi que les montants individuels lorsqu'ils sont différents de ceux qui sont établis selon les PCGR du Canada :

	<u>30 septembre 2005</u>	<u>31 décembre 2004</u>
Actif		
Placements de portefeuille		
Encaisse et placements à court terme des filiales.....	3 688,4	3 476,3
Obligations.....	7 860,2	7 130,2
Actions privilégiées	144,3	136,4
Actions ordinaires	2 199,6	1 957,9
Participations stratégiques	353,7	412,2
Placements donnés en gage à l'égard de titres vendus à découvert.....	1 026,7	733,9
Total des placements de portefeuille	<u>15 272,9</u>	<u>13 846,9</u>
Impôts sur les bénéfices futurs	1 115,5	1 066,3
Écart d'acquisition.....	267,5	280,2
Tous les autres éléments d'actif	10 871,6	11 667,2
Total de l'actif.....	<u>27 527,5</u>	<u>26 860,6</u>
Passif		
Comptes créditeurs et charges à payer.....	1 837,0	1 884,3
Titres vendus à découvert.....	686,9	539,5
Dette à long terme, emprunts de la société de portefeuille	1 430,8	1 480,3
Dette à long terme, emprunts des filiales.....	870,1	773,0
Tous les autres éléments de passif.....	19 135,0	18 526,8
Total du passif.....	<u>23 959,8</u>	<u>23 203,9</u>
Actions obligatoirement rachetables de TRG.....	192,9	195,2
Part des actionnaires sans contrôle	646,7	583,0
	<u>839,6</u>	<u>778,2</u>
Capitaux propres.....	<u>2 728,1</u>	<u>2 878,5</u>
	<u>27 527,5</u>	<u>26 860,6</u>

Les différences relatives aux capitaux propres consolidés sont les suivantes :

	<u>30 septembre 2005</u>	<u>31 décembre 2004</u>
Capitaux propres, selon les PCGR du Canada	2 968,4	3 170,7
Autres éléments du résultat étendu	260,7	282,5
Réduction des autres éléments du capital d'apport	(59,4)	(59,4)
Réduction cumulative du bénéfice net, selon les PCGR des États-Unis	(441,6)	(515,3)
Capitaux propres, selon les PCGR des États-Unis	<u>2 728,1</u>	<u>2 878,5</u>

Au 30 septembre 2005, la réduction cumulative du bénéfice net selon les PCGR des États-Unis avait trait essentiellement au gain reporté sur la réassurance rétroactive, qui est comptabilisé progressivement en résultat à mesure que les sinistres sous-jacents sont réglés.