



**RAPPORT INTERMÉDIAIRE**

Pour le semestre clos le  
30 juin 2016

## ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 30 juin 2016 et 31 décembre 2015

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	30 juin 2016	31 décembre 2015
<b>Actif</b>			
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (y compris les actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés – 136,0 \$; 62,8 \$ au 31 décembre 2015)	5, 19	<b>1 523,1</b>	1 276,5
Créances découlant de contrats d'assurance		<b>3 270,0</b>	2 546,5
<i>Placements de portefeuille</i>			
Trésorerie et placements à court terme des filiales	5, 19	<b>5 182,9</b>	6 641,6
Obligations (coût : 13 628,4 \$; 11 258,9 \$ au 31 décembre 2015)	5	<b>15 323,8</b>	12 286,6
Actions privilégiées (coût : 276,9 \$; 220,5 \$ au 31 décembre 2015)	5	<b>146,4</b>	116,6
Actions ordinaires (coût : 4 922,8 \$; 6 004,2 \$ au 31 décembre 2015)	5	<b>3 912,6</b>	5 358,3
Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 2 551,5 \$; 2 185,9 \$ au 31 décembre 2015)	5, 6	<b>2 156,1</b>	1 730,2
Dérivés et autres actifs investis (coût : 578,5 \$; 628,5 \$ au 31 décembre 2015)	5, 7	<b>367,0</b>	500,7
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (coût : 303,7 \$; 322,9 \$ au 31 décembre 2015)	5, 7	<b>340,9</b>	351,1
Trésorerie et placements de portefeuille de Fairfax India (coût : 843,7 \$; 848,7 \$ au 31 décembre 2015)	5, 19	<b>850,6</b>	847,4
		<b>28 280,3</b>	27 832,5
Frais d'acquisition de primes différés		<b>663,5</b>	532,7
Montant à recouvrer de réassureurs (y compris les montants recouvrables sur sinistres payés : 338,0 \$; 286,3 \$ au 31 décembre 2015)	8, 9	<b>4 205,3</b>	3 890,9
Impôt sur le résultat différé		<b>472,5</b>	463,9
Goodwill et immobilisations incorporelles		<b>3 302,0</b>	3 214,9
Autres actifs		<b>1 953,0</b>	1 771,1
Total de l'actif		<b>43 669,7</b>	41 529,0
<b>Passif</b>			
Dettes d'exploitation et charges à payer		<b>2 756,6</b>	2 555,9
Impôt sur le résultat à payer		<b>25,2</b>	85,8
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (y compris ceux de la société de portefeuille : 44,9 \$; 0,6 \$ au 31 décembre 2015)	5, 7	<b>289,3</b>	92,9
Fonds retenus à payer à des réassureurs		<b>423,7</b>	322,8
Passifs au titre des contrats d'assurance	8	<b>23 821,9</b>	23 101,2
Dette à long terme – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	10	<b>3 446,5</b>	3 067,5
Dette à long terme – sociétés autres que des sociétés d'assurance	10	<b>347,3</b>	284,0
Total du passif		<b>31 110,5</b>	29 510,1
<b>Capitaux propres</b>			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	11	<b>9 419,1</b>	8 952,5
Actions privilégiées		<b>1 335,3</b>	1 334,9
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax		<b>10 754,4</b>	10 287,4
Participations ne donnant pas le contrôle		<b>1 804,8</b>	1 731,5
Total des capitaux propres		<b>12 559,2</b>	12 018,9
		<b>43 669,7</b>	41 529,0

Voir les notes annexes.

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

Pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2016 et 2015

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

	Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
		2016	2015	2016	2015
<b>Produits des activités ordinaires</b>					
Primes brutes souscrites	17	<u>2 620,2</u>	2 052,6	<u>4 964,2</u>	4 116,8
Primes nettes souscrites	17	<u>2 138,2</u>	1 754,3	<u>4 168,5</u>	3 586,4
Primes brutes acquises		<b>2 371,4</b>	1 982,3	<b>4 446,0</b>	3 836,0
Primes cédées aux réassureurs		<u>(369,7)</u>	(306,3)	<u>(667,9)</u>	(547,9)
Primes nettes acquises	17	<b>2 001,7</b>	1 676,0	<b>3 778,1</b>	3 288,1
Intérêts et dividendes		<b>161,2</b>	147,1	<b>314,0</b>	261,3
Quote-part du résultat des entreprises associées		<b>15,2</b>	116,9	<b>25,1</b>	147,7
Profits (pertes) nets sur placements	5	<b>229,2</b>	(661,2)	<b>69,6</b>	(484,7)
Autres produits des activités ordinaires		<u>499,7</u>	490,2	<u>906,7</u>	944,5
		<u><b>2 907,0</b></u>	1 769,0	<u><b>5 093,5</b></u>	4 156,9
<b>Charges</b>					
Sinistres, montant brut	8	<b>1 605,9</b>	1 153,8	<b>2 830,5</b>	2 314,1
Sinistres cédés aux réassureurs		<u>(338,0)</u>	(165,0)	<u>(543,8)</u>	(326,5)
Sinistres, montant net	18	<b>1 267,9</b>	988,8	<b>2 286,7</b>	1 987,6
Charges d'exploitation	18	<b>379,1</b>	346,8	<b>767,5</b>	667,8
Commissions, montant net	9	<b>331,3</b>	283,7	<b>649,3</b>	526,9
Charge d'intérêts		<b>59,7</b>	56,8	<b>114,9</b>	108,3
Autres charges	18	<b>465,0</b>	465,8	<b>867,0</b>	908,3
		<u><b>2 503,0</b></u>	2 141,9	<u><b>4 685,4</b></u>	4 198,9
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>		<b>404,0</b>	(372,9)	<b>408,1</b>	(42,0)
Charge (produit) d'impôt	13	<b>110,5</b>	(194,3)	<b>131,3</b>	(99,5)
<b>Résultat net</b>		<u><b>293,5</b></u>	<u>(178,6)</u>	<u><b>276,8</b></u>	<u>57,5</u>
<b>Attribuable aux :</b>					
Actionnaires de Fairfax		<b>238,7</b>	(185,7)	<b>187,7</b>	39,5
Participations ne donnant pas le contrôle		<u><b>54,8</b></u>	7,1	<u><b>89,1</b></u>	18,0
		<u><b>293,5</b></u>	<u>(178,6)</u>	<u><b>276,8</b></u>	<u>57,5</u>
<b>Résultat net par action</b>	12	<b>9,81</b> \$	(8,87) \$	<b>7,24</b> \$	0,73 \$
<b>Résultat net dilué par action</b>	12	<b>9,58</b> \$	(8,87) \$	<b>7,07</b> \$	0,71 \$
<b>Dividendes au comptant versés par action</b>		— \$	— \$	<b>10,00</b> \$	10,00 \$
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)</b>	12	<b>23 191</b>	22 265	<b>22 861</b>	21 889

Voir les notes annexes.

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2016 et 2015

(non audité – en millions de dollars américains)

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2016	2015	2016	2015
<b>Résultat net</b>	<b>293,5</b>	<b>(178,6)</b>	<b>276,8</b>	<b>57,5</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b> , déduction faite de l'impôt sur le résultat				
<b>Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net</b>				
Écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger, montant net	(76,9)	27,2	99,2	(161,8)
Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	4,8	(17,4)	(76,4)	95,1
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	(9,9)	15,2	(5,9)	(20,4)
	<b>(82,0)</b>	<b>25,0</b>	<b>16,9</b>	<b>(87,1)</b>
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</b>				
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	3,1	3,2	4,6	1,0
Pertes nettes sur les régimes à prestations définies	—	(3,9)	—	(3,9)
	<b>3,1</b>	<b>(0,7)</b>	<b>4,6</b>	<b>(2,9)</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b> , déduction faite de l'impôt sur le résultat	<b>(78,9)</b>	<b>24,3</b>	<b>21,5</b>	<b>(90,0)</b>
<b>Résultat global</b>	<b>214,6</b>	<b>(154,3)</b>	<b>298,3</b>	<b>(32,5)</b>
<b>Attribuable aux :</b>				
Actionnaires de Fairfax	179,3	(150,2)	200,7	(32,3)
Participations ne donnant pas le contrôle	35,3	(4,1)	97,6	(0,2)
	<b>214,6</b>	<b>(154,3)</b>	<b>298,3</b>	<b>(32,5)</b>

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2016	2015	2016	2015
<b>Charge (produit) d'impôt compris dans les autres éléments du résultat global</b>				
<b>Impôt sur le résultat des éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat net :</b>				
Écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger, montant net	0,3	1,7	9,9	(9,3)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	1,3	(6,5)	(2,5)	6,8
	<b>1,6</b>	<b>(4,8)</b>	<b>7,4</b>	<b>(2,5)</b>
<b>Impôt sur le résultat des éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net :</b>				
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	(1,3)	(1,5)	(3,0)	(0,5)
Pertes nettes sur les régimes à prestations définies	—	2,4	—	2,4
	<b>(1,3)</b>	<b>0,9</b>	<b>(3,0)</b>	<b>1,9</b>
<b>Total de la charge (produit) d'impôt</b>	<b>0,3</b>	<b>(3,9)</b>	<b>4,4</b>	<b>(0,6)</b>

Voir les notes annexes.

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour les semestres clos les 30 juin 2016 et 2015

(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
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>	<b>4 229,8</b>	<b>3,8</b>	<b>(236,0)</b>	<b>88,2</b>	<b>5 230,7</b>	<b>(364,0)</b>	<b>8 952,5</b>	<b>1 334,9</b>	<b>10 287,4</b>	<b>1 731,5</b>	<b>12 018,9</b>
Résultat net de la période	—	—	—	—	187,7	—	187,7	—	187,7	89,1	276,8
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :											
Écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger, montant net	—	—	—	—	—	91,0	91,0	—	91,0	8,2	99,2
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	—	(76,4)	(76,4)	—	(76,4)	—	(76,4)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	(6,1)	(6,1)	—	(6,1)	0,2	(5,9)
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	—	4,5	4,5	—	4,5	0,1	4,6
Émission d'actions	523,5	—	13,8	(15,9)	—	—	521,4	—	521,4	—	521,4
Achats et dotation aux amortissements	—	—	(28,9)	21,5	—	—	(7,4)	—	(7,4)	1,3	(6,1)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(227,8)	—	(227,8)	—	(227,8)	(31,0)	(258,8)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	—	(22,2)	—	(22,2)	—	(22,2)	—	(22,2)
Acquisitions de filiales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2,4	2,4
Autres variations nettes des capitaux permanents	2,5	—	—	(4,2)	3,6	—	1,9	0,4	2,3	3,0	5,3
<b>Solde au 30 juin 2016</b>	<b>4 755,8</b>	<b>3,8</b>	<b>(251,1)</b>	<b>89,6</b>	<b>5 172,0</b>	<b>(351,0)</b>	<b>9 419,1</b>	<b>1 335,3</b>	<b>10 754,4</b>	<b>1 804,8</b>	<b>12 559,2</b>
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2015</b>	<b>3 642,8</b>	<b>3,8</b>	<b>(155,8)</b>	<b>78,4</b>	<b>4 909,9</b>	<b>(118,1)</b>	<b>8 361,0</b>	<b>1 164,7</b>	<b>9 525,7</b>	<b>218,1</b>	<b>9 743,8</b>
Résultat net de la période	—	—	—	—	39,5	—	39,5	—	39,5	18,0	57,5
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :											
Écarts de conversion latents sur les établissements à l'étranger, montant net	—	—	—	—	—	(144,6)	(144,6)	—	(144,6)	(17,2)	(161,8)
Profits sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	—	95,1	95,1	—	95,1	—	95,1
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	(20,4)	(20,4)	—	(20,4)	—	(20,4)
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	—	1,0	1,0	—	1,0	—	1,0
Pertes nettes sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	—	(2,9)	(2,9)	—	(2,9)	(1,0)	(3,9)
Émission d'actions	587,0	—	8,8	(8,9)	—	—	586,9	179,0	765,9	—	765,9
Achats et dotation aux amortissements	—	—	(56,8)	17,9	—	—	(38,9)	(5,6)	(44,5)	—	(44,5)
Excédent de la valeur comptable sur la contrepartie au rachat d'actions privilégiées aux fins d'annulation	—	—	—	—	2,2	—	2,2	—	2,2	—	2,2
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	—	(216,1)	—	(216,1)	—	(216,1)	—	(216,1)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	—	(25,8)	—	(25,8)	—	(25,8)	—	(25,8)
Acquisitions de filiales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	830,1	830,1
Autres variations nettes des capitaux permanents	—	—	—	3,3	(17,3)	5,9	(8,1)	—	(8,1)	427,3	419,2
<b>Solde au 30 juin 2015</b>	<b>4 229,8</b>	<b>3,8</b>	<b>(203,8)</b>	<b>90,7</b>	<b>4 692,4</b>	<b>(184,0)</b>	<b>8 628,9</b>	<b>1 338,1</b>	<b>9 967,0</b>	<b>1 475,3</b>	<b>11 442,3</b>

Voir les notes annexes.

## TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2016 et 2015

(non audité – en millions de dollars américains)

Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2016	2015	2016	2015
<b>Activités d'exploitation</b>				
Résultat net	293,5	(178,6)	276,8	57,5
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	63,0	31,7	101,1	57,9
Amortissement (de l'escompte) de la prime sur obligations, montant net	7,3	(4,6)	10,6	(7,7)
Amortissement des droits à des paiements fondés sur des actions	9,6	8,7	21,5	17,9
Quote-part du résultat des entreprises associées	(15,2)	(116,9)	(25,1)	(147,7)
Impôt sur le résultat différé	13 96,0	(212,8)	(1,0)	(169,2)
(Profits) pertes nettes sur placements	5 (229,2)	661,2	(69,6)	484,7
(Achats) ventes de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	19 (279,5)	578,3	(444,4)	(254,5)
Variation des actifs et passifs d'exploitation	(357,4)	(315,4)	(511,0)	(392,0)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(411,9)	451,6	(641,1)	(353,1)
<b>Activités d'investissement</b>				
Ventes de participations dans des entreprises associées	6 11,0	151,3	57,8	199,4
Achats de participations dans des entreprises associées	6 (12,8)	(22,1)	(415,5)	(24,2)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net	(85,9)	(36,5)	(128,2)	(57,3)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	(5,8)	(1 247,9)	(11,1)	(1 265,8)
Ventes de filiales, déduction faite de la trésorerie cédée	15 —	304,4	—	304,4
Diminution (augmentation) de la trésorerie soumise à restrictions et destinée à l'acquisition d'une filiale	—	1 023,9	6,5	(7,9)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(93,5)	173,1	(490,5)	(851,4)
<b>Activités de financement</b>				
Dette à long terme – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance :				
Émissions, déduction faite des frais d'émission	10 —	—	303,2	275,7
Remboursements	(1,3)	(127,0)	(2,7)	(128,2)
Dette à long terme – sociétés autres que des sociétés d'assurance :				
Émissions, déduction faite des frais d'émission	0,5	—	5,8	—
Remboursements	(8,1)	(1,3)	(9,0)	(1,5)
Emprunts prélevés sur les facilités de crédit renouvelables, montant net	37,7	7,0	48,9	28,2
Actions à droit de vote subalterne :				
Émissions, déduction faite des frais d'émission	11 —	—	523,5	575,9
Rachats d'actions à titre d'actions propres	(5,1)	(5,9)	(28,9)	(56,8)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	(227,8)	(216,1)
Actions privilégiées :				
Émissions, déduction faite des frais d'émission	11 —	—	—	179,0
Rachats	—	(2,8)	—	(3,4)
Dividendes sur les actions privilégiées	(11,1)	(13,4)	(22,2)	(25,8)
Actions ordinaires de filiales :				
Émissions à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite des frais d'émission	—	—	—	725,8
Émission de reçus de souscription de Cara	15 101,3	—	101,3	—
Augmentation de la trésorerie soumise à restrictions liée à l'émission de reçus de souscription de Cara	15 (101,3)	—	(101,3)	—
Ventes à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, montant net	—	462,4	—	462,4
Dividendes versés aux détenteurs des participations ne donnant pas le contrôle	(28,8)	—	(31,0)	—
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(16,2)	319,0	559,8	1 815,2
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents</b>				
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de la période	3 133,5	2 566,5	3 125,6	3 018,7
Conversion des monnaies étrangères	(22,0)	25,1	36,1	(94,1)
<b>Trésorerie et équivalents à la clôture de la période</b>	19 <b>2 589,9</b>	<b>3 535,3</b>	<b>2 589,9</b>	<b>3 535,3</b>

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	7
5. Trésorerie et placements	8
6. Participations dans des entreprises associées	12
7. Ventes à découvert et dérivés	13
8. Passifs au titre des contrats d'assurance	15
9. Réassurance	16
10. Dette à long terme et facilités de crédit	16
11. Total des capitaux propres	17
12. Résultat par action	18
13. Impôt sur le résultat	18
14. Éventualités et engagements	20
15. Acquisitions et désinvestissements	20
16. Gestion des risques financiers	22
17. Informations sectorielles	27
18. Charges	31
19. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie	31

## Notes annexes

Pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2016 et 2015

(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 le semestre clos le 30 juin 2016 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), applicables à la préparation des états financiers intermédiaires, notamment IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Par conséquent, certaines informations normalement comprises dans des états financiers consolidés annuels préparés selon les IFRS publiées par l'IASB ont été omises ou résumées. Ces états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, qui ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'IASB. Les états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés selon la méthode du coût historique, à l'exception des instruments financiers dérivés ainsi que des actifs financiers et des passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net, qui ont été évalués à la juste valeur.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été approuvés le 28 juillet 2016 par le conseil d'administration de la société en vue de leur publication.

### 3. Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables appliquées pour la préparation de ces états financiers consolidés intermédiaires sont énoncées dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, 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 2016***

La société a adopté les modifications suivantes le 1<sup>er</sup> janvier 2016. Les modifications ont été apportées en conformité avec les dispositions transitoires applicables et n'ont pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés.

#### *Améliorations annuelles des IFRS pour le cycle 2012-2014*

En septembre 2014, l'IASB a publié certaines modifications visant à clarifier les exigences de quatre normes IFRS.

#### *Éclaircissements sur les modes d'amortissement acceptables (modifications d'IAS 16 et d'IAS 38)*

En mai 2014, l'IASB a apporté des modifications à IAS 16 *Immobilisations corporelles* et à IAS 38 *Immobilisations incorporelles* afin de préciser que l'utilisation d'un mode d'amortissement fondé sur les produits n'est pas appropriée pour les immobilisations corporelles et ne peut l'être qu'en de rares circonstances pour les immobilisations incorporelles.

#### *Initiative concernant les informations à fournir (modification d'IAS 1)*

En décembre 2014, l'IASB a apporté des modifications circonscrites à IAS 1 *Présentation des états financiers* afin de clarifier les exigences en matière de présentation et d'informations à fournir.

### 4. Estimations comptables et jugements cruciaux

Pour préparer les états financiers consolidés intermédiaires de la société, la direction a fait des estimations et formulé des jugements aux notes 5, 6, 8, 13 et 14 qui sont conformes à ceux décrits dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.



## 5. Trésorerie et placements

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

	30 juin 2016	31 décembre 2015
<b>Société de portefeuille :</b>		
Trésorerie et équivalents (note 19)	98,9	222,4
Placements à court terme	414,8	241,7
Placements à court terme donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	56,5	49,9
Obligations	659,1	511,7
Obligations données en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	79,5	12,9
Actions privilégiées	28,2	0,3
Actions ordinaires <sup>1)</sup>	111,5	159,6
Dérivés (note 7)	74,6	78,0
	<u>1 523,1</u>	<u>1 276,5</u>
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	(44,9)	(0,6)
	<u>1 478,2</u>	<u>1 275,9</u>
<b>Placements de portefeuille :</b>		
Trésorerie et équivalents (note 19)	2 951,1	3 227,7
Placements à court terme	2 231,8	3 413,9
Obligations	15 323,8	12 286,6
Actions privilégiées	146,4	116,6
Actions ordinaires <sup>1)</sup>	3 912,6	5 358,3
Participations dans des entreprises associées (note 6)	2 156,1	1 730,2
Dérivés (note 7)	351,3	484,4
Autres actifs investis	15,7	16,3
	<u>27 088,8</u>	<u>26 634,0</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	—	7,7
Placements à court terme	38,8	129,1
Obligations	302,1	214,3
	<u>340,9</u>	<u>351,1</u>
Trésorerie et placements de portefeuille de Fairfax India :		
Trésorerie et équivalents (note 19)	80,7	22,0
Placements à court terme	35,4	61,5
Obligations	466,2	512,8
Actions ordinaires <sup>1)</sup>	49,6	48,4
Participations dans des entreprises associées (note 6)	218,7	202,7
	<u>850,6</u>	<u>847,4</u>
	<b>28 280,3</b>	27 832,5
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	(244,4)	(92,3)
	<u>28 035,9</u>	<u>27 740,2</u>

1) Les actions ordinaires comprennent des participations dans des sociétés en commandite et d'autres fonds ayant une valeur comptable respective de 1 200,7 \$ et de 76,1 \$ au 30 juin 2016 (respectivement 1 183,0 \$ et 1 094,0 \$ au 31 décembre 2015). Au 31 décembre 2015, les autres fonds constituaient une part importante du portefeuille de placements de Brit et étaient essentiellement investis dans des titres à revenu fixe. Par suite de modifications apportées à des conventions de gestion de placements liées à d'autres fonds, la société a commencé à consolider certains autres fonds le 1<sup>er</sup> janvier 2016 et classé les titres sous-jacents en conséquence, tel qu'il est indiqué dans le tableau ci-dessus (principalement dans les obligations).

### *Profil des échéances des titres à revenu fixe*

Le tableau qui suit présente un résumé des obligations selon la date d'échéance contractuelle la plus rapprochée. Les dates d'échéance réelles peuvent différer des échéances indiquées ci-dessous en raison de l'existence de clauses de remboursement et d'encaissement anticipés. Au 30 juin 2016, les obligations renfermant des clauses de remboursement et d'encaissement anticipés représentent respectivement environ 5 279,6 \$ et 46,7 \$ (respectivement 6 339,1 \$ et 179,4 \$, au 31 décembre 2015) de la juste valeur totale des obligations dans le tableau suivant.

	30 juin 2016		31 décembre 2015	
	Coût amorti	Juste valeur	Coût amorti	Juste valeur
Échéant dans un an ou moins	1 493,6	1 611,2	1 173,9	1 313,1
Échéant dans plus de un an mais moins de cinq ans	3 289,6	3 588,9	4 649,9	5 160,3
Échéant dans plus de cinq ans mais moins de dix ans	1 325,0	1 340,2	952,8	931,5
Échéant après dix ans	8 912,0	10 290,4	5 635,7	6 133,4
	<b>15 020,2</b>	<b>16 830,7</b>	<b>12 412,3</b>	<b>13 538,3</b>

### Informations concernant la juste valeur

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

	30 juin 2016				31 décembre 2015			
	Juste valeur totale des actifs (passifs)	Cours (niveau 1)	Autres données de marché observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (niveau 3)	Juste valeur totale des actifs (passifs)	Cours (niveau 1)	Autres données de marché observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (niveau 3)
Trésorerie et équivalents	3 130,7	3 130,7	—	—	3 479,8	3 479,8	—	—
Placements à court terme :								
Gouvernement du Canada	19,9	19,9	—	—	66,7	66,7	—	—
Provinces canadiennes	420,1	420,1	—	—	114,0	114,0	—	—
Trésor américain	1 827,9	1 827,9	—	—	3 433,9	3 433,9	—	—
Autres gouvernements	374,8	351,5	23,3	—	199,0	168,9	30,1	—
Sociétés et autres	134,6	—	134,6	—	82,5	—	82,5	—
	<b>2 777,3</b>	<b>2 619,4</b>	<b>157,9</b>	<b>—</b>	<b>3 896,1</b>	<b>3 783,5</b>	<b>112,6</b>	<b>—</b>
Obligations :								
Gouvernement du Canada	330,9	—	330,9	—	297,1	—	297,1	—
Provinces canadiennes	234,5	—	234,5	—	198,8	—	198,8	—
Trésor américain	6 462,2	—	6 462,2	—	2 699,7	—	2 699,7	—
Obligations d'États et de municipalités américains	5 655,8	—	5 655,8	—	6 646,2	—	6 646,2	—
Autres gouvernements	1 761,2	—	1 761,2	—	1 625,2	—	1 625,2	—
Sociétés et autres	2 386,1	—	1 499,3	886,8	2 071,3	—	1 374,9	696,4
	<b>16 830,7</b>	<b>—</b>	<b>15 943,9</b>	<b>886,8</b>	<b>13 538,3</b>	<b>—</b>	<b>12 841,9</b>	<b>696,4</b>
Actions privilégiées :								
Canadiennes	21,9	—	14,0	7,9	16,3	—	8,9	7,4
Américaines	63,1	—	62,8	0,3	78,8	—	78,5	0,3
Autres	89,6	—	8,9	80,7	21,8	—	21,8	—
	<b>174,6</b>	<b>—</b>	<b>85,7</b>	<b>88,9</b>	<b>116,9</b>	<b>—</b>	<b>109,2</b>	<b>7,7</b>
Actions ordinaires :								
Canadiennes	590,3	475,7	94,5	20,1	704,3	601,6	87,0	15,7
Américaines	1 094,8	513,2	32,5	549,1	1 059,7	531,5	33,9	494,3
Autres fonds <sup>1)</sup>	76,1	—	76,1	—	1 094,0	—	1 094,0	—
Autres	2 312,5	1 090,6	473,2	748,7	2 708,3	1 484,2	464,2	759,9
	<b>4 073,7</b>	<b>2 079,5</b>	<b>676,3</b>	<b>1 317,9</b>	<b>5 566,3</b>	<b>2 617,3</b>	<b>1 679,1</b>	<b>1 269,9</b>
Dérivés et autres actifs investis	441,6	—	201,3	240,3	578,7	—	293,3	285,4
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	(289,3)	—	(285,1)	(4,2)	(92,9)	—	(92,9)	—
Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur	27 139,3	7 829,6	16 780,0	2 529,7	27 083,2	9 880,6	14 943,2	2 259,4
	<b>100,0%</b>	<b>28,9%</b>	<b>61,8%</b>	<b>9,3 %</b>	<b>100,0%</b>	<b>36,5 %</b>	<b>55,2%</b>	<b>8,3 %</b>
Participations dans des entreprises associées (note 6) <sup>2)</sup>	2 810,8	1 007,7	36,6	1 766,5	2 406,6	1 034,9	37,0	1 334,7

1) Au 31 décembre 2015, les autres fonds ont été principalement investis dans des titres à revenu fixe et exclus par la société aux fins de l'évaluation de son exposition aux titres de capitaux propres et aux titres liés à des titres de capitaux propres. Par suite de modifications apportées à des conventions de gestion de placements liées à d'autres fonds, la société a commencé à consolider certains autres fonds le 1<sup>er</sup> janvier 2016 et classé les titres sous-jacents en conséquence, tel qu'il est indiqué dans le tableau ci-dessus (principalement dans les obligations du Trésor américain et les obligations de sociétés et autres obligations).

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

Aucun changement important n'a été apporté aux techniques d'évaluation utilisées au 30 juin 2016 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 2015.

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. Au cours des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2016 et 2015, 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 de transfert d'instruments financiers vers ou depuis le niveau 3 par suite de changements touchant l'observabilité des données d'entrée.

Le tableau qui suit présente, pour les semestres clos les 30 juin, 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 :

	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 <sup>er</sup> janvier	696,4	7,7	960,9	171,0	138,0	285,4	2 259,4
Profits (pertes) nets réalisés et latents inscrits à l'état consolidé du résultat net	(68,7)	(0,3)	41,8	(20,2)	(5,0)	(54,8)	(107,2)
Achats	258,6	80,8	89,7	7,5	4,0	4,0	444,6
Ventes	(4,4)	—	(71,4)	(7,8)	—	—	(83,6)
Profits de change latents des établissements à l'étranger inscrits dans les autres éléments du résultat global	4,9	0,7	3,3	5,4	0,7	1,5	16,5
Solde au 30 juin	<u>886,8</u>	<u>88,9</u>	<u>1 024,3</u>	<u>155,9</u>	<u>137,7</u>	<u>236,1</u>	<u>2 529,7</u>

  

	2015						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 <sup>er</sup> janvier	833,0	158,0	775,3	117,6	156,2	273,1	2 313,2
Profits (pertes) nets réalisés et latents inscrits à l'état consolidé du résultat net	(43,9)	14,2	22,4	9,5	19,7	196,8	218,7
Achats	28,5	0,3	39,0	5,8	0,2	4,8	78,6
Acquisition de Brit	23,5	—	—	—	—	3,8	27,3
Transfert de catégorie en raison de la fermeture temporaire de la Bourse d'Athènes	—	—	—	—	314,1	—	314,1
Ventes et échanges	(86,7)	(156,0)	(17,2)	(1,3)	(4,8)	(222,0)	(488,0)
Profits (pertes) de change latents des établissements à l'étranger inscrits dans les autres éléments du résultat global	(20,5)	(9,7)	(0,3)	(6,4)	6,9	(2,7)	(32,7)
Solde au 30 juin	<u>733,9</u>	<u>6,8</u>	<u>819,2</u>	<u>125,2</u>	<u>492,3</u>	<u>253,8</u>	<u>2 431,2</u>

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

Profits (pertes) nets sur placements

Deuxième trimestre

	2016			2015		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Obligations	303,0	302,4	605,4	21,4	(661,1)	(639,7)
Actions privilégiées	(0,6)	(6,0)	(6,6)	136,8 <sup>3)</sup>	(144,1) <sup>3)</sup>	(7,3)
Actions ordinaires	22,5	(191,0)	(168,5)	11,3	(184,0)	(172,7)
	<u>324,9</u>	<u>105,4</u>	<u>430,3</u>	<u>169,5</u>	<u>(989,2)</u>	<u>(819,7)</u>
Dérivés :						
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers	(676,5) <sup>2)</sup>	475,0	(201,5)	(211,8) <sup>2)</sup>	203,0	(8,8)
Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers	26,1 <sup>2)</sup>	(23,8)	2,3	9,9 <sup>2)</sup>	(13,8)	(3,9)
Options de vente sur indice boursier	—	(3,4)	(3,4)	—	—	—
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	—	(0,2)	(0,2)	209,1 <sup>4)</sup>	(208,3) <sup>4)</sup>	0,8
Contrats liés à l'IPC	—	(2,1)	(2,1)	—	(52,3)	(52,3)
Autres	(36,8)	23,5	(13,3)	(8,2)	9,1	0,9
	<u>(687,2)</u>	<u>469,0</u>	<u>(218,2)</u>	<u>(1,0)</u>	<u>(62,3)</u>	<u>(63,3)</u>
Écarts de change sur :						
Activités d'investissement	(17,3)	2,5	(14,8)	(15,8)	23,0	7,2
Activités de souscription	14,7	—	14,7	(18,7)	—	(18,7)
Contrats de change	29,2	(14,3)	14,9	38,5	(41,9)	(3,4)
	<u>26,6</u>	<u>(11,8)</u>	<u>14,8</u>	<u>4,0</u>	<u>(18,9)</u>	<u>(14,9)</u>
Profit (perte) sur la cession d'entreprises associées et d'une filiale	—	—	—	235,7 <sup>5)</sup>	—	235,7
Autres	0,7	1,6	2,3	1,5	(0,5)	1,0
<b>Profits (pertes) nets sur placements</b>	<b><u>(335,0)</u></b>	<b><u>564,2</u></b>	<b><u>229,2</u></b>	<b><u>409,7</u></b>	<b><u>(1 070,9)</u></b>	<b><u>(661,2)</u></b>

Premier semestre

	2016			2015		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Obligations	314,2	700,4	1 014,6	101,4	(683,2)	(581,8)
Actions privilégiées	—	(11,3)	(11,3)	136,8 <sup>3)</sup>	(125,2) <sup>3)</sup>	11,6
Actions ordinaires	(55,3) <sup>1)</sup>	(431,6) <sup>1)</sup>	(486,9)	306,8	(487,1)	(180,3)
	<u>258,9</u>	<u>257,5</u>	<u>516,4</u>	<u>545,0</u>	<u>(1 295,5)</u>	<u>(750,5)</u>
Dérivés :						
Positions vendeur sur actions ordinaires et indices boursiers	(34,5) <sup>2)</sup>	(270,6)	(305,1)	(280,7) <sup>2)</sup>	102,3	(178,4)
Positions acheteur sur actions ordinaires et indices boursiers	3,6 <sup>2)</sup>	10,9	14,5	(11,7) <sup>2)</sup>	5,8	(5,9)
Options de vente sur indice boursier	—	(8,2)	(8,2)	—	—	—
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	—	(0,2)	(0,2)	209,1 <sup>4)</sup>	(20,6) <sup>4)</sup>	188,5
Contrats liés à l'IPC	—	(56,7)	(56,7)	—	22,9	22,9
Autres	(52,6)	35,0	(17,6)	5,9	(7,2)	(1,3)
	<u>(83,5)</u>	<u>(289,8)</u>	<u>(373,3)</u>	<u>(77,4)</u>	<u>103,2</u>	<u>25,8</u>
Écarts de change sur :						
Activités d'investissement	(32,7)	(7,6)	(40,3)	(95,4)	8,3	(87,1)
Activités de souscription	(34,0)	—	(34,0)	21,7	—	21,7
Contrats de change	8,9	(9,5)	(0,6)	167,5	(101,0)	66,5
	<u>(57,8)</u>	<u>(17,1)</u>	<u>(74,9)</u>	<u>93,8</u>	<u>(92,7)</u>	<u>1,1</u>
Profit sur la cession d'entreprises associées et d'une filiale	—	—	—	235,7 <sup>5)</sup>	—	235,7
Autres	0,7	0,7	1,4	4,2	(1,0)	3,2
<b>Profits (pertes) nets sur placements</b>	<b><u>118,3</u></b>	<b><u>(48,7)</u></b>	<b><u>69,6</u></b>	<b><u>801,3</u></b>	<b><u>(1 286,0)</u></b>	<b><u>(484,7)</u></b>

- 1) Au cours du premier trimestre de 2016, la société a augmenté sa participation dans APR Energy, qui s'établit maintenant à 49,0 % et a commencé à y appliquer la méthode de la mise en équivalence, ce qui a donné lieu au reclassement de pertes latentes de 68,1 \$ dans les pertes réalisées et n'a pas eu d'incidence sur l'état consolidé du résultat net. Se reporter à la note 6.
- 2) Les montants inscrits dans les profits (pertes) nets réalisés incluent les profits (pertes) nets sur des swaps sur rendement total pour lesquels la partie contractante doit régler en trésorerie, chaque trimestre ou chaque mois, l'évolution de la valeur de marché depuis la date de révision précédente, en dépit du fait que les positions sur swaps sur rendement total restent ouvertes après le règlement en trésorerie.
- 3) Au cours du deuxième trimestre de 2015, la société a dû convertir une participation en actions privilégiées en actions ordinaires de la société émettrice, ce qui a donné lieu à un profit réalisé net sur placements de 124,4 \$ (soit la différence entre le cours de l'action ordinaire sous-jacente à la date de la conversion et le prix d'exercice de l'action privilégiée). Les profits latents sur la participation dans des actions privilégiées de la période antérieure, soit 110,9 \$ et 104,8 \$, ont été reclassés respectivement dans les profits nets réalisés du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015.
- 4) Le 10 avril 2015, la société a échangé ses placements sous forme de bons de souscription, d'actions privilégiées de catégories A et B et de débetures subordonnées de Cara, contre des actions ordinaires de celle-ci. Des profits latents de 208,3 \$ et de 20,6 \$ sur les bons de souscription de Cara pour la période antérieure ont été reclassés dans les profits nets réalisés du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015 respectivement.
- 5) Au cours du deuxième trimestre de 2015, la société a vendu sa participation dans Ridley et comptabilisé un profit net réalisé de 236,4 \$.

## 6. Participations dans des entreprises associées

Le tableau suivant présente les participations dans des entreprises associées :

	30 juin 2016		31 décembre 2015	
	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable
Assurance et réassurance – Entreprises associées <sup>1)</sup>	1 344,7	763,6	1 126,0	526,4
Entreprises associées non liées à l'assurance <sup>2)3)4)5)6)</sup>	1 466,1	1 611,2	1 280,6	1 406,5
	<b>2 810,8</b>	<b>2 374,8</b>	2 406,6	1 932,9
Telles que présentées dans l'état consolidé de la situation financière :				
Participations dans des entreprises associées	2 551,5	2 156,1	2 185,9	1 730,2
Trésorerie et placements de portefeuille de Fairfax India <sup>2)3)</sup>	259,3	218,7	220,7	202,7
	<b>2 810,8</b>	<b>2 374,8</b>	2 406,6	1 932,9

- 1) Le 31 mars 2016, la société a fait passer sa participation dans ICICI Lombard à 34,6 % en faisant l'acquisition d'une tranche supplémentaire de 9,0 % des actions émises et en circulation d'ICICI Lombard auprès d'ICICI Bank pour 234,1 \$ (15,5 milliards de roupies indiennes). ICICI Lombard est la société d'assurances dommages du secteur privé la plus importante en Inde et ses primes brutes souscrites s'élèvent à environ 1 G\$ pour l'exercice clos le 31 mars 2015.
- 2) Le 28 avril 2016, Fairfax India a investi dans Sanmar Chemicals Group (« Sanmar ») par voie d'une combinaison d'un montant de 1,0 \$ en capitaux propres et de 250,0 \$ en titres de créance, ce qui a donné lieu à une participation de 30,0 %. Si Fairfax India, Fairfax ou un autre investisseur n'investit pas une tranche supplémentaire de 50,0 \$ dans les titres de créances de Sanmar au plus tard le 30 septembre 2016, la participation de Fairfax India dans Sanmar sera ramenée à 25,0 %. Sanmar est l'un des plus grands fabricants de PVC en suspension de l'Inde et est en voie d'augmenter sa capacité de production de PVC en Égypte.
- 3) Le 8 février 2016, Fairfax India a acquis une participation de 44,9 % dans Adi Finechem Limited (« Adi ») pour une contrepartie de 19,5 \$ (1,3 milliard de roupies indiennes). Adi est une société indienne spécialisée dans la fabrication de produits oléochimiques utilisés dans les industries de la peinture, de l'encre et des adhésifs, ainsi que des produits nutraceutiques et de santé intermédiaires.
- 4) Le 5 janvier 2016, la société a, par l'entremise de ses filiales, pris part avec certains autres investisseurs à des opérations visant la fermeture du capital d'APR Energy plc (« APR Energy ») et à fournir à APR Energy un financement supplémentaire par capitaux propres de 200,0 \$ afin d'éliminer la dette en cours et d'accroître le fonds de roulement. La société a investi 230,2 \$ dans APR Energy dans le cadre de ces opérations, soit 80,6 \$ en actions privilégiées et 149,6 \$ en actions ordinaires, montant qui s'est ajouté à sa participation préexistante de 18,3 % et a porté la participation de la société à 49,0 %. La société a par la suite commencé à appliquer la méthode de mise en équivalence à son placement en actions ordinaires d'APR Energy. APR Energy, qui exerce ses activités sur les marchés industrialisés et en voie de développement mondiaux, fournit des solutions de production d'électricité mobiles à des entreprises de services publics, des États et des secteurs d'activité.
- 5) Au 30 juin 2016, 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 les hypothèses suivantes : taux d'actualisation après impôt de 9,5 %, taux de croissance à long terme de 2 %. 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 les exercices 2016 et 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 2 % 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 considérées pour l'analyse de la valeur d'utilité prévoient 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 des entreprises comparables du secteur et que Résolu n'aura pas à payer d'impôts en trésorerie importants au cours des cinq prochains exercices du fait des avantages découlant de pertes. La valeur recouvrable (montant le plus élevé entre la juste valeur et la valeur d'utilité) étant supérieure à la valeur comptable, la participation dans Résolu n'est pas considérée comme étant dépréciée.

- 6) Au cours du premier semestre de 2016, la société a reçu des distributions et des dividendes de 63,1 \$ (188,6 \$ en 2015) d'entreprises associées non liées à l'assurance.

## 7. Ventes à découvert et dérivés

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

	30 juin 2016				31 décembre 2015			
	Coût	Notionnel	Juste valeur		Coût	Notionnel	Juste valeur	
			Actif	Passif			Actif	Passif
Dérivés sur actions :								
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur	—	5 703,8	5,1	145,3	—	4 403,1	134,0	—
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	—	1 617,3	83,8	17,4	—	1 491,7	69,6	9,3
Options de vente sur indice boursier	20,3	382,5	4,9	—	20,3	382,5	13,1	—
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	—	164,3	2,7	0,4	—	149,4	0,9	9,5
Options d'achat d'actions	0,4	4,5	0,4	—	0,4	4,2	0,4	—
Bons de souscription	—	1,2	0,2	—	—	1,2	0,4	—
Contrats dérivés liés à l'IPC	668,2	112 423,8	227,3	—	655,8	109 449,1	272,6	—
Contrats de change à terme	—	—	96,5	112,7	—	—	66,9	74,1
Autres contrats dérivés	—	—	5,0	13,5	—	—	4,5	—
Total			425,9	289,3			562,4	92,9

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

### Contrats sur titres de capitaux propres

La société applique une couverture économique à ses placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (actions ordinaires, actions privilégiées convertibles, obligations convertibles, participations non liées à l'assurance dans des entreprises associées et dérivés liés à des titres de capitaux propres) contre une possible baisse systémique et généralisée des marchés boursiers, au moyen de positions vendeur sur des swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (y compris des positions vendeur sur certains indices boursiers et sur titres de capitaux propres individuels), ainsi que d'options de vente sur indice boursier, comme il est indiqué dans le tableau suivant. Les couvertures de titres de capitaux propres de la société procurent un rendement correspondant à l'inverse de la variation des justes valeurs des indices boursiers et de certains titres individuels de capitaux propres. Au 30 juin 2016, les couvertures de titres de capitaux propres, dont le notionnel s'élevait à 7 321,1 \$ (5 894,8 \$ au 31 décembre 2015), représentaient 115,3 % (88,1 % au 31 décembre 2015) des titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, qui se chiffraient à 6 351,8 \$ (6 687,4 \$ au 31 décembre 2015). L'accroissement du ratio de couverture des titres de capitaux propres a découlé principalement de l'ajout net d'un notionnel initial de 1 068,3 \$ aux positions vendeur de la société sur swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers et de pertes latentes tant sur les placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres que sur les couvertures de titres de capitaux propres de la société.

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016, la société a versé un montant net en trésorerie de 676,5 \$ et de 34,5 \$ (montant en trésorerie net payé en 2015 de 211,8 \$ et de 280,7 \$) relativement aux dispositions de révision de ses positions vendeur sur swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie).

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

Titres de capitaux propres ou indices boursiers sous-jacents aux swaps sur rendement total (« SRT ») et aux options de vente en positions vendeur	30 juin 2016				31 décembre 2015			
	Unités	Notionnel initial <sup>1)</sup>	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 <sup>1)</sup>	Moyenne pondérée de la valeur de l'indice	Valeur de l'indice à la clôture de la période
Swaps sur rendement total de l'indice Russell 2000	44 837 919	3 206,9	715,22	1 151,92	37 424 319	2 477,2	661,92	1 135,89
Swaps sur rendement total de l'indice S&P 500	1 447 209	270,0	1 865,66	2 098,86	—	—	—	—
Swaps sur rendement total de l'indice S&P/TSX 60	13 044 000	206,1	641,12	817,65	13 044 000	206,1	641,12	764,54
Swaps sur rendement total d'autres indices boursiers	—	54,8	—	—	—	40,0	—	—
Swaps sur rendement total de titres de capitaux propres individuels	—	1 433,1	—	—	—	1 379,3	—	—
S&P 500 – options de vente <sup>2)</sup>	225 643	382,5	1 695,15	2 098,86	225 643	382,5	1 695,15	2 043,94

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

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

Au 30 juin 2016, la société a des positions acheteur d'un notionnel initial de 243,9 \$ (243,9 \$ au 31 décembre 2015) sur des swaps sur rendement total de titres de capitaux propres individuels à des fins de placement. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016, la société a encaissé des montants nets en trésorerie de 26,1 \$ et de 3,6 \$ (en 2015, encaissement d'un montant net en trésorerie de 9,9 \$ et versement d'un montant net en trésorerie de 11,7 \$) relativement aux dispositions de révision de ses swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie).

Au 30 juin 2016, la juste valeur des garanties déposées en faveur des contreparties aux dérivés comprises dans la trésorerie et les placements de la société de portefeuille ou dans les actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés s'élève à 476,9 \$ (413,9 \$ au 31 décembre 2015), composée d'un montant de 452,3 \$ (380,4 \$ au 31 décembre 2015) au titre des garanties devant être déposées pour conclure de tels contrats dérivés (principalement liées aux swaps sur rendement total) et de 24,6 \$ (33,5 \$ au 31 décembre 2015) au titre des garanties des montants dus aux contreparties aux dérivés conclus par la société par suite des variations de la juste valeur de ces contrats dérivés depuis la plus récente date de révision.

#### Contrats dérivés liés à l'IPC

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

IPC sous-jacent	Taux plancher <sup>1)</sup>	Durée moyenne (en années)	Notionnel		Prix d'exercice moyen pondéré <sup>2)</sup>	Valeur de l'indice à la clôture de la période	Coût	Coût <sup>3)</sup> (en pb)	Valeur de marché	Valeur de marché <sup>3)</sup> (en pb)	Profit (perte) latent
			Monnaie initiale	Dollars américains							
États-Unis	0,0%	6,2	46 725,0	46 725,0	231,39	241,04	287,2	61,5	80,5	17,2	(206,7)
États-Unis	0,5%	8,3	12 600,0	12 600,0	238,30	241,04	39,7	31,5	82,6	65,6	42,9
Union européenne	0,0%	5,4	40 675,0	45 187,9	95,73	100,63	297,4	65,8	56,3	12,5	(241,1)
Royaume-Uni	0,0%	6,4	3 300,0	4 411,4	243,82	263,10	23,2	52,6	1,8	4,1	(21,4)
France	0,0%	6,6	3 150,0	3 499,5	99,27	100,64	20,7	59,2	6,1	17,4	(14,6)
		6,1		112 423,8			668,2		227,3		(440,9)

31 décembre 2015

IPC sous-jacent	Taux plancher <sup>1)</sup>	Durée moyenne (en années)	Notionnel		Prix d'exercice moyen pondéré <sup>2)</sup>	Valeur de l'indice à la clôture de la période	Coût	Coût <sup>3)</sup> (en pb)	Valeur de marché	Valeur de marché <sup>3)</sup> (en pb)	Profit (perte) latent
			Monnaie initiale	Dollars américains							
États-Unis	0,0%	6,6	46 225,0	46 225,0	231,32	236,53	284,7	61,6	98,9	21,4	(185,8)
États-Unis	0,5%	8,8	12 600,0	12 600,0	238,30	236,53	39,3	31,2	83,4	66,2	44,1
Union européenne	0,0%	5,7	38 975,0	42 338,4	95,57	100,16	287,2	67,8	73,9	17,5	(213,3)
Royaume-Uni	0,0%	6,9	3 300,0	4 863,9	243,82	260,60	23,9	49,1	3,1	6,4	(20,8)
France	0,0%	7,1	3 150,0	3 421,8	99,27	100,04	20,7	60,5	13,3	38,9	(7,4)
		<u>6,6</u>		<u>109 449,1</u>			<u>655,8</u>		<u>272,6</u>		<u>(383,2)</u>

- 1) Les contrats ayant un taux plancher de 0,0 % prévoient un paiement à l'échéance en cas de déflation cumulative durant le contrat. Les contrats ayant un taux plancher de 0,5 % prévoient un paiement à l'échéance fondé sur un prix d'exercice moyen de 250,49 si l'inflation cumulative atteint une moyenne inférieure à 0,5 % par année durant le contrat.
- 2) Au cours du premier trimestre de 2016, les IPC de l'Union européenne et de la France ont été recalculés en fonction de la nouvelle année de référence de 2015. Les prix d'exercice moyens pondérés à l'égard des contrats liés à ces indices ont été recalculés en conséquence.
- 3) Exprimé en pourcentage du notionnel.

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016, la société a conclu des contrats dérivés liés à l'IPC pour des notionnels de 1 910,0 \$ et de 2 410,0 \$ au coût respectif de 6,4 \$ et 8,2 \$ (respectivement néant et néant en 2015). Les contrats dérivés de la société liés à l'IPC ont enregistré des pertes nettes latentes de 2,1 \$ et de 56,7 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 (pertes nettes latentes de 52,3 \$ et profits nets latents de 22,9 \$ en 2015). Les profits (pertes) latents nets sur les contrats dérivés liés à l'IPC reflètent surtout les attentes du marché quant à la diminution (l'accroissement) des valeurs des IPC sous-jacents à ces dérivés à leur échéance pour les périodes présentées (ces dérivés sont structurés de manière à être avantageux pour la société lorsque la valeur des IPC est à la baisse).

#### Contrats de change à terme

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

#### Risque de contrepartie

La société tente de limiter le risque de contrepartie au moyen des modalités des ententes négociées avec les contreparties aux contrats dérivés. Au 30 juin 2016, la juste valeur des garanties déposées en faveur de la société se composait d'une trésorerie de 69,1 \$ et de titres d'États de 235,2 \$ (respectivement 28,7 \$ et 264,6 \$ au 31 décembre 2015). 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 juin 2016. 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 juin 2016			31 décembre 2015		
	Brut	Cédé	Net	Brut	Cédé	Net
Provision pour primes non acquises	3 865,2	555,0	3 310,2	3 284,8	398,7	2 886,1
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	19 956,7	3 312,3	16 644,4	19 816,4	3 205,9	16 610,5
Passifs au titre des contrats d'assurance	<b>23 821,9</b>	<b>3 867,3</b>	<b>19 954,6</b>	23 101,2	3 604,6	19 496,6



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

Le tableau suivant présente l'évolution de la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres pour les semestres clos le 30 juin :

	2016	2015
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 1 <sup>er</sup> janvier	19 816,4	17 749,1
Diminution des sinistres et frais de règlement de sinistres estimatifs pour les sinistres survenus au cours d'exercices antérieurs	(273,2)	(170,3)
Sinistres et frais de règlement de sinistres pour les sinistres survenus au cours du présent exercice	3 105,0	2 482,5
Montants versés à l'égard de sinistres survenus :		
Au cours du présent exercice	(454,7)	(572,3)
Au cours des exercices antérieurs	(2 392,0)	(1 989,8)
Acquisitions de filiales	1,8	3 293,1
Effet du change et autres	153,4	(362,8)
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 30 juin	<u>19 956,7</u>	<u>20 429,5</u>

### 9. Réassurance

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

	30 juin 2016			31 décembre 2015		
	Montant brut à recouvrer de réassureurs	Provision pour soldes de réassurance irrécouvrables	Montant à recouvrer de réassureurs	Montant brut à recouvrer de réassureurs	Provision pour soldes de réassurance irrécouvrables	Montant à recouvrer de réassureurs
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	3 364,4	(52,1)	3 312,3	3 259,8	(53,9)	3 205,9
Part des sinistres payés revenant aux réassureurs	469,2	(131,2)	338,0	419,4	(133,1)	286,3
Provision pour primes non acquises	555,0	—	555,0	398,7	—	398,7
	<u>4 388,6</u>	<u>(183,3)</u>	<u>4 205,3</u>	<u>4 077,9</u>	<u>(187,0)</u>	<u>3 890,9</u>

Le montant net des commissions figurant à l'état consolidé du résultat net pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 comprend respectivement des produits de commissions tirés des primes cédées aux réassureurs de 66,9 \$ et de 118,5 \$ (66,5 \$ et 116,9 \$ en 2015).

### 10. Dette à long terme et facilités de crédit

	30 juin 2016			31 décembre 2015		
	Capital	Valeur comptable <sup>1)</sup>	Juste valeur <sup>2)</sup>	Capital	Valeur comptable <sup>1)</sup>	Juste valeur <sup>2)</sup>
Société de portefeuille	3 013,2	2 996,3	3 270,4	2 614,1	2 599,0	2 839,4
Sociétés d'assurance et de réassurance	443,6	450,2	431,4	461,8	468,5	466,9
Sociétés autres que d'assurance <sup>3)</sup>	348,5	347,3	346,9	285,1	284,0	284,5
Dette à long terme	<u>3 805,3</u>	<u>3 793,8</u>	<u>4 048,7</u>	<u>3 361,0</u>	<u>3 351,5</u>	<u>3 590,8</u>

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 de marché observables (respectivement les niveaux 1 et 2 de la hiérarchie de la juste valeur).

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

Le 22 mars 2016, la société a conclu une convention de prise ferme de billets de premier rang non garantis à 4,50 % échéant le 22 mars 2023 d'un capital de 400,0 \$ CA, au prix d'émission de 99,431, soit un produit net de 303,2 \$ (395,7 \$ CA) après escompte, commissions et frais. Les commissions et frais de 1,5 \$ (2,0 \$ CA) étaient inclus dans la valeur comptable des titres de créance. Les billets sont rachetables au gré de la société, en tout ou en partie, en tout temps, à un prix correspondant au plus élevé des deux montants suivants : i) un prix de rachat prescrit établi en fonction du rendement, au moment du rachat, d'une obligation du gouvernement du Canada ayant le même temps à courir jusqu'à l'échéance ou ii) la valeur nominale.

## Facilité de crédit

Au 30 juin 2016, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité de crédit de la société.

### 11. Total des capitaux propres

#### Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax

##### Actions ordinaires

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

	2016	2015
Actions à droit de vote subalterne au 1 <sup>er</sup> janvier	21 465 089	20 427 398
Émission d'actions	1 000 000	1 169 294
Acquisitions d'actions propres	(54 582)	(104 368)
Réémission d'actions propres	36 203	25 077
Actions à droit de vote subalterne au 30 juin	22 446 710	21 517 401
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 juin	<u>23 195 480</u>	<u>22 266 171</u>

Le 2 mars 2016, la société a conclu une convention de prise ferme de 1,0 million d'actions à droit de vote subalterne à un prix de 735,00 \$ CA l'action, soit un produit net de 523,5 \$ (705,1 \$ CA), après commissions et frais de 22,2 \$ (29,9 \$ CA), afin de financer l'acquisition d'une participation supplémentaire de 9 % dans ICICI Lombard et de la participation dans Eurolife décrites à la note 15.

Au cours des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2016 et 2015, la société n'a racheté aucune action à droit de vote subalterne aux fins d'annulation aux termes de ses offres publiques de rachat dans le cours normal des activités. Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2016, la société a racheté 9 799 et 54 582 actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres, au coût respectif de 5,1 \$ et de 28,9 \$ (5 741 et 104 368 actions à droit de vote subalterne au coût respectif de 3,1 \$ et de 56,8 \$ en 2015) aux fins d'utilisation au titre des droits à des paiements fondés sur des actions.

##### Actions privilégiées

Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2015, selon les modalités de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la société a racheté aux fins d'annulation 198 153 et 245 655 actions privilégiées de série E d'une valeur comptable de 4,5 \$ et 5,6 \$, soit un coût net de 2,8 \$ et 3,4 \$, respectivement. Il n'y a pas eu de rachats d'actions privilégiées au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2016.

#### Participations ne donnant pas le contrôle

Filiale	Domiciliation	30 juin 2016		31 décembre 2015		Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle			
		Pourcentage de participation minoritaire	Valeur comptable	Pourcentage de participation minoritaire	Valeur comptable	Deuxième trimestre clos le 30 juin		Semestre clos le 30 juin	
						2016	2015	2016	2015
Fairfax India	Canada	4,9 %	715,3	4,9 %	716,4	13,2	(1,6)	11,0	1,3
Brit	R.-U.	29,9 %	536,3	29,9 %	505,1	28,5	(0,9)	59,6	(0,9)
Cara	Canada	43,1 %	386,6	43,1 %	351,2	8,2	8,0	14,5	8,0
Thomas Cook India	Inde	32,3 %	104,7	32,2 %	106,3	3,3	2,1	0,1	2,5
The Keg	Canada	49,0 %	19,8	49,0 %	17,2	0,2	(0,9)	1,7	3,8
Autres filiales <sup>1)</sup>	—	—	42,1	—	35,3	1,4	0,4	2,2	3,3
			<u>1 804,8</u>		<u>1 731,5</u>	<u>54,8</u>	<u>7,1</u>	<u>89,1</u>	<u>18,0</u>

1) Le 18 juin 2015, la société a vendu sa participation de 73,6 % dans Ridley.

Au 30 juin 2016, le pourcentage de droits de vote détenus par la participation ne donnant pas le contrôle concorde avec la participation dans chaque filiale, sauf Fairfax India et Cara, où la participation s'établit respectivement à 71,9 % et à 59,5 %.

## 12. Résultat par action

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2016	2015	2016	2015
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	238,7	(185,7)	187,7	39,5
Dividendes sur les actions privilégiées	(11,1)	(13,4)	(22,2)	(25,8)
Excédent de la valeur comptable sur la contrepartie au rachat d'actions privilégiées aux fins d'annulation	—	1,7	—	2,2
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires – de base et dilué	227,6	(197,4)	165,5	15,9
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	23 191 133	22 265 059	22 860 563	21 888 667
Droits à des paiements fondés sur des actions	576 740	—	562 141	487 549
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	23 767 873	22 265 059	23 422 704	22 376 216
Résultat net de base par action ordinaire	9,81 \$	(8,87) \$	7,24 \$	0,73 \$
Résultat net dilué par action ordinaire	9,58 \$	(8,87) \$	7,07 \$	0,71 \$

Des droits à des paiements fondés sur des actions (507 245) n'ont pas été inclus dans le calcul de la perte nette diluée par action ordinaire pour le trimestre clos le 30 juin 2015, 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 semestres clos les 30 juin est présentée dans le tableau suivant :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2016	2015	2016	2015
Impôt exigible				
Charge (produit) d'impôt exigible pour l'exercice en cours	(1,4)	20,8	116,6	70,9
Ajustement au titre de l'impôt d'exercices antérieurs	15,9	(2,3)	15,7	(1,2)
	14,5	18,5	132,3	69,7
Impôt différé				
Naissance et renversement des différences temporaires	100,7	(211,4)	4,8	(168,4)
Ajustement au titre de l'impôt différé d'exercices antérieurs	2,1	(0,8)	1,6	(0,5)
Autres	(6,8)	(0,6)	(7,4)	(0,3)
	96,0	(212,8)	(1,0)	(169,2)
Charge (produit) d'impôt	110,5	(194,3)	131,3	(99,5)

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 semestres clos les 30 juin sont présentés dans les tableaux suivants :

	Deuxième trimestre									
	2016					2015				
	Canada	É.-U. <sup>1)</sup>	R.-U. <sup>2)</sup>	Autres	Total	Canada	É.-U. <sup>1)</sup>	R.-U. <sup>2)</sup>	Autres	Total
Résultat avant impôt sur le résultat	(34,2)	257,5	112,0	68,7	404,0	200,3	(469,9)	(88,0)	(15,3)	(372,9)
Charge (produit) d'impôt	29,6	67,6	0,9	12,4	110,5	—	(184,9)	(17,7)	8,3	(194,3)
Résultat net	(63,8)	189,9	111,1	56,3	293,5	200,3	(285,0)	(70,3)	(23,6)	(178,6)
	Premier semestre									
	2016					2015				
	Canada	É.-U. <sup>1)</sup>	R.-U. <sup>2)</sup>	Autres	Total	Canada	É.-U. <sup>1)</sup>	R.-U. <sup>2)</sup>	Autres	Total
Résultat avant impôt sur le résultat	(225,5)	383,3	203,2	47,1	408,1	279,7	(310,4)	(63,1)	51,8	(42,0)
Charge (produit) d'impôt	25,3	84,1	8,9	13,0	131,3	30,9	(127,5)	(12,5)	9,6	(99,5)
Résultat net	(250,8)	299,2	194,3	34,1	276,8	248,8	(182,9)	(50,6)	42,2	57,5

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

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

La baisse de la rentabilité avant impôt au Canada enregistrée au deuxième trimestre et au premier semestre de 2016, par rapport aux périodes correspondantes de 2015, rend essentiellement compte d'une augmentation des pertes nettes sur placements en 2016 et de profits nets à l'acquisition de Cara et à la vente de Ridley en 2015. La hausse de la rentabilité avant impôt aux États-Unis et au Royaume-Uni enregistrée au deuxième trimestre et au premier semestre de 2016, par rapport aux périodes correspondantes de 2015, rend principalement compte des profits nets de placement.

Les rapprochements de la charge d'impôt sur le résultat au taux d'impôt prévu par la loi au Canada et de la charge d'impôt sur le résultat au taux d'impôt effectif dans les états financiers consolidés pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres clos les 30 juin sont présentés dans le tableau suivant :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2016	2015	2016	2015
Taux d'impôt prévu par la loi au Canada	<b>26,5 %</b>	26,5 %	<b>26,5 %</b>	26,5 %
Charge (produit) d'impôt au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	<b>107,1</b>	(98,8)	<b>108,2</b>	(11,1)
Produits de placement non imposables	<b>(20,0)</b>	(110,5)	<b>(40,2)</b>	(147,1)
Écart de taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada	<b>(0,3)</b>	(17,0)	<b>(12,1)</b>	9,0
Charge (produit) lié à des exercices antérieurs	<b>18,0</b>	(3,4)	<b>17,3</b>	(2,0)
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires	<b>12,9</b>	19,5	<b>62,1</b>	25,2
Effet du change	<b>(3,9)</b>	9,5	<b>2,2</b>	21,3
Modification du taux d'impôt à l'égard de l'impôt différé	<b>(11,8)</b>	0,1	<b>(12,0)</b>	0,1
Autres, y compris les différences permanentes	<b>8,5</b>	6,3	<b>5,8</b>	5,1
Charge (produit) d'impôt	<b>110,5</b>	(194,3)	<b>131,3</b>	(99,5)

Les produits de placement non imposables sont composés essentiellement du produit de dividendes, du produit d'intérêts non imposables et de la portion de 50 % des gains en capital nets non imposables au Canada. Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 respectivement, les produits de placement non imposables de 110,5 \$ et de 147,1 \$ sont essentiellement liés aux profits tirés de la vente de Ridley et de l'acquisition de Cara. Le profit tiré de Ridley a été enregistré au Canada et est par conséquent imposable à 50 % seulement, alors que le profit tiré de Cara est en grande partie non imposable, car l'acquisition de Cara a donné lieu à un transfert en franchise d'impôt pour la majeure partie des instruments échangés.

L'écart de taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies hors du Canada, de 0,3 \$ au deuxième trimestre et de 12,1 \$ au premier semestre de 2016, rend compte surtout des produits de placements et des résultats techniques au Royaume-Uni, où le taux d'impôt prévu par la loi est plus bas qu'au Canada, lesquels ont été annulés en partie par des résultats techniques et des produits de placements aux États-Unis, où le taux d'impôt prévu par la loi est plus élevé qu'au Canada. L'écart de taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies hors du Canada, de 17,0 \$ au deuxième trimestre de 2015, rend compte surtout de pertes latentes sur les placements aux États-Unis, où le taux d'impôt prévu par la loi est beaucoup plus élevé qu'au Canada. L'écart de taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies hors du Canada, de 9,0 \$ au premier semestre de 2015, rend compte surtout des bénéfices dégagés hors du Canada dans des pays où le taux d'impôt prévu par la loi est beaucoup plus élevé qu'au Canada.

La charge (le produit) lié à des exercices antérieurs de 18,0 \$ et de 17,3 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 se rapporte au perfectionnement des calculs relativement aux restructurations internes.

La variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires aux deuxièmes trimestres et aux premiers semestres de 2016 et 2015 est surtout attribuable à des hausses d'actifs d'impôt différé non comptabilisés au Canada, respectivement de 16,8 \$ et de 60,0 \$ en 2016 et de 18,4 \$ et de 23,8 \$ en 2015, qui n'ont pas été comptabilisés.

La modification du taux d'impôt à l'égard de l'impôt différé de 11,8 \$ et 12,0 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 tient surtout de la diminution graduelle des taux d'impôt quasi adoptés des sociétés au Royaume-Uni, lesquels passeront de 20 % à 18 % d'ici 2020.

## 14. Éventualités et engagements

### *Poursuite*

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

### *Autres*

L'Autorité des marchés financiers (l'« AMF »), organisme de réglementation des valeurs mobilières de la province de Québec, mène une enquête sur Fairfax, son chef de la direction, Prem Watsa, et son président, Paul Rivett. L'enquête porte sur la possibilité de délit d'initié ou de communication d'informations confidentielles (aucune transaction personnelle ne serait toutefois mise en cause) dans le cadre de l'offre de prise de contrôle des actions de Fibrek Inc. le 15 décembre 2011 par Produits forestiers Résolu Inc. (« Résolu »). 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 Fairfax, dans le cadre de l'offre publique d'achat par Résolu. Au moment de l'offre publique d'achat de Fibrek, la participation de Fairfax dans Fibrek était évaluée à environ 32 \$ CA, soit moins de 1/6 de 1 % du total des actifs investis de Fairfax à ce moment-là.

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

Fairfax 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, qu'elle soit administrative ou pénale, Fairfax ne peut actuellement donner aucune garantie quant à son issue.

## 15. Acquisitions et désinvestissements

### *Après le 30 juin 2016*

#### *Placement dans Privi Organics Limited*

Le 12 juillet 2016, Fairfax India a convenu d'acquérir une participation de 51 % dans Privi Organics Limited (« Privi Organics ») pour environ 55 \$ (3,7 milliards de roupies indiennes) par voie d'achat d'actions nouvellement émises et d'actions acquises auprès d'actionnaires existants. Une fois l'acquisition conclue, Privi Organics fusionnera avec Adi Finechem Limited (« Adi »). Fairfax India a acquis une participation de 44,9 % dans Adi au cours du premier trimestre de 2016. Une fois l'entente de fusion en vigueur, Fairfax India détiendra environ 49 % de l'entreprise fusionnée. La clôture de l'acquisition et de la fusion devrait avoir lieu respectivement au troisième trimestre de 2016 et au premier trimestre de 2017, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation. Privi Organics fournit des composés chimiques aromatiques aux parfumeurs.

#### *Acquisition de Zurich Insurance Company South Africa Limited*

Le 6 juillet 2016, la société a conclu un accord avec Zurich Insurance Company Ltd afin d'acquérir la totalité de Zurich Insurance Company South Africa Limited (« ZICSA ») pour une contrepartie avoisinant 118 \$ (1,8 milliard de rands sud-africains). La clôture de la transaction est assujettie à l'approbation de divers organismes de réglementation et devrait avoir lieu au quatrième trimestre de 2016. ZICSA est un assureur IARD bien établi en Afrique du Sud et au Botswana, qui a enregistré des primes brutes souscrites d'environ 315 \$ en 2015.

#### *Acquisition de PT Asuransi Multi Artha Guna Tbk*

Le 27 juin 2016, la société a conclu un accord avec PT Paninvest Tbk et ses sociétés affiliées afin d'acquérir une participation de 80 % dans PT Asuransi Multi Artha Guna Tbk (« AMAG ») pour une contrepartie d'environ 163 \$ (2,16 billions de roupies indonésiennes). La clôture de la transaction est assujettie à l'approbation de divers organismes de réglementation et aux conditions de conclusion habituelles et devrait avoir lieu au quatrième trimestre de 2016. À la clôture, AMAG sera intégrée à PT Fairfax Insurance Indonesia et conclura un partenariat à long terme de bancassurance IARD avec PT Bank Pan Indonesia Tbk. AMAG est une société d'assurance IARD bien établie en Indonésie, qui a enregistré des primes brutes souscrites d'environ 65 \$ en 2015.

#### *Acquisition de Groupe St-Hubert Inc.*

Le 31 mars 2016, Cara a conclu une entente en vue d'acquérir une participation de 100 % dans le Groupe St-Hubert Inc. (« St-Hubert ») pour environ 415 \$ (537 \$ CA). La clôture de la transaction est assujettie à l'approbation des organismes de réglementation et aux conditions de conclusion habituelles et devrait avoir lieu au troisième trimestre de 2016. St-Hubert est le plus grand exploitant de restaurants au Québec offrant une gamme de services complète en plus d'être un fabricant de produits alimentaires pleinement intégré.

Le 15 avril 2016, Cara a réalisé un placement privé de 7 863 280 reçus de souscription au prix unitaire de 29,25 \$ CA pour un produit brut de 179,2 \$ (230 \$ CA) dans le cadre du financement de l'acquisition de St-Hubert. Chaque reçu de souscription permettra au porteur de recevoir une action à droit de vote subalterne de Cara après la conclusion de l'acquisition de St-Hubert. Fairfax et ses filiales ont acheté 3 418 804 des reçus de souscription pour 77,9 \$ (100,0 \$ CA) afin de préserver la participation en actions et la participation avec droits de vote de Fairfax dans Cara.

#### *Participation dans Bangalore International Airport Limited*

Le 28 mars 2016, la société a convenu d'acquérir une participation de 33 % dans les capitaux propres de Bangalore International Airport Limited (« BIAL ») auprès de Bangalore Airport & Infrastructure Developers Private Limited, filiale en propriété exclusive de GVK Power and Infrastructure Limited, pour environ 318 \$ (21,5 milliards de roupies indiennes). Compte tenu de ses restrictions en matière de placement actuelles, Fairfax India investira 250 \$, et Fairfax investira la tranche restante. La transaction devrait être conclue au cours du dernier semestre de 2016. BIAL détient et exploite l'aéroport Kempegowda International de Bangalore, en Inde, dans le cadre d'un partenariat public-privé.

#### *Acquisition d'Eurolife ERB Insurance Group Holdings S.A.*

Le 22 décembre 2015, la société a conclu un accord avec Eurobank Ergasias S.A. (« Eurobank ») en vue d'acquérir une participation de 80 % dans Eurolife ERB Insurance Group Holdings S.A. (« Eurolife ») au prix d'environ 360 \$ (316 €). La clôture de la transaction est assujettie à l'approbation des gouvernements et des organismes de réglementation et aux conditions de clôture habituelles, et elle devrait avoir lieu au troisième trimestre de 2016. Eurolife, qui distribue des produits d'assurance vie et autres que d'assurance vie par l'intermédiaire du réseau d'Eurobank, est le troisième assureur en importance en Grèce, dont les primes souscrites brutes ont totalisé près de 306 € en 2015.

Le 22 mars 2016, le régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario (« OMERS »), gestionnaire du régime de retraite des employés du gouvernement de la Province d'Ontario, a convenu d'acquérir une participation indirecte de 40 % dans Eurolife auprès de Fairfax pour un prix d'achat d'environ 180 \$ (158 €) dans le cadre de la conclusion de l'acquisition décrite ci-dessus. Ultérieurement, la société aura la possibilité de racheter les actions que ce régime détient.

## Semestre clos le 30 juin 2016

### Acquisition d'assureurs d'Europe de l'Est

Le 16 décembre 2014, la société a conclu un accord avec QBE Insurance (Europe) Limited (« QBE ») en vue d'acquérir les activités d'assurance de QBE en République tchèque, en Hongrie et en Slovaquie (les « activités d'assurance de QBE »). Un nouvel assureur du Luxembourg, Colonnade Insurance S.A. (« Colonnade »), a obtenu sa licence en juillet 2015 et a ouvert des succursales en République tchèque, en Hongrie et en Slovaquie au quatrième trimestre de 2015. Les assurances existantes de QBE en Hongrie, en République tchèque et en Slovaquie, ainsi que les droits relatifs à leur renouvellement, ont été transférés à Colonnade le 1<sup>er</sup> février 2016, le 1<sup>er</sup> avril 2016 et le 2 mai 2016, respectivement. En 2015, les activités d'assurance de QBE ont généré environ 78 \$ de primes brutes souscrites dans diverses catégories de l'assurance IARD, notamment l'assurance biens, l'assurance voyage, l'assurance responsabilité civile et l'assurance protection de produits.

## 16. Gestion des risques financiers

### Aperçu

Aucun changement important n'est survenu dans les types de risques auxquels la société est exposée ni dans les processus qu'elle utilise pour gérer ces risques au 30 juin 2016 par rapport à ceux établis au 31 décembre 2015 et qui sont présentés dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, à l'exception de ce qui est expliqué ci-après.

### Risque de souscription

Le risque de souscription est le risque que la somme du coût des sinistres, des frais de règlement de sinistres et des frais d'acquisition de primes dépasse les primes reçues. Ce risque peut se matérialiser en raison de nombreux facteurs, notamment le risque de tarification, le risque lié aux provisions et le risque de catastrophe. L'exposition de la société au risque de souscription et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 juin 2016 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2015.

### Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque de perte découlant du manquement par une partie contractante à ses obligations financières envers la société. Le risque de crédit provient principalement de la trésorerie et des placements à court terme, des placements dans des titres de créance, des créances découlant de contrats d'assurance, des montants à recouvrer de réassureurs et des soldes à recevoir des contreparties à des contrats dérivés (essentiellement des swaps sur rendement total et des dérivés liés à l'IPC). En dépit des achats nets d'obligations gouvernementales américaines à long terme de 2,6 G\$ et des ventes nettes de certaines obligations d'État et de municipalités américains (produit net reçu de 1,1 G\$) au cours du premier semestre de 2016, l'exposition de la société au risque de crédit et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 juin 2016 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2015.

Notation de l'émetteur	30 juin 2016			31 décembre 2015		
	Coût amorti	Valeur comptable	%	Coût amorti	Valeur comptable	%
AAA/Aaa	6 643,4	7 306,6	43,4	3 562,5	3 587,9	26,5
AA/Aa	4 234,6	5 203,9	30,9	5 100,6	6 125,8	45,3
A/A	679,2	848,9	5,0	566,4	647,6	4,8
BBB/Baa	1 244,0	1 373,6	8,2	1 288,6	1 368,9	10,1
BB/Ba	100,5	116,8	0,7	318,0	272,5	2,0
B/B	560,9	523,2	3,1	26,9	26,3	0,2
Inférieure à B/B et émetteurs non cotés	1 557,5	1 457,7	8,7	1 549,3	1 509,3	11,1
Total	15 020,1	16 830,7	100,0	12 412,3	13 538,3	100,0

### Contreparties aux contrats dérivés

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

	<u>30 juin 2016</u>	<u>31 décembre 2015</u>
Total des actifs dérivés <sup>1)</sup>	425,3	561,6
Incidence des ententes de règlement net	(149,8)	(61,1)
Juste valeur des garanties déposées en faveur de la société <sup>2)</sup>	(164,1)	(285,2)
Garanties excédentaires données par la société en faveur de contreparties	22,2	39,3
Marge initiale non détenue dans des comptes distincts de dépositaires tiers	67,3	59,8
Montant net de l'exposition aux contreparties aux dérivés, après ententes de règlement net et de garantie	<u>200,9</u>	<u>314,4</u>

1) À l'exception 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'exception des garanties excédentaires données par les contreparties de 140,2 \$ (8,1 \$ au 31 décembre 2015).

Au 30 juin 2016, la juste valeur des garanties déposées en faveur de la société se composait d'une trésorerie de 69,1 \$ et de titres d'États de 235,2 \$ (respectivement 28,7 \$ et 264,6 \$ au 31 décembre 2015). La société n'avait pas exercé son droit de vendre les actifs donnés en garantie ou de les redonner en garantie au 30 juin 2016.

#### *Montants à recouvrer de réassureurs*

La société est exposée au risque de crédit lié aux montants à recouvrer de réassureurs au 30 juin 2016 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 juin 2016 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2015.

Les engagements importants connus de la société de portefeuille restants pour 2016 se rapportent au paiement des intérêts et des frais généraux du siège social, des dividendes sur actions privilégiées, de l'impôt et des participations dans Eurolife, AMAG et ZICSA, ainsi que des décaissements possibles liés aux contrats dérivés (voir la description ci-dessous).

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, la société de portefeuille a versé des montants nets en trésorerie de 81,2 \$ et de 19,6 \$ (sortie de trésorerie nette de 20,9 \$ et de 57,1 \$ en 2015) et les filiales d'assurance et de réassurance ont versé des montants nets en trésorerie de 569,2 \$ et de 11,3 \$ (sortie de trésorerie nette de 181,0 \$ et de 235,3 \$ en 2015) relativement aux positions acheteur et vendeur sur ses contrats dérivés de swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie).

#### **Risque de marché**

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



### Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des taux d'intérêt du marché. L'exposition de la société au risque de taux d'intérêt a augmenté au cours du premier semestre de 2016 surtout en raison des achats nets d'obligations gouvernementales américaines à long terme (2,6 G\$) qui ont été contrebalancés par les ventes nettes de certaines obligations d'État et de municipalités américains (produit net reçu de 1,1 G\$). Le cadre que la société utilise pour surveiller, évaluer et gérer le risque de taux d'intérêt au 30 juin 2016 n'a pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2015.

	30 juin 2016			31 décembre 2015		
	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe	Incidence d'une variation hypothétique sur le résultat net (en \$)	Incidence d'une variation hypothétique sur la juste valeur (en %)	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe	Incidence d'une variation hypothétique sur le résultat net (en \$)	Incidence d'une variation hypothétique sur la juste valeur (en %)
<b>Variation des taux d'intérêt</b>						
Hausse de 200 points de base	13 533,8	(2 351,5)	(19,6)	11 560,9	(1 380,2)	(14,6)
Hausse de 100 points de base	15 008,5	(1 299,5)	(10,8)	12 467,2	(747,8)	(7,9)
Aucune variation	16 830,7	—	—	13 538,3	—	—
Baisse de 100 points de base	19 115,2	1 628,5	13,6	14 867,4	927,7	9,8
Baisse de 200 points de base	21 982,5	3 672,0	30,6	16 480,6	2 053,3	21,7

### Fluctuations des prix du marché

Les fluctuations des prix du marché représentent le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt et du risque de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres à l'instrument financier en cause ou à son émetteur, ou par d'autres facteurs affectant tous les instruments financiers similaires sur le marché. Les variations de l'exposition de la société au risque de prix des titres de capitaux propres par l'entremise de ses placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres au 30 juin 2016 par rapport au 31 décembre 2015 sont décrites ci-dessous.

La société applique une couverture économique à ses placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (actions ordinaires, actions privilégiées convertibles, obligations convertibles, participations non liées à l'assurance dans des entreprises associées et dérivés liés à des titres de capitaux propres) contre une possible baisse systémique et généralisée des marchés boursiers, au moyen de positions vendeur sur des swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (y compris des positions vendeur sur certains indices boursiers (indice Russell 2000, indice S&P 500, indice S&P/TSX 60 et d'autres indices boursiers (collectivement, les « indices ») et sur titres de capitaux propres individuels), ainsi que d'options de vente sur indice boursier (indice S&P 500). Les couvertures de titres de capitaux propres de la société procurent un rendement correspondant à l'inverse de la variation des justes valeurs des indices boursiers et de certains titres individuels de capitaux propres.

Au 30 juin 2016, les couvertures de titres de capitaux propres, dont le notionnel s'élève à 7 321,1 \$ (5 894,8 \$ au 31 décembre 2015), représentaient 115,3 % (88,1 % au 31 décembre 2015) des titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, qui se chiffraient à 6 351,8 \$ (6 687,4 \$ au 31 décembre 2015). L'accroissement du ratio de couverture des titres de capitaux propres a découlé principalement de l'ajout net d'un notionnel initial de 1 068,3 \$ aux positions vendeur de la société sur swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers et de pertes latentes tant sur les placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres que sur les couvertures de titres de capitaux propres.

L'un des risques d'une stratégie de couverture (parfois appelé « risque de base ») est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie des instruments dérivés désignés comme couverture ne varient pas exactement dans la direction inverse des éléments couverts. Cette corrélation imparfaite entre l'instrument de couverture et l'élément couvert crée un potentiel de profits ou de pertes dans la stratégie de couverture. En ce qui concerne ses couvertures de titres de capitaux propres, la société s'attend à ce que, durant certaines périodes, le notionnel des couvertures présente un excédent ou une insuffisance par rapport à l'exposition de la société au risque de prix lié aux titres de capitaux propres, en raison du moment auquel se présentent les occasions où la société peut dénouer ou conclure des couvertures à un prix intéressant, de la décision prise par la société de couvrir un montant inférieur à son exposition totale aux titres de capitaux propres ou du rendement non corrélé des couvertures de titres de capitaux propres par rapport au rendement des placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (risque de base).

Le tableau qui suit résume l'effet des couvertures de titres de capitaux propres, ainsi que des placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres sur la situation financière de la société au 30 juin 2016 et au 31 décembre 2015, ainsi que sur les résultats d'exploitation de la société pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2016 et 2015 :

	30 juin 2016		31 décembre 2015		Trimestre clos le	Trimestre clos le	Semestre clos le	Semestre clos le
	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	30 juin 2016	30 juin 2015	30 juin 2016	30 juin 2015
					Résultat avant impôt	Résultat avant impôt	Résultat avant impôt	Résultat avant impôt
Expositions aux titres de capitaux propres :								
Actions ordinaires <sup>1)</sup>	3 997,6	3 997,6	4 472,3	4 472,3	(169,1)	(147,4)	(489,4)	(155,0)
Actions privilégiées convertibles	71,9	71,9	82,8	82,8	(6,8)	(6,6)	(10,8)	(2,0)
Obligations convertibles	651,3	651,3	701,5	701,5	(34,5)	17,5	(58,0)	(65,7)
Participations dans des entreprises associées <sup>2)3)</sup>	1 466,1	1 611,2	1 280,6	1 406,5	—	235,7	—	235,7
Dérivés et autres actifs investis :								
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	164,3	2,3	149,4	(8,6)	2,3	(3,9)	14,5	(5,9)
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	0,6	0,6	0,8	0,8	(0,2)	0,8	(0,2)	188,5
Total des titres de capitaux propres et titres liés à des titres de capitaux propres	6 351,8	6 334,9	6 687,4	6 655,3	(208,3)	96,1	(543,9)	195,6
Instruments de couverture :								
Dérivés et autres actifs investis :								
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	(1 617,3)	66,4	(1 491,7)	60,3	10,4	7,3	(23,7)	2,5
Swaps sur rendement total d'indices boursiers – positions vendeur	(5 703,8)	(140,2)	(4 403,1)	134,0	(211,9)	(16,1)	(281,4)	(180,9)
Options de vente sur indice boursier <sup>4)</sup>	—	4,9	—	13,1	(3,4)	—	(8,2)	—
	(7 321,1)	(68,9)	(5 894,8)	207,4	(204,9)	(8,8)	(313,3)	(178,4)
Exposition nette et effets financiers	(969,3)		792,6		(413,2)	87,3	(857,2)	17,2

1) La société ne tient pas compte des autres fonds qui sont principalement investis dans des titres à revenu fixe [(valeur comptable de 76,1 \$ au 30 juin 2016 (1 094,0 \$ au 31 décembre 2015)], lorsqu'elle évalue son exposition aux titres de capitaux propres et aux titres liés à des titres de capitaux propres.

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

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

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

#### *Risque de baisse du niveau des prix*

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

#### *Risque de change*

Le risque de change correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie d'un instrument financier ou d'un autre actif ou passif varient par suite de fluctuations des taux de change et aient, par conséquent, une incidence défavorable sur le résultat et les capitaux propres lorsqu'ils sont évalués dans la monnaie fonctionnelle d'une société. L'exposition de la société au risque de change et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 juin 2016 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2015. La décision du Royaume-Uni de quitter l'Union européenne prise le 23 juin 2016 aux termes du vote référendaire et la volatilité de la livre sterling britannique qui s'en est suivie n'a pas eu d'incidence importante sur Brit puisque celle-ci utilise principalement le dollar américain pour ses activités et fait concorder ses placements en actifs qui ne sont pas libellés en dollars américains à ses besoins en capitaux libellés dans ces devises.

#### *Gestion du capital*

Le cadre de gestion du capital de la société vise à protéger, dans l'ordre suivant, ses titulaires de police, ses porteurs d'obligations et ses actionnaires privilégiés et, enfin, à optimiser le rendement pour les actionnaires ordinaires. La gestion efficace du capital comprend des mesures visant à maintenir

le capital au-dessus des niveaux réglementaires minimaux, au-dessus des niveaux requis pour satisfaire aux exigences de notation du crédit et de solidité financière, et au-dessus des niveaux de gestion des risques déterminés et calculés en interne. Au 30 juin 2016, 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 16 353,0 \$ contre 15 370,4 \$ au 31 décembre 2015.

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

	<b>30 juin 2016</b>	31 décembre 2015
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés)	<b>1 478,2</b>	1 275,9
Dette à long terme – société de portefeuille	<b>2 996,3</b>	2 599,0
Dette à long terme – sociétés d'assurance et de réassurance	<b>450,2</b>	468,5
Dette à long terme – sociétés autres que des sociétés d'assurance	<b>347,3</b>	284,0
Dette totale	<b>3 793,8</b>	3 351,5
Dette nette	<b>2 315,6</b>	2 075,6
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	<b>9 419,1</b>	8 952,5
Actions privilégiées	<b>1 335,3</b>	1 334,9
Participations ne donnant pas le contrôle	<b>1 804,8</b>	1 731,5
Total des capitaux propres	<b>12 559,2</b>	12 018,9
Ratio dette nette/total des capitaux propres	<b>18,4 %</b>	17,3 %
Ratio dette nette/capital total net <sup>1)</sup>	<b>15,6 %</b>	14,7 %
Ratio dette totale/capital total <sup>2)</sup>	<b>23,2 %</b>	21,8 %
Ratio de couverture des intérêts <sup>3)</sup>	<b>4,6 x</b>	3,9 x
Ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées <sup>4)</sup>	<b>3,6 x</b>	2,9 x

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

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

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

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

Au 30 juin 2016, la dette à long terme de la société de portefeuille s'établissait à 2 996,3 \$, en hausse de 397,3 \$ par rapport à celle de 2 599,0 \$ du 31 décembre 2015. Cette hausse s'explique principalement par l'émission, le 22 mars 2016, de billets de premier rang non garantis de la société de portefeuille, d'un capital de 400,0 \$ CA, échéant en 2023, et par l'effet de la conversion de la dette à long terme de la société libellée en dollars canadiens.

Au 30 juin 2016, la dette des filiales (composée de la dette à long terme des sociétés d'assurance et de réassurance et des sociétés autres que des sociétés d'assurance) avait augmenté de 45,0 \$ pour s'établir à 797,5 \$, contre 752,5 \$ au 31 décembre 2015, reflétant surtout divers emprunts et remboursements.

L'augmentation des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, qui sont passés de 8 952,5 \$ au 31 décembre 2015 à 9 419,1 \$ au 30 juin 2016, découle principalement du produit net de l'émission, le 2 mars 2016, de 1,0 million d'actions à droit de vote subalterne (523,5 \$), du résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax (187,7 \$) et des autres éléments du résultat global de 13,0 \$ (principalement des profits de change latents nets des établissements à l'étranger de 14,6 \$), en partie annulés par les paiements de dividendes sur les actions ordinaires et privilégiées de la société (250,0 \$).

Les variations de la dette à long terme de la société de portefeuille, de la dette des filiales et des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont eu l'incidence qui suit sur les ratios d'endettement de la société : le ratio consolidé dette nette/capital total net a augmenté, passant de 14,7 % au 31 décembre 2015 à 15,6 % au 30 juin 2016, en raison principalement de la hausse de la dette nette, partiellement compensée par la hausse du capital total net. L'accroissement de la dette nette s'explique par l'augmentation de la dette totale (essentiellement par suite de l'émission de billets de premier rang non garantis de la société de portefeuille, comme il est décrit plus haut), compensée en partie par une augmentation de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés).

L'augmentation du capital total net résulte surtout de l'accroissement des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires (comme il est décrit au paragraphe précédent) et de la dette nette. Le ratio consolidé dette totale/capital total s'établissait à 23,2 % au 30 juin 2016, en hausse par rapport à celui de 21,8 % du 31 décembre 2015, en raison principalement de l'accroissement de la dette totale, compensé en partie par la hausse du capital total (qui reflète essentiellement l'augmentation des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et 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 premier trimestre de 2016, la société a fait un investissement supplémentaire dans ICICI Lombard, comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence et inclus dans le secteur comptable Fairfax Asia (se reporter à la note 6 pour obtenir de plus amples détails). Comme il est indiqué dans les notes 10 et 11, le 2 mars 2016, la société a émis 1,0 million d'actions à droit de vote subalterne au prix de 735,00 \$ CA l'action, et le 22 mars 2016, la société a émis des billets de premier rang de Fairfax à 4,50 % d'un capital de 400,0 \$ CA et échéant en 2023. Ces deux émissions ont été incluses dans le secteur « Siège social et autres ». Il n'y a eu aucune autre modification importante aux actifs et passifs identifiables par secteur comptable au 30 juin 2016, comparativement au 31 décembre 2015.

Une analyse du résultat avant impôt par secteur comptable pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin est présentée ci-dessous :

### Trimestre clos le 30 juin 2016

	Assurance et réassurance							Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres						
Primes brutes souscrites													
Clients externes	303,8	737,6	515,9	166,3	518,0	173,8	132,5	2 547,9	72,3	—	—	—	2 620,2
Intragroupe	0,1	7,0	2,4	—	2,1	4,5	18,1	34,2	—	—	—	(34,2)	—
	<u>303,9</u>	<u>744,6</u>	<u>518,3</u>	<u>166,3</u>	<u>520,1</u>	<u>178,3</u>	<u>150,6</u>	<u>2 582,1</u>	<u>72,3</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(34,2)</u>	<u>2 620,2</u>
Primes nettes souscrites	<u>282,2</u>	<u>631,1</u>	<u>449,6</u>	<u>163,4</u>	<u>352,3</u>	<u>86,8</u>	<u>102,1</u>	<u>2 067,5</u>	<u>70,7</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2 138,2</u>
Primes nettes acquises													
Clients externes	229,2	536,8	431,1	197,6	347,0	92,0	97,3	1 931,0	70,7	—	—	—	2 001,7
Intragroupe	(2,3)	(2,4)	3,0	(0,5)	1,9	(13,3)	13,6	—	—	—	—	—	—
	<u>226,9</u>	<u>534,4</u>	<u>434,1</u>	<u>197,1</u>	<u>348,9</u>	<u>78,7</u>	<u>110,9</u>	<u>1 931,0</u>	<u>70,7</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2 001,7</u>
Charges techniques	<u>(226,9)</u>	<u>(504,7)</u>	<u>(428,0)</u>	<u>(165,3)</u>	<u>(348,5)</u>	<u>(65,5)</u>	<u>(109,8)</u>	<u>(1 848,7)</u>	<u>(90,5)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(1 939,2)</u>
Résultat technique	<u>—</u>	<u>29,7</u>	<u>6,1</u>	<u>31,8</u>	<u>0,4</u>	<u>13,2</u>	<u>1,1</u>	<u>82,3</u>	<u>(19,8)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>62,5</u>
Produits d'intérêts	15,3	49,5	23,4	10,1	19,7	6,1	7,4	131,5	16,7	4,5	0,9	—	153,6
Dividendes	2,9	4,0	1,0	0,7	0,2	0,7	0,3	9,8	1,7	1,7	0,3	—	13,5
Charges de placement	(2,7)	(5,6)	(3,2)	(1,7)	(3,5)	(0,6)	(2,1)	(19,4)	(3,1)	(2,8)	(1,0)	20,4	(5,9)
Intérêts et dividendes	<u>15,5</u>	<u>47,9</u>	<u>21,2</u>	<u>9,1</u>	<u>16,4</u>	<u>6,2</u>	<u>5,6</u>	<u>121,9</u>	<u>15,3</u>	<u>3,4</u>	<u>0,2</u>	<u>20,4</u>	<u>161,2</u>
Quote-part du résultat des entreprises associées	<u>3,2</u>	<u>7,0</u>	<u>(3,0)</u>	<u>(3,8)</u>	<u>(1,9)</u>	<u>3,7</u>	<u>(0,1)</u>	<u>5,1</u>	<u>3,4</u>	<u>3,8</u>	<u>2,9</u>	<u>—</u>	<u>15,2</u>
Autres													
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	499,7	—	—	499,7
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(465,0)	—	—	(465,0)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>34,7</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>34,7</u>
Résultat d'exploitation	<u>18,7</u>	<u>84,6</u>	<u>24,3</u>	<u>37,1</u>	<u>14,9</u>	<u>23,1</u>	<u>6,6</u>	<u>209,3</u>	<u>(1,1)</u>	<u>41,9</u>	<u>3,1</u>	<u>20,4</u>	<u>273,6</u>
Profits (pertes) nets sur placements	24,0	41,5	109,4	(12,3)	88,4	(3,9)	19,7	266,8	14,8	5,3	(57,7)	—	229,2
Charge d'intérêts	—	(0,6)	(0,4)	(0,9)	(4,0)	—	(0,8)	(6,7)	—	(5,4)	(47,6)	—	(59,7)
Frais généraux du siège social	<u>(1,7)</u>	<u>(6,4)</u>	<u>(5,2)</u>	<u>(2,0)</u>	<u>(2,3)</u>	<u>—</u>	<u>(0,1)</u>	<u>(17,7)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(1,0)</u>	<u>(20,4)</u>	<u>(39,1)</u>
Résultat avant impôt	<u>41,0</u>	<u>119,1</u>	<u>128,1</u>	<u>21,9</u>	<u>97,0</u>	<u>19,2</u>	<u>25,4</u>	<u>451,7</u>	<u>13,7</u>	<u>41,8</u>	<u>(103,2)</u>	<u>—</u>	<u>404,0</u>
Impôt sur le résultat													<u>(110,5)</u>
Résultat net													<u>293,5</u>
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													238,7
Participations ne donnant pas le contrôle													54,8
													<u>293,5</u>

Trimestre clos le 30 juin 2015

Assurance et réassurance													
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit <sup>1)</sup>	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes souscrites													
Clients externes	296,7	659,6	464,3	167,2	183,7	156,3	124,4	2 052,2	0,4	—	—	—	2 052,6
Intragroupe	0,7	6,6	4,8	—	1,5	0,6	23,1	37,3	(2,9)	—	—	(34,4)	—
	<u>297,4</u>	<u>666,2</u>	<u>469,1</u>	<u>167,2</u>	<u>185,2</u>	<u>156,9</u>	<u>147,5</u>	<u>2 089,5</u>	<u>(2,5)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(34,4)</u>	<u>2 052,6</u>
Primes nettes souscrites													
	<u>277,4</u>	<u>554,0</u>	<u>411,5</u>	<u>164,4</u>	<u>151,2</u>	<u>80,2</u>	<u>118,1</u>	<u>1 756,8</u>	<u>(2,5)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1 754,3</u>
Primes nettes acquises													
Clients externes	224,2	593,9	365,3	187,1	125,9	93,3	85,8	1 675,5	0,5	—	—	—	1 676,0
Intragroupe	0,8	(1,6)	0,6	(0,4)	(0,2)	(14,5)	18,3	3,0	(3,0)	—	—	—	—
	<u>225,0</u>	<u>592,3</u>	<u>365,9</u>	<u>186,7</u>	<u>125,7</u>	<u>78,8</u>	<u>104,1</u>	<u>1 678,5</u>	<u>(2,5)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1 676,0</u>
Charges techniques	(212,7)	(521,7)	(355,7)	(165,0)	(120,6)	(70,7)	(96,0)	(1 542,4)	(15,6)	—	—	—	(1 558,0)
Résultat technique	<u>12,3</u>	<u>70,6</u>	<u>10,2</u>	<u>21,7</u>	<u>5,1</u>	<u>8,1</u>	<u>8,1</u>	<u>136,1</u>	<u>(18,1)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>118,0</u>
Produits d'intérêts	8,3	52,8	15,5	8,3	2,2	7,4	6,0	100,5	25,3	13,9	(5,2)	—	134,5
Dividendes	6,9	4,4	1,5	0,6	0,8	1,4	0,1	15,7	0,6	1,8	1,1	—	19,2
Charges de placement	(4,1)	(3,8)	(3,1)	(1,8)	(1,4)	(0,9)	(2,3)	(17,4)	(4,5)	(1,9)	0,2	17,0	(6,6)
Intérêts et dividendes	<u>11,1</u>	<u>53,4</u>	<u>13,9</u>	<u>7,1</u>	<u>1,6</u>	<u>7,9</u>	<u>3,8</u>	<u>98,8</u>	<u>21,4</u>	<u>13,8</u>	<u>(3,9)</u>	<u>17,0</u>	<u>147,1</u>
Quote-part du résultat des entreprises associées	<u>2,7</u>	<u>45,6</u>	<u>14,5</u>	<u>24,5</u>	<u>—</u>	<u>0,9</u>	<u>1,4</u>	<u>89,6</u>	<u>22,1</u>	<u>0,4</u>	<u>4,8</u>	<u>—</u>	<u>116,9</u>
Autres													
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	490,2	—	—	490,2
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(465,8)	—	—	(465,8)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>24,4</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>24,4</u>
Résultat d'exploitation	26,1	169,6	38,6	53,3	6,7	16,9	13,3	324,5	25,4	38,6	0,9	17,0	406,4
Profits (pertes) nets sur placements	49,3	(367,0)	(152,2)	(65,4)	(40,7)	(20,2)	(52,6)	(648,8)	(161,5)	(14,4)	163,5	—	(661,2)
Charge d'intérêts	—	(1,4)	(0,4)	(0,9)	(1,7)	—	(1,0)	(5,4)	—	(4,1)	(47,3)	—	(56,8)
Frais généraux du siège social	(2,7)	(5,3)	(6,3)	(2,1)	—	—	—	(16,4)	—	—	(27,9)	(17,0)	(61,3)
Résultat avant impôt	72,7	(204,1)	(120,3)	(15,1)	(35,7)	(3,3)	(40,3)	(346,1)	(136,1)	20,1	89,2	—	(372,9)
Impôt sur le résultat													194,3
Résultat net													<u>(178,6)</u>
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													(185,7)
Participations ne donnant pas le contrôle													<u>7,1</u>
													<u>(178,6)</u>

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

**Semestre clos le 30 juin 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	502,3	1 271,8	999,8	497,8	1 023,5	337,3	259,2	4 891,7	72,5	—	—	—	4 964,2
Intragroupe	0,5	12,4	10,2	—	7,1	7,4	43,2	80,8	—	—	—	(80,8)	—
	<u>502,8</u>	<u>1 284,2</u>	<u>1 010,0</u>	<u>497,8</u>	<u>1 030,6</u>	<u>344,7</u>	<u>302,4</u>	<u>4 972,5</u>	<u>72,5</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(80,8)</u>	<u>4 964,2</u>
Primes nettes souscrites	<u>463,2</u>	<u>1 114,6</u>	<u>890,4</u>	<u>491,0</u>	<u>757,6</u>	<u>151,8</u>	<u>229,0</u>	<u>4 097,6</u>	<u>70,9</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4 168,5</u>
Primes nettes acquises													
Clients externes	439,9	999,5	846,1	385,4	689,1	155,2	192,0	3 707,2	70,9	—	—	—	3 778,1
Intragroupe	(3,8)	(3,7)	10,3	(1,0)	2,4	(26,1)	21,9	—	—	—	—	—	—
	<u>436,1</u>	<u>995,8</u>	<u>856,4</u>	<u>384,4</u>	<u>691,5</u>	<u>129,1</u>	<u>213,9</u>	<u>3 707,2</u>	<u>70,9</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3 778,1</u>
Charges techniques	<u>(433,2)</u>	<u>(921,4)</u>	<u>(840,3)</u>	<u>(321,5)</u>	<u>(677,4)</u>	<u>(104,1)</u>	<u>(205,3)</u>	<u>(3 503,2)</u>	<u>(113,6)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(3 616,8)</u>
Résultat technique	2,9	74,4	16,1	62,9	14,1	25,0	8,6	204,0	(42,7)	—	—	—	161,3
Produits d'intérêts	27,4	90,9	43,2	18,6	37,8	12,2	18,0	248,1	33,2	12,3	(0,7)	—	292,9
Dividendes	5,4	11,2	3,4	2,0	0,9	1,9	1,1	25,9	4,1	3,5	0,1	—	33,6
Charges de placement	(5,9)	(11,8)	(6,3)	(3,8)	(6,5)	(1,4)	(4,2)	(39,9)	(7,3)	(5,1)	(1,1)	40,9	(12,5)
Intérêts et dividendes	<u>26,9</u>	<u>90,3</u>	<u>40,3</u>	<u>16,8</u>	<u>32,2</u>	<u>12,7</u>	<u>14,9</u>	<u>234,1</u>	<u>30,0</u>	<u>10,7</u>	<u>(1,7)</u>	<u>40,9</u>	<u>314,0</u>
Quote-part du résultat des entreprises associées	3,4	14,9	(4,4)	(6,9)	(1,6)	11,9	0,6	17,9	(3,4)	3,8	6,8	—	25,1
Autres													
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	906,7	—	—	906,7
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(867,0)	—	—	(867,0)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>39,7</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>39,7</u>
Résultat d'exploitation	33,2	179,6	52,0	72,8	44,7	49,6	24,1	456,0	(16,1)	54,2	5,1	40,9	540,1
Profits (pertes) nets sur placements	(66,0)	30,7	146,3	(42,6)	177,5	(23,1)	(7,6)	215,2	(21,0)	4,3	(128,9)	—	69,6
Charge d'intérêts	—	(1,3)	(0,8)	(1,7)	(7,8)	—	(1,9)	(13,5)	—	(10,4)	(91,0)	—	(114,9)
Frais généraux du siège social	(3,3)	(13,6)	(9,8)	(4,1)	(4,6)	—	(0,1)	(35,5)	—	—	(10,3)	(40,9)	(86,7)
Résultat avant impôt	<u>(36,1)</u>	<u>195,4</u>	<u>187,7</u>	<u>24,4</u>	<u>209,8</u>	<u>26,5</u>	<u>14,5</u>	<u>622,2</u>	<u>(37,1)</u>	<u>48,1</u>	<u>(225,1)</u>	<u>—</u>	<u>408,1</u>
Impôt sur le résultat													<u>(131,3)</u>
Résultat net													<u>276,8</u>
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													187,7
Participations ne donnant pas le contrôle													<u>89,1</u>
													<u>276,8</u>

Semestre clos le 30 juin 2015

Assurance et réassurance													
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit <sup>1)</sup>	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes souscrites													
Clients externes	559,1	1 273,4	894,4	480,9	183,7	331,7	303,4	4 026,6	90,2	—	—	—	4 116,8
Intragroupe	0,9	13,5	7,5	—	1,5	(0,4)	61,1	84,1	56,5	—	—	(140,6)	—
	<u>560,0</u>	<u>1 286,9</u>	<u>901,9</u>	<u>480,9</u>	<u>185,2</u>	<u>331,3</u>	<u>364,5</u>	<u>4 110,7</u>	<u>146,7</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(140,6)</u>	<u>4 116,8</u>
Primes nettes souscrites													
	<u>458,7</u>	<u>1 117,4</u>	<u>789,5</u>	<u>474,2</u>	<u>151,2</u>	<u>156,1</u>	<u>292,8</u>	<u>3 439,9</u>	<u>146,5</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3 586,4</u>
Primes nettes acquises													
Clients externes	499,1	1 132,1	702,2	366,3	125,9	174,9	197,5	3 198,0	90,1	—	—	—	3 288,1
Intragroupe	(61,3)	(1,7)	(0,8)	(0,7)	(0,2)	(27,8)	36,1	(56,4)	56,4	—	—	—	—
	<u>437,8</u>	<u>1 130,4</u>	<u>701,4</u>	<u>365,6</u>	<u>125,7</u>	<u>147,1</u>	<u>233,6</u>	<u>3 141,6</u>	<u>146,5</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3 288,1</u>
Charges techniques													
	<u>(419,1)</u>	<u>(1 001,5)</u>	<u>(686,6)</u>	<u>(304,0)</u>	<u>(120,6)</u>	<u>(132,7)</u>	<u>(214,2)</u>	<u>(2 878,7)</u>	<u>(198,7)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(3 077,4)</u>
Résultat technique													
	<u>18,7</u>	<u>128,9</u>	<u>14,8</u>	<u>61,6</u>	<u>5,1</u>	<u>14,4</u>	<u>19,4</u>	<u>262,9</u>	<u>(52,2)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>210,7</u>
Produits d'intérêts													
	14,2	92,7	27,3	15,4	2,2	12,8	14,7	179,3	43,9	18,8	(12,5)	—	229,5
Dividendes													
	10,4	14,4	4,6	2,1	0,8	2,7	1,8	36,8	4,4	3,7	1,1	—	46,0
Charges de placement													
	(7,2)	(11,3)	(6,4)	(3,7)	(1,4)	(1,6)	(5,3)	(36,9)	(7,9)	(3,1)	(0,7)	34,4	(14,2)
Intérêts et dividendes													
	<u>17,4</u>	<u>95,8</u>	<u>25,5</u>	<u>13,8</u>	<u>1,6</u>	<u>13,9</u>	<u>11,2</u>	<u>179,2</u>	<u>40,4</u>	<u>19,4</u>	<u>(12,1)</u>	<u>34,4</u>	<u>261,3</u>
Quote-part du résultat des entreprises associées													
	6,4	52,3	16,5	24,6	—	15,5	3,2	118,5	24,1	1,7	3,4	—	147,7
Autres													
Produits des activités ordinaires													
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	944,5	—	—	944,5
Charges													
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(908,3)	—	—	(908,3)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>36,2</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>36,2</u>
Résultat d'exploitation													
	42,5	277,0	56,8	100,0	6,7	43,8	33,8	560,6	12,3	57,3	(8,7)	34,4	655,9
Profits (pertes) nets sur placements													
	94,8	(407,2)	(133,2)	(58,7)	(40,7)	(10,4)	(39,6)	(595,0)	(133,3)	(6,4)	250,0	—	(484,7)
Charge d'intérêts													
	—	(4,2)	(0,7)	(1,7)	(1,7)	—	(2,0)	(10,3)	—	(7,1)	(90,9)	—	(108,3)
Frais généraux du siège social													
	(5,0)	(11,0)	(10,3)	(4,3)	—	—	—	(30,6)	—	—	(39,9)	(34,4)	(104,9)
Résultat avant impôt													
	132,3	(145,4)	(87,4)	35,3	(35,7)	33,4	(7,8)	(75,3)	(121,0)	43,8	110,5	—	(42,0)
Impôt sur le résultat													
													99,5
Résultat net													
													<u>57,5</u>
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													
													39,5
Participations ne donnant pas le contrôle													
													<u>18,0</u>
													<u>57,5</u>

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

## 18. Charges

Le tableau suivant présente la composition des sinistres, montant net, des charges d'exploitation et des autres charges pour les trimestres et semestres clos les 30 juin :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2016	2015	2016	2015
Sinistres et frais de règlement de sinistres	1 209,1	945,9	2 169,9	1 891,2
Salaires	295,9	258,2	585,0	499,9
Coût des produits vendus – secteur comptable Autres	255,2	277,2	471,7	561,4
Avantages du personnel	63,4	67,4	136,7	131,9
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	63,0	31,7	101,1	57,9
Coûts des contrats de location simple	34,0	32,4	71,8	58,4
Honoraires d'audit, et honoraires juridiques et fiscaux	30,8	27,5	56,5	47,2
Coûts des technologies de l'information	27,9	21,5	54,5	40,8
Taxes sur les primes	22,1	22,6	46,8	42,7
Paiements fondés sur des actions aux administrateurs et aux membres du personnel	13,3	9,2	27,6	18,6
Frais de commercialisation – secteur comptable Autres	9,5	9,1	19,4	14,8
Coûts de restructuration	0,8	2,4	1,9	3,3
Frais d'administration et autres frais	87,0	96,3	178,3	195,6
	<b>2 112,0</b>	<b>1 801,4</b>	<b>3 921,2</b>	<b>3 563,7</b>

## 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 juin 2016	31 décembre 2015
Trésorerie et placements de la société de portefeuille :		
Trésorerie et soldes auprès de banques	85,4	151,5
Bons du Trésor et autres billets admissibles	13,5	70,9
	<b>98,9</b>	<b>222,4</b>
Trésorerie et placements à court terme des filiales :		
Trésorerie et soldes auprès de banques	1 732,7	1 628,4
Bons du Trésor et autres billets admissibles	1 218,4	1 599,3
	<b>2 951,1</b>	<b>3 227,7</b>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés des filiales :		
Trésorerie et soldes auprès de banques	—	7,7
Fairfax India : Trésorerie et soldes auprès de banques	80,7	22,0
	<b>3 130,7</b>	<b>3 479,8</b>
<b>Trésorerie et équivalents inclus dans les états consolidés de la situation financière</b>		
Soustraire : Trésorerie et équivalents – soumis à restrictions <sup>1)</sup>		
Trésorerie et équivalents des filiales – soumis à restrictions :		
Trésorerie et soldes auprès de banques	331,0	152,2
Bons du Trésor et autres billets admissibles	209,8	202,0
	<b>540,8</b>	<b>354,2</b>
	<b>2 589,9</b>	<b>3 125,6</b>

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 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 et du produit brut de 101,3 \$ du placement privé de reçus de souscription effectué par Cara dans le cadre du financement de l'acquisition de St-Hubert (se reporter à la note 15).



Le tableau suivant présente des renseignements détaillés sur certains flux de trésorerie figurant dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie pour les trimestres et semestres clos les 30 juin :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2016	2015	2016	2015
<b>a) (Achats) ventes de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net</b>				
Placements à court terme	340,7	170,1	1 157,3	(78,1)
Obligations	(95,3)	308,9	(1 541,4)	(286,9)
Actions privilégiées	0,1	0,9	(67,4)	45,9
Actions ordinaires	93,6	229,8	52,3	122,5
Dérivés et ventes à découvert	(618,6)	(131,4)	(45,2)	(57,9)
	<b>(279,5)</b>	<b>578,3</b>	<b>(444,4)</b>	<b>(254,5)</b>
<b>b) Intérêts et dividendes reçus, montant net</b>				
Intérêts et dividendes reçus	206,4	227,4	387,7	365,7
Intérêts payés	(66,3)	(73,7)	(103,5)	(97,4)
	<b>140,1</b>	<b>153,7</b>	<b>284,2</b>	<b>268,3</b>
<b>c) Montant net de l'impôt payé</b>	<b>(115,6)</b>	<b>(76,4)</b>	<b>(184,8)</b>	<b>(135,8)</b>

## Table des matières du rapport de gestion

Notes	34
Expansion des activités	35
Provenance des produits des activités ordinaires	35
Sources du résultat net	37
Résultat net par secteur comptable	41
Composantes du résultat net	45
Résultats techniques et résultats d'exploitation	45
Northbridge	45
OdysseyRe	47
Crum & Forster	48
Zenith National	50
Brit	51
Fairfax Asia	52
Assurance et réassurance – Autres	54
Liquidation de sinistres	57
Autres	58
Placements	59
Intérêts et dividendes	59
Profits (pertes) nets sur placements	60
Charge d'intérêts	62
Frais généraux du siège social et autres frais	62
Impôt sur le résultat	63
Résumé de l'état consolidé de la situation financière	63
Gestion des risques financiers	64
Situation financière	65
Gestion du capital	65
Situation de trésorerie	65
Valeur comptable d'une action	67
Éventualités et engagements	68
Données trimestrielles comparatives	68
Énoncés prospectifs	69

## Rapport de gestion

(au 28 juillet 2016)

(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 le semestre clos le 30 juin 2016 ainsi que les notes du rapport de gestion contenu dans le rapport annuel 2015 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 constitue la mesure traditionnelle des résultats techniques des sociétés d'assurance IARD. Ce ratio, qui est une mesure non conforme aux IFRS, représente la somme du ratio des sinistres par rapport aux primes (sinistres et frais de règlement de sinistres, exprimés en pourcentage des primes nettes acquises) et du ratio des frais par rapport aux primes (commissions, frais d'acquisition des primes et autres charges techniques, exprimés en pourcentage des primes nettes acquises). La société utilise aussi d'autres mesures non conformes aux IFRS comme le ratio des commissions par rapport aux primes (commissions exprimées en pourcentage des primes nettes acquises) et le ratio mixte par année de survenance (calculé de la même manière que le ratio mixte, mais en déduisant l'effet favorable ou défavorable net de l'évolution des provisions constituées pour les sinistres survenus au cours d'années de survenance antérieures).
- 4) Dans le présent rapport de gestion, les intérêts et dividendes sont tirés du compte consolidé de résultat préparé selon les normes internationales d'information financière (« IFRS »), publiées par l'IASB, et ils sont composés de la somme des intérêts et des dividendes et de la quote-part du résultat net des entreprises associées. Dans le présent rapport de gestion, les produits d'intérêts et de dividendes consolidés représentent les intérêts et les dividendes tels qu'ils sont présentés dans l'état consolidé du résultat net.
- 5) 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.
- 6) La rubrique « Sources de financement et gestion du capital » du présent rapport de gestion fait aussi mention d'autres mesures conformes aux IFRS, 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.
- 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.

## Expansion des activités

### 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 du semestre clos le 30 juin 2016.

### 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 semestres clos les 30 juin 2016 et 2015.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2016	2015	2016	2015
Primes nettes acquises – Assurance et réassurance				
Northbridge	226,9	225,0	436,1	437,8
OdysseyRe	534,4	592,3	995,8	1 130,4
Crum & Forster	434,1	365,9	856,4	701,4
Zenith National	197,1	186,7	384,4	365,6
Brit <sup>1)</sup>	348,9	125,7	691,5	125,7
Fairfax Asia	78,7	78,8	129,1	147,1
Autres	110,9	104,1	213,9	233,6
	<b>1 931,0</b>	1 678,5	<b>3 707,2</b>	3 141,6
Liquidation de sinistres	70,7	(2,5)	70,9	146,5
	<b>2 001,7</b>	1 676,0	<b>3 778,1</b>	3 288,1
Intérêts et dividendes	176,4	264,0	339,1	409,0
Profits (pertes) nets sur placements	229,2	(661,2)	69,6	(484,7)
Autres <sup>2)</sup>	499,7	490,2	906,7	944,5
	<b>2 907,0</b>	1 769,0	<b>5 093,5</b>	4 156,9

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

2) Les autres produits des activités ordinaires comprennent principalement les produits des activités ordinaires de Ridley (vendue le 18 juin 2015), de William Ashley, de Sporting Life, de Praktiker, de The Keg, de Thomas Cook India, de Qess Corp., de Sterling Resorts, de Pethealth, de Fairfax India (depuis son premier appel public à l'épargne du 30 janvier 2015), de Cara (acquise le 10 avril 2015), de Boat Rocker (acquise le 17 juillet 2015) et de NCML (acquise le 19 août 2015).

Les produits des activités ordinaires ont progressé, passant de 1 769,0 \$ et de 4 156,9 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 à 2 907,0 \$ et à 5 093,5 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, surtout en raison des profits nets sur placements et d'une hausse des primes nettes acquises, malgré une baisse des produits d'intérêts et de dividendes. Une analyse des produits d'intérêts et de dividendes consolidés, de la quote-part du résultat net des entreprises associées et des profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2016 et 2015 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 deuxième trimestre de 2016 reflète la consolidation des primes nettes acquises de Brit pour l'intégralité du deuxième trimestre (hausse de 223,2 \$ en glissement annuel), ainsi que des hausses chez Crum & Forster (68,2 \$ ou 18,6 %), chez Zenith National (10,4 \$ ou 5,6 %), dans le secteur Assurance et réassurance – Autres (6,8 \$ ou 6,5 %) et chez Northbridge (1,9 \$ ou 0,8 %, compte tenu de l'effet défavorable des taux de change), ces facteurs étant partiellement annulés par des baisses chez OdysseyRe (57,9 \$ ou 9,8 %) et chez Fairfax Asia (0,1 \$ ou 0,1 %). La croissance des primes nettes acquises des sociétés d'assurance et de réassurance de la société pour le premier semestre de 2016 reflète la consolidation des primes nettes acquises de Brit (hausse de 565,8 \$ en glissement annuel), ainsi que des hausses chez Crum & Forster (155,0 \$ ou 22,1 %) et chez Zenith National (18,8 \$ ou 5,1 %), ces facteurs étant partiellement annulés par des baisses chez OdysseyRe (134,6 \$ ou 11,9 %), dans le secteur Assurance et réassurance – Autres (19,7 \$ ou 8,4 %), chez Fairfax Asia (18,0 \$ ou 12,2 %) et chez Northbridge (1,7 \$ ou 0,4 %, compte tenu de l'effet défavorable des taux de change). Les primes nettes acquises dans le secteur Liquidation de sinistres pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 reflètent principalement l'incidence de la transaction relative aux risques de défaut de construction du deuxième trimestre de 2016. Les primes nettes acquises dans le secteur Liquidation de

sinistres pour le premier semestre de 2015 reflétaient principalement l'incidence de la transaction de réassurance conclue avec AXA Canada et de celle conclue au premier trimestre de 2015 relativement aux risques APA. Ces transactions de réassurance sont décrites plus en détail à la sous-rubrique « Liquidation de sinistres » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion.

Les autres produits ont augmenté, passant de 490,2 \$ pour le deuxième trimestre de 2015 à 499,7 \$ pour le deuxième trimestre de 2016, surtout en raison de la croissance des produits des activités ordinaires de Thomas Cook India et de Fairfax India et de la consolidation de Boat Rocker Media (« Boat Rocker »), dénommée auparavant Temple Street Productions, acquise le 17 juillet 2015, ces facteurs étant partiellement neutralisés par le désinvestissement dans Ridley le 18 juin 2015. Les autres produits ont diminué, passant de 944,5 \$ pour le premier semestre de 2015 à 906,7 \$ pour le premier semestre de 2016, surtout en raison du désinvestissement du 18 juin 2015 dans Ridley, compensé en partie par la croissance des produits des activités ordinaires de Thomas Cook India et de Fairfax India, ainsi que par la consolidation de Cara (acquise le 10 avril 2015) et de Boat Rocker (acquise le 17 juillet 2015).

Le tableau qui suit présente les primes nettes souscrites des activités d'assurance et de réassurance de la société pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2016 et 2015.

	Deuxième trimestre			Premier semestre		
	2016	2015	% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent	2016	2015	% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent
Primes nettes souscrites						
Northbridge	282,2	277,4	1,7	463,2	458,7	1,0
OdysseyRe	631,1	554,0	13,9	1 114,6	1 117,4	(0,3)
Crum & Forster	449,6	411,5	9,3	890,4	789,5	12,8
Zenith National	163,4	164,4	(0,6)	491,0	474,2	3,5
Brit <sup>1)</sup>	352,3	151,2	133,0	757,6	151,2	401,1
Fairfax Asia	86,8	80,2	8,2	151,8	156,1	(2,8)
Autres	102,1	118,1	(13,5)	229,0	292,8	(21,8)
Activités d'assurance et de réassurance	2 067,5	1 756,8	17,7	4 097,6	3 439,9	19,1
Activités d'assurance et de réassurance, compte non tenu de Brit	1 715,2	1 605,6	6,8	3 340,0	3 288,7	1,6

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

Les primes nettes souscrites de Northbridge pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 sont en hausse de 1,7 % et de 1,0 %, car l'effet de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien a été plus important que celui de l'augmentation des primes nettes souscrites libellées en dollars canadiens. Exprimées en dollars canadiens, les primes nettes souscrites de Northbridge se sont accrues de 7,4 % et de 8,6 % grâce surtout à une augmentation des renouvellements d'assurance et des nouvelles assurances et à une légère hausse tarifaire à l'échelle du groupe.

Les primes nettes souscrites d'OdysseyRe ont progressé de 13,9 % pour le deuxième trimestre de 2016, mais ont diminué de 0,3 % pour le premier semestre de 2016, en raison surtout du non-renouvellement, le 1<sup>er</sup> juin 2015, d'un contrat de réassurance biens en quote-part qui couvrait des risques en Floride (à la suite de la décision du cédant de conserver tous les risques associés à ce contrat). Compte non tenu du non-renouvellement du contrat de réassurance biens en quote-part de la Floride, les primes nettes souscrites ont progressé de 2,4 % au deuxième trimestre de 2016 (en raison surtout de la croissance de la branche d'assurance récolte de la division Assurance aux États-Unis, contrebalancée en partie par des baisses dans la division Amérique latine), mais elles ont diminué de 1,8 % au premier semestre de 2016 (ce qui reflète surtout un recul des souscriptions en réassurance, compensée en partie par une croissance dans la division Assurance aux États-Unis). Les primes nettes souscrites du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016 reflètent aussi l'incidence de l'achat de réassurance biens contre les catastrophes en excédent de sinistres à des tarifs avantageux, ce qui permettra d'atténuer considérablement l'exposition des établissements d'OdysseyRe aux États-Unis et dans d'autres pays aux sinistres de petite et moyenne envergures liés à des catastrophes.

Les primes nettes souscrites de Crum & Forster pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 ont augmenté de 9,3 % et de 12,8 % surtout par suite de la croissance des branches d'assurance accident et d'assurance maladie de Crum & Forster, et de l'apport additionnel de certaines acquisitions d'années antérieures.

Les primes nettes souscrites de Zenith National ont grimpé de 3,5 % pour le premier semestre de 2016, surtout en raison d'une augmentation des risques assurés, même si les tarifs ont légèrement baissé.

Les primes nettes souscrites de Fairfax Asia ont augmenté de 8,2 % pour le deuxième trimestre de 2016, surtout en raison d'une hausse de souscriptions chez First Capital (essentiellement dans les branches d'assurance biens et d'assurance corps de navire). Les primes nettes souscrites de Fairfax Asia pour le premier semestre de 2016 ont fléchi de 2,8 %, surtout en raison du transfert de portefeuille de sinistres de Pacific Insurance (décrit plus en détail à la sous-rubrique « Fairfax Asia » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion) qui a réduit les primes nettes souscrites de 15,6 \$, mais ce facteur a été compensé en partie par l'apport additionnel résultant de l'acquisition de MCIS en 2015 (14,2 \$).

Les primes nettes souscrites du secteur comptable Assurance et réassurance – Autres ont régressé de 13,5 % pour le deuxième trimestre de 2016, ce qui traduit surtout des baisses au sein du groupe de réassurance (surtout par suite du non-renouvellement, au deuxième trimestre de 2016, d'une entente intragroupe de réassurance biens en quote-part avec Brit) et chez Advent (surtout par suite d'une diminution de la part de risques conservée, partiellement contrebalancée par des hausses dans les branches d'assurance accident et d'assurance maladie). Les primes nettes souscrites du secteur comptable Assurance et réassurance – Autres ont régressé de 21,8 % pour le premier semestre de 2016, ce qui traduit surtout la diminution des primes du groupe de réassurance (à la suite surtout du non-renouvellement, au deuxième trimestre de 2016, d'une entente intragroupe de réassurance biens en quote-part avec Brit et de la résiliation, au quatrième trimestre de 2015, d'une entente de réassurance en quote-part entre le groupe de réassurance et Fairfax Asia [First Capital], entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2015 et portant sur les automobiles des entreprises), de Polish Re (essentiellement à cause de la non-récurrence du transfert de portefeuille de sinistres de QBE qui s'était produit au premier trimestre de 2015), et de Fairfax Brasil (surtout à cause de l'effet défavorable du taux de change).

#### **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 l'apport du secteur comptable Autres au résultat des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2016 et 2015. Ce tableau présente une ventilation des produits d'intérêts et de dividendes figurant dans les états consolidés du résultat net pour que ces éléments soient présentés séparément lorsqu'ils ont trait aux secteurs d'exploitation des activités d'assurance et de réassurance et qu'ils soient inclus dans les résultats des secteurs Liquidation de sinistres, Frais généraux du siège social et autres frais et Autres lorsqu'ils ont trait à ces secteurs. Les profits (pertes) réalisés nets avant couverture de titres de capitaux propres, la variation nette des profits (pertes) latents avant couverture de titres de capitaux propres et les pertes nettes de couverture de titres de capitaux propres sont présentés séparément afin de montrer de façon plus significative les résultats des stratégies de gestion des placements de la société.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2016	2015	2016	2015
<b>Ratios mixtes – Assurance et réassurance</b>				
Northbridge	100,0 %	94,5 %	99,3 %	95,7 %
OdysseyRe	94,4 %	88,1 %	92,5 %	88,6 %
Crum & Forster	98,6 %	97,2 %	98,1 %	97,9 %
Zenith National	83,9 %	88,4 %	83,6 %	83,1 %
Brit <sup>1)</sup>	99,9 %	95,9 %	98,0 %	95,9 %
Fairfax Asia	83,3 %	89,6 %	80,7 %	90,2 %
Autres	99,0 %	92,3 %	96,0 %	91,7 %
Données consolidées	95,7 %	91,9 %	94,5 %	91,6 %
<b>Sources du résultat net</b>				
Activités de souscription – Assurance et réassurance				
Northbridge	—	12,3	2,9	18,7
OdysseyRe	29,7	70,6	74,4	128,9
Crum & Forster	6,1	10,2	16,1	14,8
Zenith National	31,8	21,7	62,9	61,6
Brit <sup>1)</sup>	0,4	5,1	14,1	5,1
Fairfax Asia	13,2	8,1	25,0	14,4
Autres	1,1	8,1	8,6	19,4
Résultat technique	82,3	136,1	204,0	262,9
Intérêts et dividendes – Assurance et réassurance	127,0	188,4	252,0	297,7
Résultat d'exploitation	209,3	324,5	456,0	560,6
Liquidation de sinistres, excluant les profits (pertes) nets sur placements	(1,1)	25,4	(16,1)	12,3
Secteur comptable Autres	41,9	38,6	54,2	57,3
Charge d'intérêts	(59,7)	(56,8)	(114,9)	(108,3)
Frais généraux du siège social et autres frais	(15,6)	(43,4)	(40,7)	(79,2)
Résultat avant impôt et avant profits (pertes) nets sur placements	174,8	288,3	338,5	442,7
Profits nets réalisés avant couverture de titres de capitaux propres	315,4	611,6	149,2	1 093,7
Résultat avant impôt, y compris les profits nets réalisés avant couverture de titres de capitaux propres	490,2	899,9	487,7	1 536,4
Variation nette des profits (pertes) latents avant couverture de titres de capitaux propres	118,7	(1 264,0)	233,7	(1 400,0)
Pertes nettes découlant de la couverture de titres de capitaux propres	(204,9)	(8,8)	(313,3)	(178,4)
Résultat avant impôt	404,0	(372,9)	408,1	(42,0)
Impôt sur le résultat	(110,5)	194,3	(131,3)	99,5
Résultat net	293,5	(178,6)	276,8	57,5
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax	238,7	(185,7)	187,7	39,5
Participations ne donnant pas le contrôle	54,8	7,1	89,1	18,0
	293,5	(178,6)	276,8	57,5
<b>Résultat net par action</b>	9,81 \$	(8,87) \$	7,24 \$	0,73 \$
<b>Résultat net dilué par action</b>	9,58 \$	(8,87) \$	7,07 \$	0,71 \$
<b>Dividendes au comptant versés par action</b>	— \$	— \$	10,00 \$	10,00 \$

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

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, les activités d'assurance et de réassurance de la société ont enregistré des résultats techniques positifs de 82,3 \$ et de 204,0 \$ (ratios mixtes de 95,7 % et de 94,5 %), contre 136,1 \$ et 262,9 \$ (ratios mixtes de 91,9 % et de 91,6 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015. L'accroissement des ratios mixtes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016 est surtout dû à l'incidence de l'augmentation des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes sur le ratio des sinistres de l'année de survenance actuelle, ainsi qu'à une faible augmentation du ratio des charges techniques par rapport aux primes et du ratio des charges de commissions, ces facteurs étant partiellement compensés par la hausse 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 semestres clos les 30 juin 2016 et 2015 :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2016	2015	2016	2015
<b>Résultat technique</b>	<b>82,3</b>	136,1	<b>204,0</b>	262,9
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	71,5 %	64,9 %	67,1 %	63,8 %
Commissions	17,1 %	16,9 %	17,5 %	16,7 %
Charges techniques	16,1 %	15,1 %	16,9 %	15,9 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>104,7 %</b>	96,9 %	<b>101,5 %</b>	96,4 %
Évolution favorable nette	(9,0) %	(5,0) %	(7,0) %	(4,8) %
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>95,7 %</b>	91,9 %	<b>94,5 %</b>	91,6 %

La ventilation de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2016 et 2015 se présente comme suit :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2016	2015	2016	2015
Assurance et réassurance				
Northbridge	(38,1)	(20,1)	(37,4)	(18,9)
OdysseyRe	(68,4)	(28,5)	(102,9)	(39,7)
Zenith National	(20,2)	(15,0)	(44,4)	(51,2)
Brit <sup>1)</sup>	(22,2)	—	(22,2)	—
Fairfax Asia	(16,3)	(6,4)	(30,0)	(10,6)
Autres	(9,6)	(13,7)	(23,4)	(31,1)
	<b>(174,8)</b>	(83,7)	<b>(260,3)</b>	(151,5)

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

Les sinistres liés à des catastrophes survenus dans les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2016 et 2015 se présentent comme suit :

	Deuxième trimestre				Premier semestre			
	2016		2015		2016		2015	
	Sinistres liés à des catastrophes <sup>1)</sup>	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes <sup>1)</sup>	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes <sup>1)</sup>	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres liés à des catastrophes <sup>1)</sup>	Incidence sur le ratio mixte
Feux de forêt de Fort McMurray	62,6	3,2	—	—	62,6	1,7	—	—
Autres	95,4	5,0	36,0	2,1	126,6	3,4	63,8	2,0
	<b>158,0</b>	<b>8,2 points</b>	<b>36,0</b>	<b>2,1 points</b>	<b>189,2</b>	<b>5,1 points</b>	<b>63,8</b>	<b>2,0 points</b>

1) Déduction faite des primes de reconstitution.



Le ratio de la charge de commissions pour le premier semestre de 2016 a augmenté par rapport à celui du premier semestre de 2015, passant de 16,7 % à 17,5 %, surtout en raison d'une hausse des commissions chez Brit (dont le ratio de la charge de commissions est généralement plus élevé que celui des autres sociétés actives de Fairfax, car les taux de commission sur la plateforme de Lloyd's sont normalement supérieurs à ceux des conventions d'assurance et de réassurance typiques hors Lloyd's), chez Northbridge (surtout à cause de certains ajustements de la charge de commissions au premier trimestre de 2016 et de l'absence des produits de commissions non récurrents acquis au cours du premier trimestre de 2015 relativement à la transaction de réassurance conclue avec AXA Canada dont une description détaillée est fournie à la sous-rubrique « Liquidation de sinistres » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion) et chez Crum & Forster (reflétant surtout une augmentation des souscriptions d'assurance accident et d'assurance maladie – dont les taux de commission sont plus élevés – et une diminution des produits de commissions applicables aux cessions et générés sur les primes acquises cédées aux réassureurs par suite d'une plus grande part de risques conservée en 2015).

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes a grimpé, passant de 15,1 % et de 15,9 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 à 16,1 % et à 16,9 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, en raison principalement de la diminution des primes nettes acquises chez OdysseyRe et Fairfax Asia. Les charges techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016 ont augmenté de 10,7 % et de 7,5 % (exclusion faite des charges techniques de Brit de 50,0 \$ et de 106,8 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, et de 16,0 \$ tant pour le deuxième trimestre que pour le premier semestre de 2015) par suite surtout de la montée des charges d'exploitation de Crum & Forster, de façon cohérente avec la croissance des primes nettes acquises de cette dernière.

Les charges d'exploitation présentées dans l'état consolidé du résultat net ne tiennent compte que des charges d'exploitation des activités d'assurance, de réassurance et de liquidation de sinistres de la société ainsi que des frais généraux du siège social. Les charges d'exploitation ont augmenté, passant de 346,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2015 à 379,1 \$ pour le deuxième trimestre de 2016 (de 667,8 \$ pour le premier semestre de 2015 à 767,5 \$ pour le premier semestre de 2016), surtout en raison de la montée des charges techniques des activités d'assurance et de réassurance (voir le paragraphe précédent), compte tenu de la consolidation des charges d'exploitation de Brit, quoique les frais généraux du siège social imputés à Fairfax aient diminué (en 2015, ces frais comprenaient les charges engagées pour l'acquisition de Brit).

Les autres charges ont à peine diminué pour le deuxième trimestre de 2016, passant de 465,8 \$ pour le deuxième trimestre de 2015 à 465,0 \$ (elles sont passées de 908,3 \$ pour le premier semestre de 2015 à 867,0 \$ pour le premier semestre de 2016), essentiellement à cause de la vente de Ridley le 18 juin 2015, dont l'effet a été annulé en partie par la consolidation des autres charges de Cara (acquise le 10 avril 2015) et de Boat Rocker (acquise le 17 juillet 2015) et par la hausse des autres charges de Thomas Cook India et de Fairfax India (au même degré que la croissance de leurs produits des activités ordinaires).

Pour le deuxième trimestre de 2016, la société présente un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 238,7 \$ (bénéfice de base par action de 9,81 \$ et bénéfice dilué par action de 9,58 \$), contre un résultat net négatif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 185,7 \$ (perte de base et perte diluée par action de 8,87 \$) pour le deuxième trimestre de 2015. Pour le premier semestre de 2016, la société présente un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 187,7 \$ (bénéfice de base par action de 7,24 \$ et bénéfice dilué par action de 7,07 \$), contre 39,5 \$ (bénéfice de base par action de 0,73 \$ et bénéfice dilué par action de 0,71 \$) pour le premier semestre de 2015. La rentabilité accrue en glissement annuel s'explique principalement par les profits nets sur placements du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016 (contrairement aux pertes nettes sur placements du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015), malgré une diminution des produits d'intérêts et de dividendes, une baisse du résultat technique et la charge d'impôt sur le résultat.

## Résultat net par secteur comptable

Les sources du résultat net de la société par secteur comptable pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2016 et 2015 sont détaillées dans les tableaux ci-après. L'ajustement intragroupe des primes brutes souscrites vient éliminer les primes sur la réassurance cédée au sein du groupe, en particulier à OdysseyRe et au Groupe de réassurance.

### Trimestre clos le 30 juin 2016

	Assurance et réassurance							Activités poursuivies	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Total consolidé
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres						
Primes brutes souscrites	303,9	744,6	518,3	166,3	520,1	178,3	150,6	2 582,1	72,3	—	—	(34,2)	2 620,2
Primes nettes souscrites	282,2	631,1	449,6	163,4	352,3	86,8	102,1	2 067,5	70,7	—	—	—	2 138,2
Primes nettes acquises	226,9	534,4	434,1	197,1	348,9	78,7	110,9	1 931,0	70,7	—	—	—	2 001,7
Résultat technique	—	29,7	6,1	31,8	0,4	13,2	1,1	82,3	(19,8)	—	—	—	62,5
Intérêts et dividendes	18,7	54,9	18,2	5,3	14,5	9,9	5,5	127,0	18,7	7,2	3,1	20,4	176,4
Résultat d'exploitation	18,7	84,6	24,3	37,1	14,9	23,1	6,6	209,3	(1,1)	7,2	3,1	20,4	238,9
Profits (pertes) nets sur placements	24,0	41,5	109,4	(12,3)	88,4	(3,9)	19,7	266,8	14,8	5,3	(57,7)	—	229,2
Secteur comptable Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	34,7	—	—	34,7
Charge d'intérêts	—	(0,6)	(0,4)	(0,9)	(4,0)	—	(0,8)	(6,7)	—	(5,4)	(47,6)	—	(59,7)
Frais généraux du siège social et autres frais	(1,7)	(6,4)	(5,2)	(2,0)	(2,3)	—	(0,1)	(17,7)	—	—	(1,0)	(20,4)	(39,1)
Résultat avant impôt	41,0	119,1	128,1	21,9	97,0	19,2	25,4	451,7	13,7	41,8	(103,2)	—	404,0
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(110,5)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	293,5
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													238,7
Participations ne donnant pas le contrôle													54,8
													293,5

### Trimestre clos le 30 juin 2015

	Assurance et réassurance							Activités poursuivies	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Total consolidé
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit <sup>1)</sup>	Fairfax Asia	Autres						
Primes brutes souscrites	297,4	666,2	469,1	167,2	185,2	156,9	147,5	2 089,5	(2,5)	—	—	(34,4)	2 052,6
Primes nettes souscrites	277,4	554,0	411,5	164,4	151,2	80,2	118,1	1 756,8	(2,5)	—	—	—	1 754,3
Primes nettes acquises	225,0	592,3	365,9	186,7	125,7	78,8	104,1	1 678,5	(2,5)	—	—	—	1 676,0
Résultat technique	12,3	70,6	10,2	21,7	5,1	8,1	8,1	136,1	(18,1)	—	—	—	118,0
Intérêts et dividendes	13,8	99,0	28,4	31,6	1,6	8,8	5,2	188,4	43,5	14,2	0,9	17,0	264,0
Résultat d'exploitation	26,1	169,6	38,6	53,3	6,7	16,9	13,3	324,5	25,4	14,2	0,9	17,0	382,0
Profits (pertes) nets sur placements	49,3	(367,0)	(152,2)	(65,4)	(40,7)	(20,2)	(52,6)	(648,8)	(161,5)	(14,4)	163,5	—	(661,2)
Secteur comptable Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	24,4	—	—	24,4
Charge d'intérêts	—	(1,4)	(0,4)	(0,9)	(1,7)	—	(1,0)	(5,4)	—	(4,1)	(47,3)	—	(56,8)
Frais généraux du siège social et autres frais	(2,7)	(5,3)	(6,3)	(2,1)	—	—	—	(16,4)	—	—	(27,9)	(17,0)	(61,3)
Résultat avant impôt	72,7	(204,1)	(120,3)	(15,1)	(35,7)	(3,3)	(40,3)	(346,1)	(136,1)	20,1	89,2	—	(372,9)
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	194,3
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(178,6)
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													(185,7)
Participations ne donnant pas le contrôle													7,1
													(178,6)

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

## Semestre clos le 30 juin 2016

Assurance et réassurance													
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres	Activités poursuivies	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Total consolidé
Primes brutes souscrites	502,8	1 284,2	1 010,0	497,8	1 030,6	344,7	302,4	4 972,5	72,5	—	—	(80,8)	4 964,2
Primes nettes souscrites	463,2	1 114,6	890,4	491,0	757,6	151,8	229,0	4 097,6	70,9	—	—	—	4 168,5
Primes nettes acquises	436,1	995,8	856,4	384,4	691,5	129,1	213,9	3 707,2	70,9	—	—	—	3 778,1
Résultat technique	2,9	74,4	16,1	62,9	14,1	25,0	8,6	204,0	(42,7)	—	—	—	161,3
Intérêts et dividendes	30,3	105,2	35,9	9,9	30,6	24,6	15,5	252,0	26,6	14,5	5,1	40,9	339,1
Résultat d'exploitation	33,2	179,6	52,0	72,8	44,7	49,6	24,1	456,0	(16,1)	14,5	5,1	40,9	500,4
Profits (pertes) nets sur placements	(66,0)	30,7	146,3	(42,6)	177,5	(23,1)	(7,6)	215,2	(21,0)	4,3	(128,9)	—	69,6
Secteur comptable Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	39,7	—	—	39,7
Charge d'intérêts	—	(1,3)	(0,8)	(1,7)	(7,8)	—	(1,9)	(13,5)	—	(10,4)	(91,0)	—	(114,9)
Frais généraux du siège social et autres frais	(3,3)	(13,6)	(9,8)	(4,1)	(4,6)	—	(0,1)	(35,5)	—	—	(10,3)	(40,9)	(86,7)
Résultat avant impôt	(36,1)	195,4	187,7	24,4	209,8	26,5	14,5	622,2	(37,1)	48,1	(225,1)	—	408,1
Impôt sur le résultat													(131,3)
Résultat net													276,8
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													187,7
Participations ne donnant pas le contrôle													89,1
													276,8

## Semestre clos le 30 juin 2015

Assurance et réassurance													
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit <sup>1)</sup>	Fairfax Asia	Autres	Activités poursuivies	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Total consolidé
Primes brutes souscrites	560,0	1 286,9	901,9	480,9	185,2	331,3	364,5	4 110,7	146,7	—	—	(140,6)	4 116,8
Primes nettes souscrites	458,7	1 117,4	789,5	474,2	151,2	156,1	292,8	3 439,9	146,5	—	—	—	3 586,4
Primes nettes acquises	437,8	1 130,4	701,4	365,6	125,7	147,1	233,6	3 141,6	146,5	—	—	—	3 288,1
Résultat technique	18,7	128,9	14,8	61,6	5,1	14,4	19,4	262,9	(52,2)	—	—	—	210,7
Intérêts et dividendes	23,8	148,1	42,0	38,4	1,6	29,4	14,4	297,7	64,5	21,1	(8,7)	34,4	409,0
Résultat d'exploitation	42,5	277,0	56,8	100,0	6,7	43,8	33,8	560,6	12,3	21,1	(8,7)	34,4	619,7
Profits (pertes) nets sur placements	94,8	(407,2)	(133,2)	(58,7)	(40,7)	(10,4)	(39,6)	(595,0)	(133,3)	(6,4)	250,0	—	(484,7)
Secteur comptable Autres	—	—	—	—	—	—	—	—	—	36,2	—	—	36,2
Charge d'intérêts	—	(4,2)	(0,7)	(1,7)	(1,7)	—	(2,0)	(10,3)	—	(7,1)	(90,9)	—	(108,3)
Frais généraux du siège social et autres frais	(5,0)	(11,0)	(10,3)	(4,3)	—	—	—	(30,6)	—	—	(39,9)	(34,4)	(104,9)
Résultat avant impôt	132,3	(145,4)	(87,4)	35,3	(35,7)	33,4	(7,8)	(75,3)	(121,0)	43,8	110,5	—	(42,0)
Impôt sur le résultat													99,5
Résultat net													57,5
Attribuable aux :													
Actionnaires de Fairfax													39,5
Participations ne donnant pas le contrôle													18,0
													57,5

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

La ventilation des profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2016 et 2015, entre les activités d'assurance, les activités de réassurance et les secteurs comptables Liquidation de sinistres, Autres et Siège social et autres, est présentée dans les tableaux ci-dessous :

### Trimestre clos le 30 juin 2016

	Assurance et réassurance											
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres	Activités poursuivies	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Total consolidé
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	1,2	(56,1)	(5,3)	(38,8)	(25,8)	(6,1)	(11,2)	(142,1)	(45,4)	(1,8)	(19,0)	(208,3)
Couvertures de titres de capitaux propres	(29,8)	(77,8)	(13,4)	(21,5)	(3,4)	—	(10,9)	(156,8)	(22,8)	—	(25,3)	(204,9)
Obligations	60,2	166,5	132,1	49,4	111,9	1,6	31,8	553,5	82,5	3,6	0,3	639,9
Actions ordinaires – autres fonds	—	—	—	—	0,5	—	—	0,5	—	0,1	—	0,6
Actions privilégiées	0,2	—	—	—	—	—	—	0,2	—	—	—	0,2
Dérivés liés à l'IPC	(3,0)	(2,0)	(2,4)	0,3	(3,1)	—	10,8	0,6	(3,0)	—	0,3	(2,1)
Effet du change	(4,3)	14,8	(1,8)	(1,8)	6,9	0,7	(0,9)	13,6	3,7	3,5	(6,0)	14,8
Autres	(0,5)	(3,9)	0,2	0,1	1,4	(0,1)	0,1	(2,7)	(0,2)	(0,1)	(8,0)	(11,0)
<b>Profits (pertes) nets sur placements</b>	<b>24,0</b>	<b>41,5</b>	<b>109,4</b>	<b>(12,3)</b>	<b>88,4</b>	<b>(3,9)</b>	<b>19,7</b>	<b>266,8</b>	<b>14,8</b>	<b>5,3</b>	<b>(57,7)</b>	<b>229,2</b>

### Trimestre clos le 30 juin 2015

	Assurance et réassurance											
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit <sup>1)</sup>	Fairfax Asia	Autres	Activités poursuivies	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Total consolidé
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres <sup>2)</sup>	112,6	(84,7)	(20,9)	(15,7)	—	(12,5)	(2,6)	(23,8)	(6,3)	(1,9)	128,1	96,1
Couvertures de titres de capitaux propres	(0,6)	(6,1)	(6,1)	(1,7)	—	—	(4,6)	(19,1)	0,6	—	9,7	(8,8)
Obligations	(49,2)	(251,3)	(120,7)	(43,4)	(14,8)	(1,3)	(24,7)	(505,4)	(136,6)	(12,1)	(3,1)	(657,2)
Actions ordinaires – autres fonds	—	—	—	—	(23,8)	—	—	(23,8)	—	(1,5)	—	(25,3)
Actions privilégiées	(0,3)	—	—	—	—	(0,2)	(0,3)	(0,8)	—	—	0,1	(0,7)
Dérivés liés à l'IPC	(3,7)	(12,4)	(4,8)	(5,6)	—	—	(17,8)	(44,3)	(2,4)	—	(5,6)	(52,3)
Effet du change	(9,9)	(13,2)	0,2	0,5	(2,0)	(6,2)	(2,6)	(33,2)	(16,9)	1,0	34,2	(14,9)
Autres	0,4	0,7	0,1	0,5	(0,1)	—	—	1,6	0,1	0,1	0,1	1,9
<b>Profits (pertes) nets sur placements</b>	<b>49,3</b>	<b>(367,0)</b>	<b>(152,2)</b>	<b>(65,4)</b>	<b>(40,7)</b>	<b>(20,2)</b>	<b>(52,6)</b>	<b>(648,8)</b>	<b>(161,5)</b>	<b>(14,4)</b>	<b>163,5</b>	<b>(661,2)</b>

## Semestre clos le 30 juin 2016

	Assurance et réassurance											
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Fairfax Asia	Autres	Activités poursuivies	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Total consolidé
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres	(41,3)	(139,7)	(32,9)	(77,8)	(53,2)	(10,1)	(29,6)	(384,6)	(126,2)	6,2	(39,3)	(543,9)
Couvertures de titres de capitaux propres	(61,5)	(95,9)	(16,2)	(29,1)	(8,2)	—	(14,8)	(225,7)	(39,9)	—	(47,7)	(313,3)
Obligations	95,1	271,2	208,3	73,0	219,4	0,8	45,5	913,3	153,8	2,8	2,7	1 072,6
Actions ordinaires – autres fonds	—	—	—	—	1,4	—	—	1,4	—	1,1	—	2,5
Actions privilégiées	(0,3)	—	—	—	—	(0,2)	—	(0,5)	—	—	—	(0,5)
Dérivés liés à l'IPC	(6,8)	(20,1)	(6,2)	(3,8)	(6,3)	—	(1,9)	(45,1)	(3,9)	—	(7,7)	(56,7)
Effet du change	(50,8)	23,5	(7,2)	(5,0)	24,2	(13,5)	(6,9)	(35,7)	(4,7)	(5,8)	(28,7)	(74,9)
Autres	(0,4)	(8,3)	0,5	0,1	0,2	(0,1)	0,1	(7,9)	(0,1)	—	(8,2)	(16,2)
<b>Profits (pertes) nets sur placements</b>	<b>(66,0)</b>	<b>30,7</b>	<b>146,3</b>	<b>(42,6)</b>	<b>177,5</b>	<b>(23,1)</b>	<b>(7,6)</b>	<b>215,2</b>	<b>(21,0)</b>	<b>4,3</b>	<b>(128,9)</b>	<b>69,6</b>

## Semestre clos le 30 juin 2015

	Assurance et réassurance											
	Northbridge	OdysseyRe	Crum & Forster	Zenith National	Brit <sup>1)</sup>	Fairfax Asia	Autres	Activités poursuivies	Liquidation de sinistres	Autres	Siège social et autres	Total consolidé
Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres <sup>2)</sup>	81,1	(116,7)	(17,3)	(14,4)	—	(6,8)	(20,3)	(94,4)	(3,5)	6,5	287,0	195,6
Couvertures de titres de capitaux propres	7,5	(73,8)	(34,6)	(17,6)	—	—	(15,6)	(134,1)	(20,1)	—	(24,2)	(178,4)
Obligations	(38,3)	(208,4)	(85,6)	(35,5)	(14,8)	(1,3)	(21,9)	(405,8)	(99,8)	(13,3)	2,8	(516,1)
Actions ordinaires – autres fonds	—	—	—	—	(23,8)	—	—	(23,8)	—	(1,5)	—	(25,3)
Actions privilégiées	2,6	2,2	1,1	—	—	(0,2)	(0,3)	5,4	0,2	—	8,0	13,6
Dérivés liés à l'IPC	0,1	7,1	3,4	1,7	—	—	6,1	18,4	(3,5)	—	8,0	22,9
Effet du change	42,1	(19,7)	(0,3)	6,6	(2,0)	(2,1)	12,4	37,0	(6,6)	1,5	(30,8)	1,1
Autres	(0,3)	2,1	0,1	0,5	(0,1)	—	—	2,3	—	0,4	(0,8)	1,9
<b>Profits (pertes) nets sur placements</b>	<b>94,8</b>	<b>(407,2)</b>	<b>(133,2)</b>	<b>(58,7)</b>	<b>(40,7)</b>	<b>(10,4)</b>	<b>(39,6)</b>	<b>(595,0)</b>	<b>(133,3)</b>	<b>(6,4)</b>	<b>250,0</b>	<b>(484,7)</b>

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

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

## 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 semestres clos les 30 juin 2016 et 2015 sont résumés et analysés ci-après.

#### Northbridge

	\$ CA		\$ CA					
	Deuxième trimestre		Premier semestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Résultat technique</b>	<b>—</b>	<b>15,2</b>	<b>4,0</b>	<b>23,1</b>	<b>—</b>	<b>12,3</b>	<b>2,9</b>	<b>18,7</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	<b>81,2%</b>	69,0%	<b>72,5%</b>	66,6%	<b>81,2%</b>	69,0%	<b>72,5%</b>	66,6%
Commissions	<b>16,9%</b>	16,1%	<b>16,8%</b>	15,6%	<b>16,9%</b>	16,1%	<b>16,8%</b>	15,6%
Charges techniques	<b>18,7%</b>	18,4%	<b>18,6%</b>	17,8%	<b>18,7%</b>	18,4%	<b>18,6%</b>	17,8%
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>116,8%</b>	103,5%	<b>107,9%</b>	100,0%	<b>116,8%</b>	103,5%	<b>107,9%</b>	100,0%
Évolution favorable nette	<b>(16,8)%</b>	(9,0)%	<b>(8,6)%</b>	(4,3)%	<b>(16,8)%</b>	(9,0)%	<b>(8,6)%</b>	(4,3)%
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>100,0%</b>	94,5%	<b>99,3%</b>	95,7%	<b>100,0%</b>	94,5%	<b>99,3%</b>	95,7%
Primes brutes souscrites	<b>394,8</b>	365,8	<b>667,5</b>	691,7	<b>303,9</b>	297,4	<b>502,8</b>	560,0
Primes nettes souscrites	<b>366,8</b>	341,5	<b>615,0</b>	566,5	<b>282,2</b>	277,4	<b>463,2</b>	458,7
Primes nettes acquises	<b>292,1</b>	276,6	<b>578,9</b>	540,8	<b>226,9</b>	225,0	<b>436,1</b>	437,8
Résultat technique	<b>—</b>	15,2	<b>4,0</b>	23,1	<b>—</b>	12,3	<b>2,9</b>	18,7
Intérêts et dividendes	<b>24,3</b>	16,8	<b>40,2</b>	29,3	<b>18,7</b>	13,8	<b>30,3</b>	23,8
Résultat d'exploitation	<b>24,3</b>	32,0	<b>44,2</b>	52,4	<b>18,7</b>	26,1	<b>33,2</b>	42,5

La moyenne du cours du dollar américain (par rapport au dollar canadien) pour le premier semestre de 2016 s'est appréciée de 7,0 % par rapport à la moyenne du premier semestre de 2015. 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.

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

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, Northbridge présente des résultats techniques positifs respectifs de néant et de 4,0 \$ CA et des ratios mixtes respectifs de 100,0 % et de 99,3 %, contre des résultats techniques positifs respectifs de 15,2 \$ CA et de 23,1 \$ CA (ratios mixtes respectifs de 94,5 % et de 95,7 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015. La baisse du résultat technique, relativement à un an auparavant, reflète principalement une augmentation des sinistres liés à des catastrophes de l'année courante et une dégradation de la sinistralité non liée à des catastrophes pour l'année de survenance courante (fréquence élevée des sinistres importants), quoique le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures ait augmenté.

Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 50,6 \$ CA (38,1 \$) et de 49,6 \$ CA (37,4 \$), soit 16,8 et 8,6 points de ratio mixte, enregistré pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, reflète une évolution meilleure que ce qui avait été attendu pour les années de survenance allant jusqu'en 2013, inclusivement, relativement aux assurances risques divers. Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 24,9 \$ CA (20,1 \$) et de 23,3 \$ CA (18,9 \$), soit 9,0 et 4,3 points de ratio mixte, enregistré pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 était attribuable à une évolution plus favorable que prévu des provisions pour les sinistres de l'année de survenance 2010 et des années précédentes, et ce, dans la plupart des branches d'assurance, ces avantages ayant été partiellement neutralisés par une évolution défavorable nette liée à la participation obligatoire de Northbridge à la Facility Association (à laquelle

tous les membres du secteur de l'assurance doivent adhérer et qui est un mécanisme du marché canadien qui offre de l'assurance automobile aux conducteurs qui sont dans l'impossibilité d'acheter une telle assurance auprès d'assureurs agissant de leur plein gré). Quant aux résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016, ils comprennent 27,8 \$ CA (21,0 \$) et 27,9 \$ CA (21,0 \$), soit 9,3 et 4,8 points de ratio mixte, attribuables à des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, qui représentent essentiellement les dommages des feux de forêt de Fort McMurray. Ces feux de forêt ont occasionné des sinistres subis nets de 27,7 \$ CA (20,9 \$) et ont rajouté 9,2 et 4,8 points aux ratios mixtes (déduction faite des primes de reconstitution) du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016. Les sinistres liés à des catastrophes survenus dans le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 avaient été négligeables.

Le ratio de la charge de commissions de Northbridge a grimpé, passant de 15,6 % pour le premier semestre de 2015 à 16,8 % pour le premier semestre de 2016, surtout à cause de certains ajustements de la charge de commissions au premier trimestre de 2016 et de l'absence des produits de commissions non récurrents acquis au cours du premier trimestre de 2015 relativement à la transaction de réassurance conclue avec AXA Canada (déjà mentionnée plus haut). Le ratio des charges techniques par rapport aux primes de Northbridge s'est accru, passant de 17,8 % pour le premier semestre de 2015 à 18,6 % pour le premier semestre de 2016, surtout en raison d'une décision favorable de la part du fisc au premier trimestre de 2015, qui avait entraîné une reprise de provision liée à la taxe de vente harmonisée applicable aux primes cédées à des réassureurs affiliés à l'étranger, et d'une augmentation des coûts liés à des projets de technologies de l'information, mais ces facteurs ont été partiellement compensés par l'accroissement des primes nettes acquises.

Compte non tenu de la transaction de réassurance conclue avec AXA Canada, les primes brutes souscrites ont augmenté de 6,9 %, passant de 369,4 \$ CA pour le deuxième trimestre de 2015 à 394,8 \$ CA pour le deuxième trimestre de 2016 (de 7,5 %, passant de 621,1 \$ CA pour le premier semestre de 2015 à 667,5 \$ CA pour le premier semestre de 2016), du fait surtout de l'augmentation des renouvellements d'assurance et des nouvelles assurances et d'une légère hausse tarifaire à l'échelle du groupe. Les primes nettes souscrites pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 se sont accrues de 7,4 % et de 8,6 % en raison de plusieurs des mêmes facteurs qui ont influencé les primes brutes souscrites, mais aussi en raison d'une diminution des coûts de réassurance. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016 sont en hausse de 5,6 % et de 7,0 %, de manière cohérente avec la croissance des primes nettes souscrites.

Les intérêts et les dividendes ont augmenté, passant de 16,8 \$ CA (13,8 \$) et de 29,3 \$ CA (23,8 \$) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 à 24,3 \$ CA (18,7 \$) et à 40,2 \$ CA (30,3 \$) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, ce qui reflète essentiellement l'accroissement du portefeuille d'obligations d'États à rendement élevé en regard des périodes correspondantes de l'exercice précédent.

La trésorerie et les équivalents de Northbridge, exclusion faite de l'effet du change, ont baissé de 364,6 \$ CA (274,6 \$) au premier semestre de 2016 et de 183,0 \$ CA (148,1 \$) au premier semestre de 2015. Les sorties 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 45,4 \$ CA (36,8 \$) pour le premier semestre 2015 à 2,9 \$ CA (2,2 \$) pour le premier semestre de 2016, en raison surtout de l'augmentation des primes nettes encaissées et de la diminution des paiements d'impôt sur le résultat.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2016	2015	2016	2015
<b>Résultat technique</b>	<b>29,7</b>	70,6	<b>74,4</b>	128,9
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	77,5 %	64,9 %	70,5 %	61,3 %
Commissions	19,2 %	19,8 %	20,8 %	20,9 %
Charges techniques	10,5 %	8,2 %	11,5 %	9,9 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>107,2 %</b>	92,9 %	<b>102,8 %</b>	92,1 %
Évolution favorable nette	(12,8)%	(4,8)%	(10,3)%	(3,5)%
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>94,4 %</b>	88,1 %	<b>92,5 %</b>	88,6 %
Primes brutes souscrites	744,6	666,2	1 284,2	1 286,9
Primes nettes souscrites	631,1	554,0	1 114,6	1 117,4
Primes nettes acquises	534,4	592,3	995,8	1 130,4
Résultat technique	29,7	70,6	74,4	128,9
Intérêts et dividendes	54,9	99,0	105,2	148,1
Résultat d'exploitation	84,6	169,6	179,6	277,0

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.

Le 3 juin 2015, Hudson Insurance Company (filiale détenue entièrement par OdysseyRe) a acquis certains actifs d'Euclid Managers, LLC (« Euclid »), gestionnaire en matière de souscription et de règlement de sinistres dans le domaine de l'assurance responsabilité civile et professionnelle liée à Internet, aux technologies, aux médias, à la fabrication et à d'autres professions. L'acquisition d'Euclid, dont les primes brutes souscrites s'élèvent annuellement à environ 15 \$, permettra à Hudson Insurance de participer aux futurs renouvellements d'assurance de cette entreprise.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, OdysseyRe présente des résultats techniques positifs de 29,7 \$ et de 74,4 \$ et des ratios mixtes de 94,4 % et de 92,5 %, contre des résultats techniques positifs de 70,6 \$ et de 128,9 \$ (ratios mixtes de 88,1 % et de 88,6 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, respectivement. La diminution du résultat technique du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016 est surtout attribuable à une baisse des primes nettes acquises, à une réduction des souscriptions en assurance biens contre les catastrophes à marge élevée, à la pression constante exercée sur les tarifs et à une hausse des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, ces facteurs étant partiellement compensés par une augmentation du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures.

Le ratio mixte d'OdysseyRe pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 comprend 12,8 et 10,3 points (68,4 \$ et 102,9 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures (en raison principalement des provisions pour sinistres constituées à l'égard des assurances biens contre les catastrophes), contre 4,8 et 3,5 points (28,5 \$ et 39,7 \$) respectivement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 (en raison principalement des provisions pour sinistres constituées à l'égard des assurances risques divers et des assurances biens contre les catastrophes). Les ratios mixtes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016 comprennent 14,1 et 10,2 points (75,3 \$ et 102,0 \$) attribuables à des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, qui représentent essentiellement les inondations en France, les feux de forêt de Fort McMurray et d'autres sinistres moins importants. Les feux de forêt de Fort McMurray ont occasionné des sinistres subis nets de 13,5 \$ et ont rajouté 2,6 points et 1,4 point aux ratios mixtes (déduction faite des primes de reconstitution) du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016. Les ratios mixtes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015 comprenaient 5,5 et 4,9 points (32,7 \$ et 55,5 \$) attribuables à des sinistres moins importants liés à des catastrophes survenus dans ces périodes mêmes. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes d'OdysseyRe a grimpé, passant de 8,2 % et de 9,9 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 à 10,5 % et à 11,5 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, en raison principalement de la diminution des primes nettes acquises.



En raison du non-renouvellement, le 1<sup>er</sup> juin 2015, d'un important contrat de réassurance biens en quote-part qui couvrait des risques en Floride (le cédant ayant décidé de conserver tous les risques assurés par ce contrat), OdysseyRe a remboursé au cédant les primes non acquises restant sur ce contrat. Compte non tenu du non-renouvellement de ce contrat, les primes brutes souscrites ont progressé de 2,2 % au deuxième trimestre de 2016 en raison surtout de la croissance de la branche d'assurance récolte de la division Assurance aux États-Unis, contrebalancée en partie par des baisses dans la division Amérique latine, et elles ont diminué de 1,6 % au premier semestre de 2016, ce qui reflète surtout une baisse des souscriptions en réassurance, compensée en partie par une croissance dans la division Assurance aux États-Unis. Compte non tenu du non-renouvellement de ce contrat, les primes nettes souscrites ont progressé de 2,4 % au deuxième trimestre de 2016, mais ont baissé de 1,8 % au premier semestre de 2016, de manière cohérente avec les variations des primes brutes souscrites, ce qui reflète aussi l'incidence de l'achat de réassurance biens contre les catastrophes en excédent de sinistres à des tarifs avantageux qui permettra d'atténuer considérablement l'exposition des établissements d'OdysseyRe aux États-Unis et dans d'autres pays aux sinistres de petite et moyenne envergures liés à des catastrophes. Compte non tenu du non-renouvellement de ce contrat, les primes nettes acquises pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 accusent une baisse de 5,4 % et de 5,9 %, surtout à cause du décalage normal entre le moment où les primes sont souscrites et celui où les primes deviennent acquises.

Les intérêts et les dividendes ont reculé, passant de 99,0 \$ et de 148,1 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 à 54,9 \$ et à 105,2 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, ce qui reflète essentiellement une diminution du chiffre de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées, compensée en partie par l'accroissement, comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, des produits d'intérêts résultant des placements à revenu fixe et à rendement élevé détenus en portefeuilles.

La trésorerie et les équivalents d'OdysseyRe, exclusion faite de l'effet du change, ont augmenté de 2,6 \$ au premier semestre de 2016, mais avaient diminué de 140,8 \$ au premier semestre de 2015. Les flux de trésorerie liés 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) pour le premier semestre de 2016 correspondent à des entrées de trésorerie de 21,7 \$, alors que pour le premier semestre de 2015, ils correspondaient à des sorties de trésorerie de 27,2 \$. La hausse des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation par rapport à un an auparavant s'explique par une diminution des paiements d'impôt sur le résultat et des paiements nets sur les sinistres, dont l'effet a été partiellement neutralisé par une contraction du volume des primes au premier semestre de 2016. En outre, le non-renouvellement du contrat de réassurance biens en quote-part de la Floride avait fait diminuer les flux de trésorerie d'exploitation du premier semestre de 2015.

#### ***Crum & Forster***

	<b>Deuxième trimestre</b>		<b>Premier semestre</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Résultat technique</b>	<b>6,1</b>	10,2	<b>16,1</b>	14,8
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	<b>64,5%</b>	63,9%	<b>63,8%</b>	63,9%
Commissions	<b>15,4%</b>	14,5%	<b>15,5%</b>	14,4%
Charges techniques	<b>18,7%</b>	18,8%	<b>18,8%</b>	19,6%
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>98,6%</b>	97,2%	<b>98,1%</b>	97,9%
Évolution favorable nette	—	—	—	—
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>98,6%</b>	97,2%	<b>98,1%</b>	97,9%
Primes brutes souscrites	<b>518,3</b>	469,1	<b>1 010,0</b>	901,9
Primes nettes souscrites	<b>449,6</b>	411,5	<b>890,4</b>	789,5
Primes nettes acquises	<b>434,1</b>	365,9	<b>856,4</b>	701,4
Résultat technique	<b>6,1</b>	10,2	<b>16,1</b>	14,8
Intérêts et dividendes	<b>18,2</b>	28,4	<b>35,9</b>	42,0
Résultat d'exploitation	<b>24,3</b>	38,6	<b>52,0</b>	56,8

En 2015, Crum & Forster a réalisé les acquisitions suivantes : Travel Insured International, Inc. (« TII »), assureur de premier plan, dont la spécialité est l'assurance voyage, acquis le 8 octobre 2015; Brownyard Programs, Ltd. (« Brownyard »), spécialiste en matière de souscription et de gestion d'assurances gardien de sécurité et services de sécurité, acquise le 30 octobre 2015; The Redwoods Group, Inc. (« Redwoods »), assureur IARD offrant une gamme complète d'assurances multirisques dans le marché des YMCA, des centres communautaires et des camps de jour, acquis le 10 avril 2015. Ces acquisitions, qui viennent accentuer la présence de Crum & Forster sur chacun de ces marchés, ont engendré des primes brutes souscrites de 15,3 \$, de 4,6 \$ et de 9,5 \$ pour le deuxième trimestre de 2016 (29,3 \$, 7,3 \$ et 22,1 \$ pour le premier semestre de 2016), respectivement.

Le 15 octobre 2015, Crum & Forster a commuté un important traité de réassurance en excédent de sinistres (l'« importante opération de commutation »). Cette opération de commutation a fait diminuer les montants à recouvrer de réassureurs et les fonds retenus à payer à des réassureurs de 334,0 \$ dans chaque cas. Au début, l'importante opération de commutation n'a eu aucune incidence sur l'état du résultat net, mais la charge d'intérêts sur les fonds retenus (composante du poste « Intérêts et dividendes ») devrait diminuer d'environ 20 \$ annuellement dans les périodes à venir.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, Crum & Forster présente des résultats techniques positifs de 6,1 \$ et de 16,1 \$ et des ratios mixtes de 98,6 % et de 98,1 %, contre des résultats techniques positifs de 10,2 \$ et de 14,8 \$ (ratios mixtes de 97,2 % et de 97,9 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, respectivement. Le recul du résultat technique du deuxième trimestre de 2016 (légère amélioration par contre pour le premier semestre de 2016) reflète principalement une hausse des sinistres liés à des catastrophes de la période même, malgré une meilleure sinistralité non liée à des catastrophes pour l'année de survenance courante dans la branche d'assurance biens.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, les sinistres liés à des catastrophes et associés à ces périodes se chiffrent à 13,9 \$ et à 15,9 \$ (3,2 points et 1,9 point de ratio mixte), ayant grimpé comparativement à 1,5 \$ et à 6,5 \$ (0,4 et 0,9 point de ratio mixte) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015. Les sinistres liés à des catastrophes ayant comme périodes de survenance le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 sont surtout attribuables aux tempêtes de vent et de grêle ayant frappé le Texas. Il n'y a pas eu d'évolution nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour les deuxièmes trimestres et les premiers semestres de 2016 et de 2015. La hausse du ratio de la charge de commissions de Crum & Forster, lequel est passé de 14,5 % et de 14,4 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 à 15,4 % et à 15,5 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, reflète surtout une augmentation des souscriptions d'assurance accident et d'assurance maladie (dont les taux de commission sont plus élevés) et une diminution des produits de commissions applicables aux cessions et générés sur les primes acquises cédées aux réassureurs par suite d'une plus grande conservation de risques en 2015. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes de Crum & Forster a diminué, passant de 18,8 % et de 19,6 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 à 18,7 % et à 18,8 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, surtout en raison de l'augmentation des primes nettes acquises, partiellement neutralisée par la montée des charges techniques (essentiellement les frais de personnel associés aux acquisitions et aux nouvelles souscriptions).

Les primes brutes souscrites pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 ont augmenté de 10,5 % et de 12,0 % surtout par suite de la croissance des branches d'assurance accident et d'assurance maladie de Crum & Forster, et de l'apport additionnel de TII, de Brownyard et de Redwoods (comme il a été mentionné déjà). Les primes nettes souscrites du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016 sont en hausse de 9,3 % et de 12,8 %, de manière cohérente avec la croissance des primes brutes souscrites. La croissance de 18,6 % et de 22,1 % des primes nettes acquises pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 reflète la croissance des primes nettes souscrites en 2015 et en 2016.

Les intérêts et les dividendes ont reculé, passant de 28,4 \$ et de 42,0 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 à 18,2 \$ et à 35,9 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, ce qui reflète une diminution du chiffre de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées, compensée en partie par l'accroissement des produits d'intérêts résultant de l'achat de bons du Trésor des États-Unis au cours du premier trimestre de 2016 et par la diminution de la charge d'intérêts sur les fonds retenus relativement à l'importante opération de commutation (décrite plus haut).

La trésorerie et les équivalents de Crum & Forster, exclusion faite de l'effet du change, ont baissé de 34,2 \$ au premier semestre de 2016 et de 18,1 \$ au premier semestre de 2015. 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 45,2 \$ pour le premier semestre de 2015 à 135,5 \$ pour le premier semestre de 2016, principalement à cause d'une hausse des flux de trésorerie liés à la souscription.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2016	2015	2016	2015
<b>Résultat technique</b>	<b>31,8</b>	21,7	<b>62,9</b>	61,6
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	59,8 %	59,6 %	59,7 %	60,2 %
Commissions	10,2 %	9,8 %	10,1 %	9,9 %
Charges techniques	24,2 %	27,0 %	25,4 %	27,0 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>94,2 %</b>	96,4 %	<b>95,2 %</b>	97,1 %
Évolution favorable nette	(10,3)%	(8,0)%	(11,6)%	(14,0)%
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>83,9 %</b>	88,4 %	<b>83,6 %</b>	83,1 %
Primes brutes souscrites	166,3	167,2	497,8	480,9
Primes nettes souscrites	163,4	164,4	491,0	474,2
Primes nettes acquises	197,1	186,7	384,4	365,6
Résultat technique	31,8	21,7	62,9	61,6
Intérêts et dividendes	5,3	31,6	9,9	38,4
Résultat d'exploitation	37,1	53,3	72,8	100,0

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 deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, Zenith National présente des résultats techniques positifs de 31,8 \$ et de 62,9 \$ et des ratios mixtes de 83,9 % et de 83,6 %, contre des résultats techniques positifs de 21,7 \$ et de 61,6 \$ (ratios mixtes de 88,4 % et de 83,1 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, respectivement. Les primes nettes acquises du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016 sont en hausse par rapport à celles des périodes correspondantes de 2015, passant de 186,7 \$ et de 365,6 \$ à 197,1 \$ et à 384,4 \$, surtout à cause d'une augmentation des risques assurés, malgré une légère baisse des tarifs acquis.

La diminution du ratio mixte de Zenith National pour le deuxième trimestre (légère hausse pour le premier semestre de 2016) traduit essentiellement l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, représentant 10,3 et 11,6 points de pourcentage pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 (reflétant surtout une évolution favorable nette relativement aux années de survenance allant de 2012 à 2015), contre 8,0 et 14,0 points de pourcentage pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 (reflétant surtout une évolution favorable nette relativement aux années de survenance allant de 2012 à 2014). Le ratio des sinistres et des frais de règlement de sinistres estimé au deuxième trimestre et au premier semestre de 2016 pour l'année de survenance est comparable au ratio estimé au deuxième trimestre et au premier semestre de 2015 et il traduit une évolution favorable, en 2016, de la provision pour les sinistres de l'année de survenance 2015, dont l'effet a été partiellement annulé par une faible baisse des tarifs acquis et par la sinistralité estimée pour l'année de survenance 2016. Le ratio des charges techniques par rapport aux primes a régressé, passant de 27,0 % et de 27,0 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 à 24,2 % et à 25,4 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, en raison principalement d'une augmentation des primes nettes acquises et d'une faible diminution des charges techniques.

Les intérêts et les dividendes ont reculé, passant de 31,6 \$ et de 38,4 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 à 5,3 \$ et à 9,9 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, ce qui reflète une diminution du chiffre de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées, compensée en partie par l'accroissement, comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, des produits d'intérêts résultant des placements à revenu fixe et à rendement élevé détenus en portefeuilles.

Au 30 juin 2016, la trésorerie et les équivalents de Zenith National, libres de toute restriction, totalisaient 40,4 \$. 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 26,2 \$ pour le premier semestre de 2015 à 38,7 \$ pour le premier semestre de 2016, principalement à cause d'une augmentation des primes nettes encaissées et des produits d'intérêts encaissés sur les obligations.

	Deuxième trimestre	Période du 5 au 30 juin 2015	Premier semestre
	2016	2015	2016
<b>Résultat technique</b>	<b>0,4</b>	5,1	<b>14,1</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	69,8 %	56,7%	64,3%
Commissions	22,1 %	26,5%	21,5%
Charges techniques	14,4 %	12,7%	15,4%
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>106,3 %</b>	95,9%	<b>101,2%</b>
Évolution favorable nette	(6,4)%	—	(3,2)
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>99,9 %</b>	95,9%	<b>98,0%</b>
Primes brutes souscrites	520,1	185,2	1 030,6
Primes nettes souscrites	352,3	151,2	757,6
Primes nettes acquises	348,9	125,7	691,5
Résultat technique	0,4	5,1	14,1
Intérêts et dividendes	14,5	1,6	30,6
Résultat d'exploitation	14,9	6,7	44,7

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

Le 5 juin 2015, la société a fait l'acquisition de 97,0 % des actions ordinaires en circulation de Brit; elle en a acquis le reste, soit 3,0 %, le 8 juillet 2015. Le 29 juin 2015, la société a vendu une participation de 29,9 % dans Brit au Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario (« OMERS »), gestionnaire du régime de retraite des employés du gouvernement ontarien. Ultérieurement, la société aura la possibilité de racheter les actions que ce régime détient. Brit est un chef de file en assurances spéciales œuvrant mondialement sur la plateforme de Lloyd's of London.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, Brit présente des résultats techniques positifs de 0,4 \$ et de 14,1 \$, ainsi que des ratios mixtes de 99,9 % et de 98,0 %. Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 22,2 \$ et de 22,2 \$ (6,4 et 3,2 points de ratio mixte) enregistré pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 reflète une évolution meilleure que ce qui avait été attendu pour les branches de réassurance risques divers et biens. Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016 comprennent 32,4 \$ et 34,9 \$, soit 9,3 et 5,0 points de ratio mixte, attribuables à des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes. Les feux de forêt de Fort McMurray ont occasionné des sinistres subis nets de 21,5 \$ et ont rajouté 6,2 et 3,1 points aux ratios mixtes (déduction faite des primes de reconstitution) du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016. Le résultat technique non lié à des catastrophes pour l'année de survenance actuelle rend toujours compte de la vive concurrence, des pressions exercées sur les tarifs et des conditions de marché qui existaient avant l'acquisition effectuée par Fairfax. Les primes nettes souscrites de 352,3 \$ et de 757,6 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 ont été influencées par une combinaison de facteurs, dont la rigueur dans la sélection et l'évaluation des risques, les baisses du tarif des assurances directes (énergie et biens) et des réassurances (traités relatifs aux biens et aux risques divers) et l'effet défavorable du taux de change, ces facteurs étant compensés en partie par la croissance des primes nettes souscrites résultant des initiatives prises en matière de souscription dans les années antérieures.

Brit avait présenté un résultat technique positif de 5,1 \$ et un ratio mixte de 95,9 % pour la période du 5 au 30 juin 2015, ce qui reflétait l'absence d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures et l'absence de sinistres liés à des catastrophes de la période même. Les primes nettes souscrites de 151,2 \$ pour la période du 5 au 30 juin 2015 étaient conformes aux attentes et avaient été influencées par une combinaison de facteurs, dont les baisses du tarif des assurances directes (énergie et biens) et des réassurances (traités relatifs aux biens) et l'effet défavorable du taux de change, ces facteurs étant compensés en partie par la croissance des primes nettes souscrites résultant des initiatives prises dans des années antérieures en matière de souscription.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2016	2015	2016	2015
<b>Résultat technique</b>	<b>13,2</b>	8,1	<b>25,0</b>	14,4
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	<b>83,9 %</b>	82,7 %	<b>82,9 %</b>	80,4 %
Commissions	<b>1,2 %</b>	0,1 %	<b>0,3 %</b>	0,6 %
Charges techniques	<b>18,8 %</b>	14,9 %	<b>20,7 %</b>	16,4 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>103,9 %</b>	97,7 %	<b>103,9 %</b>	97,4 %
Évolution favorable nette	<b>(20,6)%</b>	(8,1)%	<b>(23,2)%</b>	(7,2)%
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>83,3 %</b>	89,6 %	<b>80,7 %</b>	90,2 %
Primes brutes souscrites	<b>178,3</b>	156,9	<b>344,7</b>	331,3
Primes nettes souscrites	<b>86,8</b>	80,2	<b>151,8</b>	156,1
Primes nettes acquises	<b>78,7</b>	78,8	<b>129,1</b>	147,1
Résultat technique	<b>13,2</b>	8,1	<b>25,0</b>	14,4
Intérêts et dividendes	<b>9,9</b>	8,8	<b>24,6</b>	29,4
Résultat d'exploitation	<b>23,1</b>	16,9	<b>49,6</b>	43,8

Le 31 mars 2016, la société a augmenté sa participation dans ICICI Lombard à 34,6 % en acquérant une tranche supplémentaire de 9,0 % des actions émises et en circulation d'ICICI Lombard auprès d'ICICI Bank pour 234,1 \$ (15,5 milliards de roupies indiennes). ICICI Lombard est la société d'assurances dommages du secteur privé la plus importante en Inde, et ses primes brutes souscrites ont atteint environ 1 G\$ pour l'exercice clos le 31 mars 2015. ICICI Lombard est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence, dans le secteur comptable Fairfax Asia.

Le 18 septembre 2015, Fairfax Asia a acquis une participation de 35,0 % dans Bank for Investment and Development of Vietnam Insurance Joint Stock Corporation (« BIC ») pour une contrepartie de 48,1 \$ (1,1 billion de dongs vietnamiens). BIC est un chef de file de l'assurance IARD au Vietnam, qui a généré des primes brutes souscrites annuelles d'environ 70 \$ en 2015 en vendant ses produits par l'intermédiaire du réseau de distribution de Bank for Investment and Development of Vietnam (« BIDV »), son actionnaire majoritaire, avec qui elle a conclu une entente exclusive. BIC est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence, dans le secteur comptable Fairfax Asia.

Le 1<sup>er</sup> mars 2015, Pacific Insurance, filiale entièrement détenue par la société, a réalisé l'acquisition des activités d'assurance IARD de MCIS Insurance Berhad (« MCIS »), auparavant MCIS Zurich Insurance Berhad, pour une contrepartie en trésorerie de 13,4 \$ (48,6 millions de ringgits malaisiens). MCIS est une société d'assurance IARD établie en Malaisie qui a enregistré des primes brutes souscrites annuelles d'environ 55 \$. Au premier trimestre de 2016, Pacific Insurance a effectué un transfert de portefeuille de sinistres relativement à certaines assurances automobile des entreprises (le « transfert de portefeuille de sinistres de Pacific Insurance »). En raison de ce transfert, les primes nettes souscrites, les primes nettes acquises et les sinistres ont respectivement diminué de 15,6 \$, alors que le résultat technique est resté inchangé.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2015, la société a acquis une participation de 78,0 % dans Union Assurance General Limited (« Union Assurance ») pour une contrepartie en trésorerie de 27,9 \$ (3,7 milliards de roupies sri lankaises). Union Assurance, dont le siège social est à Colombo, au Sri Lanka, est un assureur IARD spécialisé en assurance automobile et en assurance individuelle contre les accidents dont les primes brutes souscrites annuelles en 2015 ont atteint environ 43 \$.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, Fairfax Asia présente des résultats techniques positifs de 13,2 \$ et de 25,0 \$ et des ratios mixtes de 83,3 % et de 80,7 %, contre des résultats techniques positifs de 8,1 \$ et de 14,4 \$ (ratios mixtes de 89,6 % et de 90,2 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, respectivement. Le tableau qui suit présente les ratios mixtes respectifs des entités que Fairfax Asia regroupe :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2016	2015	2016	2015
First Capital	65,5%	78,6%	62,5%	76,7%
Falcon	94,4%	87,4%	94,9%	98,3%
Pacific Insurance	81,2%	91,4%	76,6% <sup>1)</sup>	95,2%
Fairfax Indonesia	92,9%	103,2%	95,8%	117,8%
Union Assurance	101,9%	119,0%	99,8%	110,5%

1) Compte non tenu du transfert de portefeuille de sinistres de Pacific Insurance.

Les ratios mixtes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016 comprennent 20,6 et 23,2 points (16,3 \$ et 30,0 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, essentiellement relativement aux branches d'assurance automobile des entreprises et d'assurance corps de navire (le ratio mixte du premier semestre de 2016 rend aussi compte de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres en assurance maladie). Les ratios mixtes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015 comprenaient 8,1 et 7,2 points (6,4 \$ et 10,6 \$) attribuables à l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, essentiellement relativement aux branches d'assurance automobile des entreprises et d'assurance indemnisation des accidents de travail (le ratio mixte du premier semestre de 2015 rendait aussi compte de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres en assurance biens).

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes de Fairfax Asia a augmenté pour passer de 14,9 % et de 16,4 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 à 18,8 % et à 20,7 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, surtout en raison de l'augmentation des charges de Pacific Insurance par suite de sa fusion avec MCIS et de la hausse des coûts relatifs aux acquisitions d'entreprises (le ratio du premier semestre de 2016 reflète aussi une baisse des primes nettes acquises à cause du transfert de portefeuille de sinistres de Pacific Insurance).

Les primes brutes souscrites ont augmenté de 13,6 % pour le deuxième trimestre de 2016, surtout en raison d'une hausse de souscriptions chez First Capital (essentiellement dans les branches d'assurance biens et d'assurance corps de navire). Les primes nettes souscrites ont augmenté de 8,2 % pour le deuxième trimestre de 2016, surtout en raison d'une hausse des primes brutes souscrites, annulée en partie par une augmentation des primes souscrites cédées de la part de Pacific Insurance (essentiellement dans les branches d'assurance automobile des entreprises, d'assurance biens et d'assurance corps de navire). Les primes nettes acquises pour le deuxième trimestre de 2016 accusent une baisse de 0,1 %, surtout à cause du décalage normal entre le moment où les primes sont souscrites et celui où les primes deviennent acquises. Les primes brutes souscrites pour le premier semestre de 2016 ont augmenté de 4,0 % grâce surtout à l'apport additionnel (14,2 \$) résultant de l'acquisition de MCIS en 2015. Compte non tenu de l'incidence du transfert de portefeuille de sinistres de Pacific Insurance, les primes nettes souscrites pour le premier semestre de 2016 représentent une hausse de 7,2 %, surtout du fait d'une plus grande part de conservation des risques dans la branche d'assurance automobile des entreprises de First Capital (surtout à cause d'une diminution des cessions au groupe de réassurance). Compte non tenu de l'incidence du transfert de portefeuille de sinistres de Pacific Insurance encore une fois, les primes nettes acquises pour le premier semestre de 2016 ont reculé de 1,6 %, surtout à cause du décalage normal entre le moment où les primes sont souscrites et celui où les primes deviennent acquises.

**Assurance et réassurance – Autres**

	Deuxième trimestre						
	2016						
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Colonnade	Intra-groupe	Total
<b>Résultat technique</b>	<b>5,4</b>	<b>(2,4)</b>	<b>0,7</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>—</b>	<b>1,1</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	72,7 %	65,4 %	72,9 %	63,4 %	39,6 %	—	67,8 %
Commissions	23,9 %	22,2 %	17,5 %	12,7 %	31,4 %	—	21,3 %
Charges techniques	6,7 %	22,4 %	9,6 %	28,1 %	99,2 %	—	18,5 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>103,3 %</b>	<b>110,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>104,2 %</b>	<b>170,2 %</b>	<b>—</b>	<b>107,6 %</b>
Évolution favorable nette	(18,8)%	(4,7)%	(4,0)%	(3,1)%	(1,0)%	—	(8,6)%
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>84,5 %</b>	<b>105,3 %</b>	<b>96,0 %</b>	<b>101,1 %</b>	<b>169,2 %</b>	<b>—</b>	<b>99,0 %</b>
Primes brutes souscrites	39,6	60,1	17,7	30,3	5,2	(2,3)	150,6
Primes nettes souscrites	34,5	30,1	17,0	15,4	5,1	—	102,1
Primes nettes acquises	33,9	44,5	17,4	11,6	3,5	—	110,9
Résultat technique	5,4	(2,4)	0,7	(0,2)	(2,4)	—	1,1
Intérêts et dividendes	2,7	2,3	0,5	(0,1)	0,1	—	5,5
Résultat d'exploitation	8,1	(0,1)	1,2	(0,3)	(2,3)	—	6,6

	Deuxième trimestre					
	2015					
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Intragroupe	Total
<b>Résultat technique</b>	<b>8,0</b>	<b>—</b>	<b>0,9</b>	<b>(0,8)</b>	<b>—</b>	<b>8,1</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	65,1 %	69,3 %	51,9%	72,1 %	—	65,4 %
Commissions	28,4 %	22,9 %	20,8%	13,1 %	—	23,9 %
Charges techniques	5,2 %	25,1 %	17,1%	26,8 %	—	16,1 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>98,7 %</b>	<b>117,3 %</b>	<b>89,8%</b>	<b>112,0 %</b>	<b>—</b>	<b>105,4 %</b>
Évolution (favorable) défavorable nette	(17,5)%	(17,4)%	4,3%	(3,5)%	—	(13,1)%
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>81,2 %</b>	<b>99,9 %</b>	<b>94,1%</b>	<b>108,5 %</b>	<b>—</b>	<b>92,3 %</b>
Primes brutes souscrites	50,9	53,3	16,6	31,7	(5,0)	147,5
Primes nettes souscrites	48,8	42,8	13,5	13,0	—	118,1
Primes nettes acquises	42,1	37,8	14,7	9,5	—	104,1
Résultat technique	8,0	—	0,9	(0,8)	—	8,1
Intérêts et dividendes	3,1	1,9	0,6	(0,4)	—	5,2
Résultat d'exploitation	11,1	1,9	1,5	(1,2)	—	13,3

	Premier semestre						
	2016						
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Colonnade	Intra-groupe	Total
<b>Résultat technique</b>	<b>14,2</b>	<b>(2,2)</b>	<b>1,5</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>—</b>	<b>8,6</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	66,4 %	66,1 %	67,7 %	70,2 %	51,7 %	—	66,5 %
Commissions	26,8 %	22,6 %	15,1 %	12,0 %	28,9 %	—	21,9 %
Charges techniques	7,0 %	21,4 %	14,2 %	28,7 %	100,0 %	—	18,5 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>100,2 %</b>	<b>110,1 %</b>	<b>97,0 %</b>	<b>110,9 %</b>	<b>180,6 %</b>	<b>—</b>	<b>106,9 %</b>
Évolution favorable nette	(20,7)%	(7,5)%	(1,9)%	(7,5)%	(6,9)%	—	(10,9)%
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>79,5 %</b>	<b>102,6 %</b>	<b>95,1 %</b>	<b>103,4 %</b>	<b>173,7 %</b>	<b>—</b>	<b>96,0 %</b>
Primes brutes souscrites	79,6	116,1	49,2	54,6	7,9	(5,0)	302,4
Primes nettes souscrites	71,7	79,5	43,8	27,0	7,0	—	229,0
Primes nettes acquises	68,9	86,0	30,9	22,5	5,6	—	213,9
Résultat technique	14,2	(2,2)	1,5	(0,8)	(4,1)	—	8,6
Intérêts et dividendes	6,7	5,3	0,9	2,4	0,2	—	15,5
Résultat d'exploitation	20,9	3,1	2,4	1,6	(3,9)	—	24,1

	Premier semestre					
	2015					
	Groupe de réassurance	Advent	Polish Re	Fairfax Brasil	Intragroupe	Total
<b>Résultat technique</b>	<b>21,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>(2,2)</b>	<b>—</b>	<b>19,4</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	66,1 %	67,8 %	76,3%	72,1 %	—	69,4 %
Commissions	28,0 %	21,4 %	10,7%	11,2 %	—	20,7 %
Charges techniques	4,4 %	26,1 %	11,9%	28,4 %	—	14,9 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>98,5 %</b>	<b>115,3 %</b>	<b>98,9%</b>	<b>111,7 %</b>	<b>—</b>	<b>105,0 %</b>
Évolution (favorable) défavorable nette	(22,1)%	(15,4)%	0,3%	(1,3)%	—	(13,3)%
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>76,4 %</b>	<b>99,9 %</b>	<b>99,2%</b>	<b>110,4 %</b>	<b>—</b>	<b>91,7 %</b>
Primes brutes souscrites	111,9	116,7	83,7	66,1	(13,9)	364,5
Primes nettes souscrites	107,7	84,6	74,8	25,7	—	292,8
Primes nettes acquises	89,2	73,1	49,9	21,4	—	233,6
Résultat technique	21,1	0,1	0,4	(2,2)	—	19,4
Intérêts et dividendes	7,3	4,3	1,2	1,6	—	14,4
Résultat d'exploitation	28,4	4,4	1,6	(0,6)	—	33,8

Le 16 décembre 2014, la société a conclu un accord avec QBE Insurance (Europe) Limited (« QBE ») en vue d'acquérir les activités d'assurance de QBE en République tchèque, en Hongrie et en Slovaquie (les « activités d'assurance de QBE »). Un nouvel assureur du Luxembourg, Colonnade Insurance S.A. (« Colonnade »), a obtenu sa licence en juillet 2015 et a ouvert des succursales en République tchèque, en Hongrie et en Slovaquie au quatrième trimestre de 2015. Les assurances existantes de QBE en Hongrie, en République tchèque et en Slovaquie, ainsi que les droits relatifs à leur renouvellement, ont été transférées à Colonnade le 1<sup>er</sup> février 2016, le 1<sup>er</sup> avril 2016 et le 2 mai 2016, respectivement. La colonne « Colonnade » du tableau ci-dessus tient aussi compte des résultats des établissements d'assurance autre que l'assurance vie de QBE en Ukraine (appelés maintenant « Colonnade Ukraine ») que la société a acquis au quatrième trimestre de 2015.



Préalablement à la clôture officielle de l'acquisition des activités d'assurance de QBE, Polish Re a conclu une transaction de réassurance en quote-part à 100 % avec QBE qui comporte deux parties (les « transactions de réassurance avec QBE », à savoir : i) la réassurance des sinistres à liquider au titre des assurances que QBE a souscrites jusqu'au 31 décembre 2014 (le « transfert du portefeuille de sinistres de QBE »), et ii) la réassurance de tous les risques assurés par QBE à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015 (la « transaction de réassurance en quote-part avec QBE »). Les transactions de réassurance avec QBE ont fait augmenter les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises de Polish Re de respectivement 4,4 \$, 4,2 \$ et 4,9 \$ pour le deuxième trimestre de 2016 (augmentations respectives de 9,3 \$, de 8,0 \$ et de 8,6 \$ pour le deuxième trimestre de 2015). Pour le premier semestre de 2016, les transactions de réassurance avec QBE ont aussi fait augmenter les primes brutes souscrites, les primes nettes souscrites et les primes nettes acquises de Polish Re de respectivement 21,0 \$, 17,1 \$ et 11,7 \$ (augmentations respectives de 62,7 \$, de 58,6 \$ et de 37,9 \$ pour le premier semestre de 2015).

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, le secteur Assurance et réassurance – Autres présente des résultats techniques positifs respectifs de 1,1 \$ et de 8,6 \$ et des ratios mixtes respectifs de 99,0 % et de 96,0 %, contre des résultats techniques positifs respectifs de 8,1 \$ et de 19,4 \$ (ratios mixtes respectifs de 92,3 % et de 91,7 %) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015. La diminution du résultat technique du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016 est surtout attribuable à une augmentation des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes et à une réduction du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, mais ces facteurs ont été partiellement compensés par une meilleure sinistralité non liée à des catastrophes de l'année de survenance actuelle.

Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016 reflètent une évolution favorable nette de la provision pour sinistres d'années antérieures correspondant à 8,6 et à 10,9 points de ratio mixte (9,6 \$ et 23,4 \$) laquelle résulte principalement de l'évolution favorable nette de la provision pour sinistres d'années antérieures du groupe de réassurance (provisions pour sinistres en assurance biens et en assurance responsabilité civile) et d'Advent (provisions pour sinistres en réassurance biens et risques divers). Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015 reflètent une évolution favorable nette de la provision pour sinistres d'années antérieures correspondant respectivement à 13,1 et à 13,3 points de ratio mixte (respectivement 13,7 \$ et 31,1 \$), laquelle résulte principalement de l'évolution favorable nette de la provision pour sinistres d'années antérieures du groupe de réassurance (principalement attribuable à la liquidation des sinistres liés au contrat de réassurance en quote-part intragroupe conclu avec Northbridge et aux provisions pour sinistres d'années antérieures liées à des catastrophes) et d'Advent (la provision pour les sinistres en assurance et en réassurance biens et en assurance énergie). Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016 comprennent 13,9 et 7,2 points de ratio mixte (15,4 \$ et 15,4 \$) attribuables à des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, déduction faite des primes de reconstitution. Les feux de forêt de Fort McMurray ont occasionné des sinistres subis nets de 6,7 \$ et ont rajouté 6,1 et 3,1 points aux ratios mixtes (déduction faite des primes de reconstitution) du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016. Les résultats techniques du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015 comprennent 1,7 et 0,7 point de ratio mixte (1,7 \$ et 1,7 \$) attribuable à des sinistres liés à des catastrophes de ces périodes mêmes, qui représentent essentiellement un ensemble de sinistres moins importants liés à des catastrophes dans les livres d'Advent.

Les primes brutes souscrites du deuxième trimestre de 2016 se sont accrues de 2,1 %, surtout en raison des hausses chez Advent (principalement ses branches d'assurance accident et d'assurance maladie) et chez Colonnade, malgré des baisses chez le groupe de réassurance (surtout par suite du non-renouvellement en 2016 d'une entente intragroupe de réassurance biens en quote-part avec Brit). Les primes nettes souscrites pour le deuxième trimestre de 2016 accusent une baisse de 13,5 % qui résulte d'une réduction de la part de conservation des risques chez Advent, ce facteur étant partiellement contrebalancé par les mêmes facteurs responsables de la hausse des primes brutes souscrites. Les primes nettes acquises pour le deuxième trimestre de 2016 sont en hausse de 6,5 %, surtout à cause du décalage normal entre le moment où les primes sont souscrites et celui où les primes deviennent acquises.

Les explications qui suivent dans ce paragraphe excluent l'incidence des transactions de réassurance avec QBE relativement aux premiers semestres de 2016 et de 2015. Les primes brutes souscrites ont régressé de 6,8 % pour le premier semestre de 2016, ce qui traduit surtout la diminution des primes du groupe de réassurance (à la suite surtout du non-renouvellement en 2016 d'une entente intragroupe de réassurance biens en quote-part avec Brit et de la résiliation, au quatrième trimestre de 2015, d'une entente de réassurance automobile des entreprises en quote-part entre le groupe de réassurance et Fairfax Asia [First Capital], entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2015) et de Fairfax Brasil (surtout à cause de l'effet défavorable du taux de change). Les primes nettes souscrites pour le premier semestre de 2016 ont baissé de 9,5 % surtout en raison d'une réduction de la part de conservation des risques chez Advent, ce facteur étant partiellement contrebalancé par les mêmes facteurs responsables de la hausse des primes brutes souscrites. Les primes nettes acquises pour le premier semestre de 2016 sont en hausse de 3,3 %, surtout à cause du décalage normal entre le moment où les primes sont souscrites et celui où les primes deviennent acquises.

## Liquidation de sinistres

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2016	2015	2016	2015
Primes brutes souscrites	<b>72,3</b>	(2,5)	<b>72,5</b>	146,7
Primes nettes souscrites	<b>70,7</b>	(2,5)	<b>70,9</b>	146,5
Primes nettes acquises	<b>70,7</b>	(2,5)	<b>70,9</b>	146,5
Sinistres	<b>(61,6)</b>	16,5	<b>(59,1)</b>	(134,5)
Charges d'exploitation	<b>(28,9)</b>	(32,1)	<b>(54,5)</b>	(64,2)
Intérêts et dividendes	<b>18,7</b>	43,5	<b>26,6</b>	64,5
Résultat d'exploitation	<b>(1,1)</b>	25,4	<b>(16,1)</b>	12,3

Le 1<sup>er</sup> 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 (la « transaction 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 \$. Le secteur Liquidation de sinistres aux États-Unis a aussi payé une commission de 1,0 \$ à un tiers pour avoir facilité la transaction.

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

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

Pour le deuxième trimestre de 2016, le secteur Liquidation de sinistres présente un résultat d'exploitation négatif de 1,1 \$, contre un résultat d'exploitation positif de 25,4 \$ pour le deuxième trimestre de 2015. Les primes nettes acquises de 70,7 \$ et les sinistres de 61,6 \$ reflètent principalement l'incidence de la transaction relative aux risques de défaut de construction du deuxième trimestre de 2016. Les sinistres du deuxième trimestre de 2016 rendent aussi compte d'un montant de 9,0 \$ représentant l'évolution favorable nette des provisions du secteur Liquidation de sinistres en Europe. Les primes nettes acquises pour le deuxième trimestre de 2015, soit 2,5 \$, reflétaient principalement la récupération d'une partie des primes liées à la transaction de réassurance conclue avec AXA Canada. Les recouvrements sur les sinistres pour le deuxième trimestre de 2015, soit 16,5 \$, représentaient essentiellement une évolution favorable nette des provisions du secteur Liquidation de sinistres en Europe et un ajustement favorable de 3,2 \$ du montant net des provisions pour sinistres reprises dans le cadre de la transaction de réassurance conclue avec AXA Canada.

Pour le premier semestre de 2016, le secteur Liquidation de sinistres présente un résultat d'exploitation négatif de 16,1 \$, contre un résultat d'exploitation positif de 12,3 \$ pour le premier semestre de 2015. Les primes nettes acquises de 70,9 \$ et les sinistres de 59,1 \$ du premier semestre de 2016 reflètent principalement l'incidence de la transaction relative aux risques de défaut de construction du deuxième trimestre de 2016. Les sinistres du premier semestre de 2016 rendent aussi compte d'un montant de 9,4 \$ représentant l'évolution favorable nette des provisions du secteur Liquidation de sinistres en Europe. Les primes nettes acquises de 146,5 \$ et les sinistres de 134,5 \$ pour le premier semestre de 2015 reflétaient principalement les incidences de la transaction de réassurance avec AXA Canada et de la transaction de réassurance du premier trimestre relative aux risques APA. Les sinistres pour le premier semestre de 2015 rendaient aussi compte d'une évolution favorable nette des provisions du secteur Liquidation de sinistres en Europe et d'un ajustement favorable de 3,2 \$ du montant net des provisions pour sinistres reprises dans le cadre de la transaction de réassurance conclue avec AXA Canada.

Les charges d'exploitation ont diminué, passant de 32,1 \$ et de 64,2 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 à 28,9 \$ et à 54,5 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, surtout en raison d'un changement, au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016, touchant la méthode de détermination des frais de règlement de sinistres non attribués (une plus grande proportion des charges d'exploitation est maintenant attribuée aux frais de règlement de sinistres non attribués, qui sont une composante des sinistres, pour mieux refléter l'activité économique du traitement des sinistres), ces facteurs étant partiellement annulés par des charges d'exploitation non récurrentes liées à la transaction relative aux risques de défaut de construction du deuxième trimestre de 2016.

Les intérêts et les dividendes ont reculé, passant de 43,5 \$ et de 64,5 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 à 18,7 \$ et à 26,6 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, ce qui reflète essentiellement une diminution du chiffre de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées et un recul des produits d'intérêts sur les placements en obligations de municipalités.

### Autres

	Deuxième trimestre				
	2016				
	Restaurants et commerce de détail <sup>1)</sup>	Fairfax India <sup>2)</sup>	Thomas Cook India <sup>3)</sup>	Autres <sup>4)</sup>	Total
Produits des activités ordinaires	207,0	44,0	207,4	41,3	499,7
Charges	(190,7)	(42,7)	(192,2)	(39,4)	(465,0)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	16,3	1,3	15,2	1,9	34,7
Intérêts et dividendes	1,7	5,5	—	—	7,2
Profits (pertes) nets sur placements	(0,6)	4,7	1,2	—	5,3
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	17,4	11,5	16,4	1,9	47,2

	Deuxième trimestre				
	2015				
	Restaurants et commerce de détail <sup>1)</sup>	Fairfax India <sup>2)</sup>	Thomas Cook India <sup>3)</sup>	Autres <sup>4)</sup>	Total
Produits des activités ordinaires	195,5	—	158,0	136,7	490,2
Charges	(183,3)	(0,5)	(148,6)	(133,4)	(465,8)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	12,2	(0,5)	9,4	3,3	24,4
Intérêts et dividendes	1,8	12,0	—	0,4	14,2
Profits (pertes) nets sur placements	(1,9)	(12,6)	0,1	—	(14,4)
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	12,1	(1,1)	9,5	3,7	24,2

	Premier semestre				
	2016				
	Restaurants et commerce de détail <sup>1)</sup>	Fairfax India <sup>2)</sup>	Thomas Cook India <sup>3)</sup>	Autres <sup>4)</sup>	Total
Produits des activités ordinaires	397,5	52,1	384,9	72,2	906,7
Charges	(369,1)	(51,5)	(377,1)	(69,3)	(867,0)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	28,4	0,6	7,8	2,9	39,7
Intérêts et dividendes	3,5	11,0	—	—	14,5
Profits nets sur placements	1,5	2,4	0,4	—	4,3
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	33,4	14,0	8,2	2,9	58,5

	Premier semestre				Total
	2015				
	Restaurants et commerce de détail <sup>1)</sup>	Fairfax India <sup>2)</sup>	Thomas Cook India <sup>3)</sup>	Autres <sup>4)</sup>	
Produits des activités ordinaires	331,2	—	304,7	308,6	944,5
Charges	(323,8)	(0,8)	(293,3)	(290,4)	(908,3)
Résultat avant impôt, intérêts et autres éléments	7,4	(0,8)	11,4	18,2	36,2
Intérêts et dividendes	3,7	15,7	—	1,7	21,1
Profits (pertes) nets sur placements	6,5	(13,3)	0,4	—	(6,4)
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	17,6	1,6	11,8	19,9	50,9

1) Essentiellement Cara (acquise le 10 avril 2015), The Keg, Praktiker, William Ashley et Sporting Life.

2) Essentiellement Fairfax India (depuis son premier appel public à l'épargne du 30 janvier 2015) et sa filiale NCML (acquise le 19 août 2015). 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 Ridley (vendue le 18 juin 2015), Pethealth et Boat Rocker (acquise le 17 juillet 2015).

Le 8 février 2016, Fairfax India a acquis une participation de 44,9 % dans Adi Finechem Limited (« Adi ») pour une contrepartie de 19,5 \$ (1,3 milliard de roupies indiennes). Adi est une société indienne spécialisée dans la fabrication de produits oléochimiques utilisés dans les industries de la peinture, de l'encre et des adhésifs, ainsi que des produits nutraceutiques et de santé intermédiaires. La participation de Fairfax India dans Adi est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence.

Le 9 novembre 2015 et le 16 décembre 2015, Thomas Cook India a acquis une participation de 100 % dans Kuoni Travel (China) Limited (« Kuoni Hong Kong ») et dans Kuoni Travel (India) Pvt. Ltd. (« Kuoni India ») pour des contreparties respectives de 32,3 \$ (250,0 millions de dollars de Hong Kong) et de 47,9 \$ (3,2 milliards de roupies indiennes). Kuoni Hong Kong et Kuoni India sont des sociétés de voyage et de services connexes situées à Hong Kong et en Inde qui offrent une gamme étendue de services de voyages d'affaires et d'agrément.

Les augmentations des produits des activités ordinaires et des charges, en glissement annuel, pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 dans le secteur Restaurants et commerce de détail reflètent surtout la consolidation de Cara depuis le 10 avril 2015, tandis que les diminutions, en glissement annuel, dans le secteur Autres reflètent la vente de Ridley le 18 juin 2015, ces facteurs étant partiellement neutralisés par la consolidation de Boat Rocker à compter du 17 juillet 2015. Le résultat positif avant impôt et charge d'intérêts de Thomas Cook India pour le premier trimestre de 2016 a diminué en glissement annuel en raison surtout des corrections pour créances douteuses et des pertes de valeur d'immobilisations corporelles chez Sterling Resorts, tandis que l'augmentation, en glissement annuel, pour le deuxième trimestre de 2016 s'explique surtout par la consolidation de Kuoni Hong Kong et de Kuoni India.

## Placements

### Intérêts et dividendes

Les produits d'intérêts et de dividendes consolidés se sont accrus, passant de 147,1 \$ et de 261,3 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 à 161,2 \$ et à 314,0 \$ pour les périodes correspondantes de 2016, ce qui reflète une hausse des produits d'intérêts, principalement à cause d'un plus grand portefeuille d'obligations d'États à rendement élevé et à cause de la consolidation des placements de portefeuille de Brit, hausse partiellement annulée par les ventes d'obligations d'États et de municipalités américains. Les charges liées aux swaps sur rendement total ont baissé, passant de 19,6 \$ et de 63,0 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 à 16,2 \$ et à 52,8 \$ pour les périodes correspondantes de 2016, ce qui reflète surtout un recul des charges d'intérêts payées sur le notionnel de certains swaps sur rendement total d'indices boursiers en positions vendeur et une diminution de dividendes versés au titre de certains swaps sur rendement total d'un instrument de capitaux propres individuel en positions vendeur réglés en 2015.

La quote-part du résultat net positif des entreprises associées a baissé, passant de 116,9 \$ et de 147,7 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 à 15,2 \$ et à 25,1 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, ce qui reflète la réduction de la quote-part revenant

à la société du résultat net positif de ses participations dans les sociétés en commandite KWF (une société en commandite immobilière de Kennedy Wilson a comptabilisé un profit important par suite de la cession de ses immeubles de placement au deuxième trimestre de 2015) et dans Thai Re (celle-ci a comptabilisé un profit à la cession partielle de sa filiale d'assurance vie au deuxième trimestre de 2015).

### Profits (pertes) nets sur placements

La ventilation des profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2016 et 2015 est présentée ci-dessous :

	Deuxième trimestre					
	2016			2015		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Actions ordinaires	23,9	(193,0)	(169,1)	11,3	(158,7)	(147,4)
Actions privilégiées convertibles	—	(6,8)	(6,8)	124,4 <sup>5)</sup>	(131,0) <sup>5)</sup>	(6,6)
Obligations convertibles	—	(34,5)	(34,5)	1,4	16,1	17,5
Profit sur la cession d'entreprises associées et d'une filiale <sup>2)</sup>	—	—	—	235,7	—	235,7
Autres dérivés sur titres de capitaux propres <sup>3)4)</sup>	—	2,1	2,1	209,1 <sup>6)</sup>	(212,2) <sup>6)</sup>	(3,1)
<b>Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres</b>	<b>23,9</b>	<b>(232,2)</b>	<b>(208,3)</b>	<b>581,9</b>	<b>(485,8)</b>	<b>96,1</b>
Couvertures de titres de capitaux propres <sup>3)</sup>	(41,8)	(163,1)	(204,9)	4,0	(12,8)	(8,8)
<b>Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, après couvertures</b>	<b>(17,9)</b>	<b>(395,3)</b>	<b>(413,2)</b>	<b>585,9</b>	<b>(498,6)</b>	<b>87,3</b>
Obligations	303,0	336,9	639,9	20,0	(677,2)	(657,2)
Actions ordinaires – autres fonds	(1,4)	2,0	0,6	—	(25,3)	(25,3)
Actions privilégiées	(0,6)	0,8	0,2	12,4	(13,1)	(0,7)
Dérivés liés à l'IPC	—	(2,1)	(2,1)	—	(52,3)	(52,3)
Autres dérivés	(36,8)	23,5	(13,3)	(8,2)	9,1	0,9
Effet du change	26,6	(11,8)	14,8	4,0	(18,9)	(14,9)
Autres	0,7	1,6	2,3	1,5	(0,5)	1,0
<b>Profits (pertes) nets sur placements</b>	<b>273,6</b>	<b>(44,4)</b>	<b>229,2</b>	<b>615,6</b>	<b>(1 276,8)</b>	<b>(661,2)</b>
<b>Ventilation des profits (pertes) nets sur obligations :</b>						
Obligations d'États	88,9	317,1	406,0	6,5	(357,6)	(351,1)
Obligations d'États et de municipalités américains	209,3	(17,8)	191,5	13,2	(281,3)	(268,1)
Siège social et autres	4,8	37,6	42,4	0,3	(38,3)	(38,0)
	<b>303,0</b>	<b>336,9</b>	<b>639,9</b>	<b>20,0</b>	<b>(677,2)</b>	<b>(657,2)</b>

## Premier semestre

	2016			2015		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Actions ordinaires	(41,8) <sup>1)</sup>	(447,6) <sup>1)</sup>	(489,4)	306,8	(461,8)	(155,0)
Actions privilégiées convertibles	—	(10,8)	(10,8)	124,4 <sup>5)</sup>	(126,4) <sup>5)</sup>	(2,0)
Obligations convertibles	—	(58,0)	(58,0)	1,4	(67,1)	(65,7)
Profit sur la cession d'entreprises associées et d'une filiale <sup>2)</sup>	—	—	—	235,7	—	235,7
Autres dérivés sur titres de capitaux propres <sup>3)4)</sup>	—	14,3	14,3	209,1 <sup>6)</sup>	(26,5) <sup>6)</sup>	182,6
<b>Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres</b>	<b>(41,8)</b>	<b>(502,1)</b>	<b>(543,9)</b>	<b>877,4</b>	<b>(681,8)</b>	<b>195,6</b>
Couvertures de titres de capitaux propres <sup>3)</sup>	(10,0)	(303,3)	(313,3)	(54,5)	(123,9)	(178,4)
<b>Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, après couvertures</b>	<b>(51,8)</b>	<b>(805,4)</b>	<b>(857,2)</b>	<b>822,9</b>	<b>(805,7)</b>	<b>17,2</b>
Obligations	314,2	758,4	1 072,6	100,0	(616,1)	(516,1)
Actions ordinaires – autres fonds	(13,5)	16,0	2,5	—	(25,3)	(25,3)
Actions privilégiées	—	(0,5)	(0,5)	12,4	1,2	13,6
Dérivés liés à l'IPC	—	(56,7)	(56,7)	—	22,9	22,9
Autres dérivés	(52,6)	35,0	(17,6)	5,9	(7,2)	(1,3)
Effet du change	(57,8)	(17,1)	(74,9)	93,8	(92,7)	1,1
Autres	0,7	0,7	1,4	4,2	(1,0)	3,2
<b>Profits (pertes) nets sur placements</b>	<b>139,2</b>	<b>(69,6)</b>	<b>69,6</b>	<b>1 039,2</b>	<b>(1 523,9)</b>	<b>(484,7)</b>
<b>Ventilation des profits (pertes) nets sur obligations :</b>						
Obligations d'États	91,2	656,1	747,3	80,6	(326,2)	(245,6)
Obligations d'États et de municipalités américains	219,4	55,5	274,9	18,9	(260,9)	(242,0)
Siège social et autres	3,6	46,8	50,4	0,5	(29,0)	(28,5)
	<b>314,2</b>	<b>758,4</b>	<b>1 072,6</b>	<b>100,0</b>	<b>(616,1)</b>	<b>(516,1)</b>

- 1) Au cours du premier trimestre de 2016, la société a augmenté sa participation dans APR Energy à 49,0 % et a donc commencé à la comptabiliser selon la méthode de la mise en équivalence, ce qui a donné lieu au reclassement des pertes latentes liées à APR Energy, soit 68,1 \$, dans les pertes réalisées, l'effet net dans l'état consolidé du résultat net étant nul.
- 2) Au deuxième trimestre de 2015, la société a vendu sa participation dans Ridley et a comptabilisé un profit réalisé net de 236,4 \$.
- 3) 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.
- 4) 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.
- 5) Au deuxième trimestre de 2015, la société a été tenue de convertir un portefeuille d'actions privilégiées en actions ordinaires de l'émetteur, ce qui a donné lieu à un profit réalisé net sur placements de 124,4 \$ (soit la différence entre le cours de l'action ordinaire sous-jacente à la date de la conversion et le prix de conversion de l'action privilégiée). Les profits latents des périodes antérieures sur ce portefeuille d'actions privilégiées, soit 110,9 \$ et 104,8 \$, ont été reclassés dans les profits nets réalisés du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015.
- 6) Le 10 avril 2015, la société a échangé ses placements sous forme de bons de souscription, d'actions privilégiées de catégories A et B et de débetures subordonnées de Cara, contre des actions ordinaires de celle-ci. Les profits latents des périodes antérieures sur les bons de souscription de Cara – soit 208,3 \$ et 20,6 \$ – ont été reclassés dans les profits nets réalisés du deuxième trimestre et du premier semestre de 2015.

**Placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, après couvertures :** Au 30 juin 2016, les couvertures des positions en titres de capitaux propres, dont le notionnel s'élevait à 7 321,1 \$ (5 894,8 \$ au 31 décembre 2015), représentaient 115,3 % (88,1 % au 31 décembre 2015) des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus par la société, qui se chiffraient à 6 351,8 \$ (6 687,4 \$ au 31 décembre 2015). La hausse du ratio de couverture de titres de capitaux propres s'explique surtout par une augmentation nette de 1 068,3 \$ du notionnel initial des swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers en positions vendeur et par des pertes latentes sur les placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres et sur les couvertures de titres de capitaux propres.

Dans les états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2016, il y a lieu de se reporter à la rubrique « Contrats sur titres de capitaux propres » de 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 et de ses options de vente sur indices boursiers, ainsi qu'à la rubrique « Fluctuations des prix du

marché » de la note 16 (Gestion des risques financiers) pour consulter un tableau analytique, suivi d'une analyse, des couvertures mises en place par la société contre le risque de prix de titres de capitaux propres et le risque de corrélation.

**Obligations :** Les profits nets de 639,9 \$ et de 1 072,6 \$ sur les obligations pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, qui se composent essentiellement de profits nets sur les bons du Trésor des États-Unis (375,4 \$ et 683,7 \$) et sur les obligations d'États et de municipalités américains (191,5 \$ et 274,9 \$), résultent surtout d'une baisse des taux d'intérêt en 2016. Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015, la société avait inscrit des pertes nettes de 657,2 \$ et de 516,1 \$ sur les obligations.

**Dérivés liés à l'IPC :** Les contrats dérivés de la société liés à l'IPC ont enregistré des pertes nettes latentes de 2,1 \$ et de 56,7 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 (pertes nettes latentes de 52,3 \$ et profits nets latents de 22,9 \$ en 2015). 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 le semestre clos le 30 juin 2016.

#### Charge d'intérêts

Les charges d'intérêts consolidées ont augmenté quelque peu, passant de 56,8 \$ et de 108,3 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 à 59,7 \$ et à 114,9 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, en raison de l'émission, le 22 mars 2016, de billets de premier rang non garantis, à 4,50 %, échéant le 22 mars 2023, d'un capital de 400,0 \$ CA, de l'émission, le 3 mars 2015, de billets de premier rang non garantis, à 4,95 %, échéant en 2025, d'un capital de 350,0 \$ CA, et de la consolidation des charges d'intérêts de Brit et de Cara, mais l'effet de ces facteurs a été neutralisé en partie par l'incidence favorable du change sur la charge d'intérêts liée à la dette à long terme libellée en dollars canadiens de la société et par l'effet des remboursements de certains titres à leur échéance, qui sont les suivants : billets de premier rang non garantis, à 6,875 %, d'OdysseyRe, d'un capital de 125,0 \$, venus à échéance le 1<sup>er</sup> mai 2015, et billets de premier rang non garantis de Fairfax, d'un capital de 82,4 \$, venus à échéance le 1<sup>er</sup> octobre 2015.

Les charges d'intérêts consolidées de 59,7 \$ et de 114,9 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 (56,8 \$ et 108,3 \$ en 2015) représentent majoritairement les charges d'intérêts de la société de portefeuille, qui ont totalisé 47,6 \$ et 91,0 \$ (47,3 \$ et 90,9 \$ en 2015). 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.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2016	2015	2016	2015
Frais généraux du siège social imputés à Fairfax	<b>21,4</b>	44,9	<b>51,2</b>	74,3
Frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales	<b>4,4</b>	6,8	<b>9,0</b>	11,0
Amortissement hors trésorerie d'immobilisations incorporelles imputé aux sociétés de portefeuille filiales <sup>1)</sup>	<b>13,3</b>	9,6	<b>26,5</b>	19,6
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	<b>(3,1)</b>	(0,9)	<b>(5,1)</b>	8,7
Honoraires de gestion de placements et d'administration	<b>(20,4)</b>	(17,0)	<b>(40,9)</b>	(34,4)
	<b>15,6</b>	43,4	<b>40,7</b>	79,2

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

Les frais généraux du siège social imputés à Fairfax ont diminué, passant de 44,9 \$ et de 74,3 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 à 21,4 \$ et à 51,2 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, surtout en raison des charges de 24,2 \$ engagées en 2015 dans le cadre de l'acquisition de Brit.

Les frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales ont légèrement diminué, passant de 6,8 \$ et de 11,0 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 à 4,4 \$ et à 9,0 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016. L'amortissement hors trésorerie des immobilisations incorporelles imputé aux sociétés de portefeuille filiales est passé de 9,6 \$ et de 19,6 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 à 13,3 \$ et à 26,5 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, et cette hausse fait surtout suite à l'acquisition de Brit.

Les intérêts et dividendes de la société de portefeuille tiennent compte des charges liées aux swaps sur rendement total (4,9 \$ et 10,2 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016; 5,8 \$ et 13,9 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015) et de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées (2,9 \$ et 6,8 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016; 4,8 \$ et 3,4 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015).

Les honoraires de gestion de placements et d'administration ont augmenté, passant de 17,0 \$ et de 34,4 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2015 à 20,4 \$ et à 40,9 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, surtout à cause des honoraires de gestion additionnels gagnés sur les portefeuilles de placements de Brit et de Fairfax India.

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 des renseignements sur la charge d'impôt sur le résultat des deuxièmes trimestres et premiers semestres de 2016 et de 2015, voir la note 13 (Impôts sur le résultat) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2016.

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

Au 30 juin 2016, **la trésorerie et les placements de la société de portefeuille** avaient augmenté en s'établissant à 1 523,1 \$ (ou 1 478,2 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 44,9 \$), ayant été de 1 276,5 \$ au 31 décembre 2015 (ou 1 275,9 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 0,6 \$). Les variations importantes de la trésorerie au niveau de la société de portefeuille Fairfax au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016 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 723,5 \$ pour atteindre 3 270,0 \$ au 30 juin 2016, ayant été de 2 546,5 \$ au 31 décembre 2015, parce que la proportion des renouvellements de polices d'assurance et de contrats de réassurance est plus grande au premier trimestre.

**Les placements de portefeuille** sont composés de placements comptabilisés à la juste valeur et de participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence dont la valeur comptable totale s'élevait à 28 280,3 \$ au 30 juin 2016 (ou 28 035,9 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre des ventes à découvert et des dérivés), contre 27 832,5 \$ au 31 décembre 2015 (ou 27 740,2 \$, déduction faite des obligations des filiales au titre des ventes à découvert et des dérivés). La hausse de 295,7 \$ est attribuable, d'une manière générale, à la plus-value latente des obligations et à l'effet favorable des taux de change (imputable principalement à la remontée du dollar canadien et de l'euro par rapport au dollar américain), ces facteurs étant en partie contrebalancés par la moins-value nette latente des actions ordinaires, les pertes nettes latentes sur les dérivés et les dividendes versés à Fairfax par les sociétés actives, 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 diminué de 1 524,1 \$, reflétant principalement les sorties de trésorerie liées au montant net des achats d'obligations et aux acquisitions de participations dans des entreprises associées, ainsi que les dividendes versés à Fairfax par les sociétés actives, ces facteurs étant en partie compensés par les entrées de trésorerie résultant de l'émission de reçus de souscription de Cara.

Les obligations (dont celles données en garantie d'obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés) se sont accrues de 3 078,4 \$, ce qui reflète essentiellement le montant net des achats d'obligations (majoritairement des obligations du gouvernement des États-Unis, ces achats étant partiellement contrebalancés par les ventes d'obligations d'États et de municipalités américains), l'incidence de la consolidation des obligations américaines (gouvernement, sociétés et autres entités) que Brit détenait et qui avaient été classées en tant qu'actions ordinaires dans d'autres fonds et une plus-value nette latente (principalement celle des obligations émises par des États, des municipalités et le gouvernement américains).



Les actions ordinaires accusent une baisse de 1 444,5 \$ surtout en raison de la consolidation des obligations américaines (gouvernement, sociétés et autres entités) que Brit détenait et qui avaient été classées en tant qu'actions ordinaires dans d'autres fonds et à cause d'une moins-value nette latente.

Les participations dans des entreprises associées ont augmenté de 441,9 \$ en raison principalement de l'acquisition d'une participation supplémentaire de 9 % dans ICICI Lombard le 31 mars 2016 et d'une participation supplémentaire en actions ordinaires d'APR Energy plc le 5 janvier 2016, du reclassement de la participation préexistante de Fairfax dans APR Energy depuis les actions ordinaires vers les participations dans des entreprises associées après l'acquisition d'une influence notable, de l'acquisition d'une participation de 44,9 % dans Adi Finechem Limited le 8 février 2016 et de la quote-part du résultat net positif d'entreprises associées de 25,1 \$, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par des dividendes et des distributions de 63,1 \$ reçus d'entreprises associées non liées au secteur de l'assurance.

Les dérivés et autres actifs investis, déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés, ont régressé de 285,8 \$ principalement en raison de l'augmentation des montants à payer à des contreparties aux swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers en positions vendeur (compte non tenu de l'incidence des exigences de garantie) et des pertes nettes latentes sur des dérivés liés à l'IPC.

**Les montants à recouvrer de réassureurs** se sont accrus de 314,4 \$ pour se chiffrer à 4 205,3 \$ au 30 juin 2016, ayant été de 3 890,9 \$ au 31 décembre 2015, la hausse étant surtout attribuable aux facteurs suivants : une augmentation de la part des réassureurs dans les primes non acquises chez Brit (Brit achète la majeure partie de ces réassurances au premier semestre); une augmentation des sinistres à recouvrer liés à des catastrophes (essentiellement les sinistres cédés relativement aux feux de forêt de Fort McMurray [OdysseyRe et Northbridge] et au cyclone Roanu [Union Assurance]); une augmentation du volume de transactions et une diminution de la part de risques conservée chez Pacific Insurance, ces facteurs étant neutralisés en partie par les progrès constants du secteur Liquidation de sinistres dans la réduction des montants à recouvrer de réassureurs (par l'activité normale de cession et de recouvrement).

**L'impôt sur le résultat différé** a augmenté de 8,6 \$, se chiffrant à 472,5 \$ au 30 juin 2016, contre 463,9 \$ au 31 décembre 2015, en raison principalement des pertes latentes sur les placements de portefeuille de la société.

**Le goodwill et les immobilisations incorporelles** totalisaient 3 302,0 \$ au 30 juin 2016, en hausse de 87,1 \$ par rapport au total de 3 214,9 \$ du 31 décembre 2015, principalement en raison de l'effet du change (essentiellement la remontée du dollar canadien par rapport au dollar américain), atténué quelque peu par l'amortissement des immobilisations incorporelles.

**Les autres actifs** se sont accrus de 181,9 \$ pour atteindre 1 953,0 \$ au 30 juin 2016, ayant été de 1 771,1 \$ au 31 décembre 2015, principalement en raison de l'augmentation des immobilisations corporelles et des créances non encore réglées liées à des titres déjà vendus.

**La provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres** s'est accrue de 140,3 \$ pour se chiffrer à 19 956,7 \$ au 30 juin 2016, ayant été de 19 816,4 \$ au 31 décembre 2015, la hausse étant surtout attribuable à la remontée du dollar canadien et du dollar singapourien face au dollar américain (principalement chez Northbridge et First Capital, respectivement), aux feux de forêt de Fort McMurray (principalement chez Northbridge, OdysseyRe et Brit), au cyclone Roanu (chez Union Assurance) et à la croissance des transactions chez Crum & Forster et Pacific Insurance, ces facteurs étant en partie compensés par les progrès constants du secteur Liquidation de sinistres dans le règlement des passifs au titre des sinistres et par une évolution favorable des provisions pour sinistres d'années antérieures (principalement chez OdysseyRe, Zenith, Northbridge et Brit).

**Les participations ne donnant pas le contrôle** ont augmenté de 73,3 \$, passant de 1 731,5 \$ au 31 décembre 2015 à 1 804,8 \$ au 30 juin 2016, tout d'abord en raison du résultat net positif attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle et de l'effet du change (surtout en ce qui concerne Cara), éléments qui ont été partiellement contrebalancés par les dividendes versés 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 du semestre clos le 30 juin 2016.

#### **Gestion des risques financiers**

Aucun changement important n'est survenu dans les types de risques auxquels la société est exposée ni dans les processus que la société utilisait pour gérer ces risques au 30 juin 2016 par rapport à ceux établis au 31 décembre 2015 et présentés dans le rapport annuel 2015 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 le semestre clos le 30 juin 2016.

## 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 le semestre clos le 30 juin 2016.

### Situation de trésorerie

Au 30 juin 2016, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisaient 1 523,1 \$ (ou 1 478,2 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 44,9 \$), contre 1 276,5 \$ au 31 décembre 2015 (ou 1 275,9 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et des dérivés de 0,6 \$).

Pour le premier semestre de 2016, les principales variations de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille Fairfax comprennent les entrées de trésorerie importantes suivantes : un produit net de 523,5 \$ tiré de l'émission publique de 1,0 million d'actions à droit de vote subalterne et un produit net de 303,2 \$ 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 (en vue du financement des prises de participation dans ICI Lombard, dans AMAG et dans Eurolife – voir la note 6 (Participations dans des entreprises associées) et la note 15 (Acquisitions et désinvestissements) des états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2016); les dividendes reçus de certaines filiales (principalement OdysseyRe [100,0 \$] et Crum & Forster [50,0 \$]). Pour le premier semestre de 2016, les principales sorties de trésorerie sont les suivantes : des versements de dividendes de 250,0 \$ sur actions ordinaires et actions privilégiées; un apport de capital de 48,0 \$ (65,0 \$ CA) aux filiales actives de Northbridge; l'acquisition d'une participation additionnelle de 9 % dans ICI Lombard; un paiement net en trésorerie de 19,6 \$ relativement aux dispositions de révision des positions acheteur et vendeur des swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). La valeur comptable de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille a aussi été influencée par les facteurs suivants : l'encaissement d'honoraires de gestion de placements et d'administration; les décaissements au titre des frais généraux du siège social; 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 de ses obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés, de 1 478,2 \$ au 30 juin 2016 lui offrent assez de liquidités pour qu'elle puisse s'acquitter de ses autres obligations connues en 2016. 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 [Dette à long terme et facilités de crédit] des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2015 pour obtenir de plus amples renseignements sur la facilité de crédit). Les autres engagements importants connus de la société de portefeuille pour 2016 sont à l'égard des montants à payer au titre des intérêts et des frais généraux du siège social, des dividendes sur actions privilégiées, des impôts sur le résultat, des prises de participation dans Eurolife, AMAG et ZICSA, et des éventuelles sorties de trésorerie liées aux contrats dérivés (voir ci-après).

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 deuxième trimestre et du premier semestre de 2016, la société de portefeuille a payé des montants nets en trésorerie de 81,2 \$ et de 19,6 \$ (paiements nets en trésorerie de 20,9 \$ et de 57,1 \$ en 2015) relativement aux positions acheteur et vendeur sur ses contrats dérivés de swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie).

Pour le premier semestre de 2016, la trésorerie et les placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les placements à court terme donnés en garantie d'obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés) ont diminué de 1 524,1 \$, reflétant principalement les sorties de trésorerie liées au montant net des achats d'obligations et aux acquisitions de participations dans des entreprises associées, ainsi que les dividendes versés à Fairfax par les sociétés actives, ces facteurs étant en partie compensés par les entrées de trésorerie résultant de l'émission de reçus de souscription de Cara.

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. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2016, les filiales d'assurance et de réassurance ont payé des montants nets en trésorerie de 569,2 \$ et de 11,3 \$ (paiements nets en trésorerie de 181,0 \$ et de 235,3 \$ en 2015) 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 du premier semestre de 2016 (et une comparaison avec ceux du premier semestre de 2015, sauf si le contexte indique autrement) :

	Premier semestre	
	2016	2015
<b>Activités d'exploitation</b>		
Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation, avant l'élément suivant	(196,7)	(98,6)
Achats de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	(444,4)	(254,5)
<b>Activités d'investissement</b>		
Ventes (achats) de participations dans des entreprises associées, montant net	(357,7)	175,2
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	(11,1)	(1 265,8)
Ventes de filiales, déduction faite de la trésorerie cédée	—	304,4
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net	(128,2)	(57,3)
Diminution (augmentation) de la trésorerie soumise à restrictions et destinée à l'acquisition d'une filiale	6,5	(7,9)
<b>Activités de financement</b>		
Émission de titres de créance à long terme – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	303,2	275,7
Remboursements de la dette à long terme – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	(2,7)	(128,2)
Émission de titres de créance à long terme – sociétés autres que des sociétés d'assurance	5,8	—
Remboursements de la dette à long terme – sociétés autres que des sociétés d'assurance	(9,0)	(1,5)
Emprunts nets – facilités de crédit renouvelables	48,9	28,2
Émission d'actions à droit de vote subalterne	523,5	575,9
Émission d'actions privilégiées	—	179,0
Rachats d'actions privilégiées	—	(3,4)
Achats d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres	(28,9)	(56,8)
Émission d'actions ordinaires d'une filiale à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	—	725,8
Émission de reçus de souscription de Cara	101,3	—
Augmentation de la trésorerie soumise à restrictions résultant de l'émission de reçus de souscription de Cara	(101,3)	—
Ventes nettes d'actions ordinaires de filiales aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	—	462,4
Dividendes versés sur actions ordinaires et actions privilégiées	(250,0)	(241,9)
Dividendes versés aux détenteurs des participations ne donnant pas le contrôle	(31,0)	—
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents au cours de l'exercice</b>	<b>(571,8)</b>	<b>610,7</b>

Exclusion faite des achats 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 augmenté pour passer de 98,6 \$ en 2015 à 196,7 \$ en 2016, ce qui reflète principalement une augmentation du montant net payé sur les sinistres et des paiements d'impôt sur le résultat, compensée en partie par une hausse des primes nettes encaissées. Voir la note 19 (Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2016 pour en savoir plus sur le montant net des achats 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 357,7 \$ en 2016 représentent essentiellement une prise de participation additionnelle de 9,0 % dans ICICI Lombard, une prise de participation dans APR Energy et une prise de participation par Fairfax India dans Adi Finechem Limited, ces opérations étant partiellement contrebalancées par des distributions venant d'entreprises associées de la société hors du secteur de l'assurance. Le montant net des ventes de participations dans des entreprises associées de 175,2 \$ en 2015 représentait essentiellement des distributions provenant d'entreprises associées de la société non liées au secteur de l'assurance. Les achats de participations dans des filiales de 1 265,8 \$ en 2015, déduction faite de la trésorerie acquise, représentaient essentiellement l'acquisition d'une participation de 97,0 % dans Brit et d'une participation de 78,0 % dans Union Assurance, ainsi que les acquisitions de Redwoods et de MCIS. Les ventes de participations dans des filiales de 304,4 \$ en 2015, déduction faite de la trésorerie cédée, représentaient essentiellement la vente de la participation de 73,6 % de la société dans Ridley.

Le montant de 303,2 \$ du poste « Émission de titres de créance à long terme – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance » en 2016 représente 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. 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. En 2015, la société avait lancé trois appels publics à l'épargne, soit : l'émission de 1,15 million d'actions à droit de vote subalterne pour un produit de 575,9 \$ (717,1 \$ CA); l'émission de titres de créance à long terme pour un produit net de 275,7 \$ (billets de premier rang non garantis, à 4,95 % et échéant le 3 mars 2025, d'un capital de 350,0 \$ CA); l'émission de 9 200 000 actions privilégiées à taux rajusté tous les cinq ans et à dividende cumulatif de série M pour un produit de 179,0 \$ (222,9 \$ CA). Ces placements ont tous fait partie du projet de financement de l'acquisition de Brit que décrit la note 23 (Acquisitions et désinvestissements) des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2015. Le montant de 128,2 \$ au poste « Remboursement de la dette à long terme – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance » en 2015 se rapporte au remboursement des billets de premier rang non garantis d'OdysseyRe, à 6,875 %, d'un capital de 125,0 \$, venus à échéance. Le poste « Rachats d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres » en 2016, qui se monte à 28,9 \$ (56,8 \$ en 2015), 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 725,8 \$ en 2015 au titre de l'émission d'actions ordinaires d'une filiale à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle représentait l'émission d'actions ordinaires de Fairfax India. L'émission de reçus de souscription d'une filiale à l'intention de détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle (101,3 \$) et l'augmentation de la trésorerie soumise à restrictions résultant de l'émission de reçus de souscription d'une filiale à l'intention de détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle (101,3 \$) en 2016 se rapportent à l'émission de reçus de souscription de Cara en vue du financement de l'acquisition de St-Hubert, dont le produit est entiercé jusqu'à la clôture de l'acquisition. Le montant net de 462,4 \$ en 2015 au titre de la vente d'actions ordinaires d'une filiale aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle représente essentiellement la vente d'une participation de 29,9 % dans Brit au régime OMERS. En 2016, la société a payé des dividendes respectifs de 227,8 \$ et de 22,2 \$ sur les actions ordinaires et les actions privilégiées (216,1 \$ et 25,8 \$ en 2015). Les dividendes de 31,0 \$ versés en 2016 aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle représentent essentiellement les dividendes que Brit a versés au régime OMERS.

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

Au 30 juin 2016, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires s'établissaient à 9 419,1 \$, soit 406,07 \$ par action (montant de base) (compte non tenu de l'excédent non comptabilisé de 1 063,5 \$ de la juste valeur des participations dans les entreprises associées et dans certaines filiales consolidées sur leur valeur comptable), contre 8 952,5 \$ ou 403,01 \$ par action (montant de base) (compte non tenu de l'excédent non comptabilisé de 1 058,9 \$ de la juste valeur des participations dans les entreprises associées et dans certaines filiales consolidées sur leur valeur comptable) au 31 décembre 2015, ce qui représente une hausse de 0,8 % par action (montant de base) pour le premier semestre de 2016 (hausse de 3,2 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2016). Au cours du premier semestre de 2016, le nombre d'actions servant au calcul du résultat de base a grimpé, surtout en raison de l'émission de 1,0 million d'actions à droit de vote subalterne, cette hausse étant partiellement annulée par le rachat net de 18 379 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 juin 2016, le nombre d'actions ordinaires véritablement en circulation était de 23 195 480.

	30 juin 2016			31 décembre 2015		
	Juste valeur	Valeur comptable <sup>1)</sup>	Excédent de la juste valeur sur la valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable <sup>1)</sup>	Excédent de la juste valeur sur la valeur comptable
Assurance et réassurance – Entreprises associées	1 344,7	763,6	581,1	1 126,0	526,4	599,6
Entreprises associées non liées à l'assurance	1 466,1	1 611,2	(145,1)	1 280,6	1 406,5	(125,9)
Cara	460,5	388,6	71,9	439,9	356,2	83,7
Fairfax India	315,0	276,2	38,8	303,0	276,6	26,4
Thomas Cook India	796,0	279,2	516,8	763,1	288,0	475,1
	<b>4 382,3</b>	<b>3 318,8</b>	<b>1 063,5</b>	<b>3 912,6</b>	<b>2 853,7</b>	<b>1 058,9</b>

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

### Éventualités et engagements

Pour une description détaillée de ces cas, voir la note 14 (Éventualités et engagements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2016.

### Données trimestrielles comparatives (non audité)

	30 juin 2016	31 mars 2016	31 décembre 2015	30 sept. 2015	30 juin 2015	31 mars 2015	31 décembre 2014	30 sept. 2014
Produits des activités ordinaires	2 907,0	2 186,5	2 447,2	2 976,3	1 769,0	2 387,9	2 073,7	2 654,2
Résultat net	293,5	(16,7)	133,1	451,4	(178,6)	236,1	38,2	475,0
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	238,7	(51,0)	103,4	424,8	(185,7)	225,2	23,7	461,2
Résultat net par action	9,81 \$	(2,76) \$	4,19 \$	18,57 \$	(8,87) \$	9,92 \$	0,50 \$	21,10 \$
Résultat net dilué par action	9,58 \$	(2,76) \$	4,10 \$	18,16 \$	(8,87) \$	9,71 \$	0,49 \$	20,68 \$

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 à la pollution environnementale et autres sinistres latents; l'exposition au risque de crédit dans l'éventualité où nos réassureurs ne réussissent pas à effectuer les paiements prévus par nos contrats de réassurance; l'exposition au risque de crédit si les assurés, les assureurs ou les réassureurs intermédiaires ne nous versent pas les primes qui nous sont dues ou si nos assurés ne nous remboursent pas le montant des franchises que nous avons payées en leur nom; le risque que nous réglions un sinistre plus tôt que prévu ou que nous recevions un remboursement de réassurance plus tard que prévu; l'incapacité pour nos filiales d'avoir une bonne note de solvabilité ou de capacité de règlement de sinistres; les risques liés à l'instauration de nos stratégies d'affaires; les risques associés à notre emploi des instruments dérivés; la possibilité que nos méthodes de couverture ne réussissent pas à atteindre l'objectif voulu en matière de gestion des risques; un fléchissement dans la demande des produits d'assurance et de réassurance ou l'intensification de la concurrence dans ce secteur; l'effet des questions touchant les nouveaux sinistres et leur couverture; l'échec de l'une des méthodes de limitation des pertes que nous employons; notre incapacité à avoir accès à la trésorerie de nos filiales; notre incapacité à obtenir les niveaux de capital requis selon des modalités favorables, s'il y a lieu; la perte d'employés clés; notre incapacité à obtenir de la réassurance pour des montants suffisants, à des prix raisonnables ou selon des modalités qui nous protègent d'une façon appropriée; l'adoption de lois soumettant nos activités à une surveillance ou à une réglementation accrue, y compris d'autres règlements de nature fiscale, aux États-Unis, au Canada ou dans d'autres territoires dans lesquels nous exerçons des activités; les risques liés aux enquêtes du gouvernement sur les pratiques ou tout autre acte du secteur de l'assurance ainsi que sur les litiges ou la publicité négative impliquant ce secteur; les risques liés à la situation politique et à d'autres facteurs dans les pays où nous exerçons nos activités; les risques liés aux poursuites judiciaires ou réglementaires; les pannes de nos systèmes informatiques et de traitement des données ainsi que les atteintes à la sécurité de ces systèmes; l'influence exercée par notre principal actionnaire; les fluctuations défavorables des taux de change; notre dépendance envers des courtiers indépendants sur lesquels nous exerçons un contrôle minime; une réduction de la valeur comptable de notre goodwill et de nos immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée; notre incapacité à réaliser nos actifs d'impôt différé; les changements technologiques ou autres changements susceptibles d'avoir une incidence défavorable sur la demande ou les tarifs de nos produits d'assurance; 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](http://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](http://www.sedar.com). Fairfax décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser tout énoncé prospectif.

---

**FAIRFAX**  
FINANCIAL HOLDINGS LIMITED

---