



**RAPPORT  
INTERMÉDIAIRE**  
Pour le trimestre clos le 31 mars 2020

## ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 31 mars 2020 et au 31 décembre 2019

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	31 mars 2020	31 décembre 2019
<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 : 59,7 \$; 5,5 \$ au 31 décembre 2019)	3, 5, 19	<b>2 483,3</b>	975,5
Créances découlant de contrats d'assurance		<b>5 731,1</b>	5 435,0
<i>Placements de portefeuille</i>			
Trésorerie et placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les équivalents soumis à restrictions : 606,4 \$; 664,8 \$ au 31 décembre 2019)	5, 19	<b>9 376,6</b>	10 021,3
Obligations (coût : 16 206,1 \$; 15 353,9 \$ au 31 décembre 2019)	5	<b>16 279,7</b>	15 618,1
Actions privilégiées (coût : 248,1 \$; 241,3 \$ au 31 décembre 2019)	5	<b>534,6</b>	578,2
Actions ordinaires (coût : 4 371,7 \$; 4 158,2 \$ au 31 décembre 2019)	3, 5	<b>3 507,7</b>	4 246,6
Participations dans des entreprises associées (juste valeur : 3 534,3 \$; 4 521,7 \$ au 31 décembre 2019)	3, 5, 6	<b>4 630,5</b>	4 360,2
Dérivés et autres actifs investis (coût : 1 082,1 \$; 1 168,7 \$ au 31 décembre 2019)	5, 7	<b>836,9</b>	759,1
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (coût : 350,2 \$; 146,7 \$ au 31 décembre 2019)	5, 7	<b>353,7</b>	146,9
Trésorerie, placements de portefeuille et participations dans des entreprises associées de Fairfax India et de Fairfax Africa	5, 19	<b>2 347,8</b>	2 504,6
		<b>37 867,5</b>	38 235,0
Actifs détenus en vue de la vente	15	—	2 785,6
Frais d'acquisition de primes différés		<b>1 378,5</b>	1 344,3
Montants à recouvrer des réassureurs (y compris les montants recouvrables sur sinistres payés : 664,9 \$; 637,3 \$ au 31 décembre 2019)	8, 9	<b>9 467,6</b>	9 155,8
Impôt sur le résultat différé		<b>619,1</b>	375,9
Goodwill et immobilisations incorporelles		<b>5 922,1</b>	6 194,1
Autres actifs		<b>5 727,2</b>	6 007,3
Total de l'actif		<b>69 196,4</b>	70 508,5
<b>Passif</b>			
Dettes d'exploitation et charges à payer		<b>4 864,6</b>	4 814,1
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (y compris ceux de la société de portefeuille) : 6,0 \$; 0,3 \$ au 31 décembre 2019)	5, 7	<b>438,2</b>	205,9
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	15	—	2 035,1
Montants à payer au titre de contrats d'assurance		<b>2 730,5</b>	2 591,0
Passifs au titre des contrats d'assurance	8	<b>35 873,5</b>	35 722,6
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	10	<b>6 789,8</b>	5 156,9
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	10	<b>2 279,6</b>	2 075,7
Total du passif		<b>52 976,2</b>	52 601,3
<b>Capitaux propres</b>			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	11	<b>11 287,6</b>	13 042,6
Actions privilégiées		<b>1 335,5</b>	1 335,5
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax		<b>12 623,1</b>	14 378,1
Participations ne donnant pas le contrôle		<b>3 597,1</b>	3 529,1
Total des capitaux propres		<b>16 220,2</b>	17 907,2
		<b>69 196,4</b>	70 508,5

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

Trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

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

	Notes	2020	2019
<b>Produits des activités ordinaires</b>			
Primes brutes émises	17	4 775,7	4 726,6
Primes nettes émises	17	3 846,4	3 941,5
Primes brutes acquises		4 216,3	4 227,3
Primes cédées aux réassureurs		(828,5)	(704,7)
Primes nettes acquises	17	3 387,8	3 522,6
Intérêts et dividendes		217,9	235,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	6	(205,2)	122,3
Profits (pertes) nets sur placements	5	(1 539,5)	723,9
Profit sur la déconsolidation d'une filiale	15	117,1	—
Autres produits	17	1 181,0	1 027,9
		<u>3 159,1</u>	<u>5 632,6</u>
<b>Charges</b>			
Sinistres, montant brut	8	2 783,8	3 069,3
Sinistres cédés aux réassureurs		(605,8)	(669,7)
Sinistres, montant net	18	2 178,0	2 399,6
Charges d'exploitation	18	655,5	601,8
Commissions, montant net	9	558,0	528,8
Charge d'intérêts	10	115,7	111,6
Autres charges	17, 18	1 273,3	993,1
		<u>4 780,5</u>	<u>4 634,9</u>
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>		<u>(1 621,4)</u>	997,7
Charge (produit) d'impôt	13	(232,3)	183,1
<b>Résultat net</b>		<u>(1 389,1)</u>	<u>814,6</u>
<b>Attribuable aux :</b>			
Actionnaires de Fairfax		(1 259,3)	769,2
Participations ne donnant pas le contrôle		(129,8)	45,4
		<u>(1 389,1)</u>	<u>814,6</u>
<b>Résultat net par action</b>	12	(47,38) \$	28,04 \$
<b>Résultat net dilué par action</b>	12	(47,38) \$	26,98 \$
<b>Dividendes en trésorerie versés par action</b>		10,00 \$	10,00 \$
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)</b>	12	26 803	27 030

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

(non audité – en millions de dollars américains)

	Notes	2020	2019
<b>Résultat net</b>		<b>(1 389,1)</b>	814,6
<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>			
Profits (pertes) de change latents nets sur les établissements à l'étranger		(584,2)	94,6
Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes		191,4	(44,0)
Profits sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	7	17,5	15,2
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies		(69,9)	(29,7)
Pertes de change latentes nettes reclassées en résultat net	15	161,9	—
		<b>(283,3)</b>	<b>36,1</b>
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net</b>			
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées		9,3	15,3
<b>Autres éléments du résultat global</b> , déduction faite de l'impôt sur le résultat		<b>(274,0)</b>	51,4
<b>Résultat global</b>		<b>(1 663,1)</b>	866,0
<b>Attribuable aux :</b>			
Actionnaires de Fairfax		(1 395,3)	813,2
Participations ne donnant pas le contrôle		(267,8)	52,8
		<b>(1 663,1)</b>	866,0
		<b>2020</b>	2019
<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 en résultat net</b>			
Profits (pertes) de change latents nets sur les établissements à l'étranger		3,5	(3,9)
Pertes de change latentes nettes reclassées en résultat net		0,4	—
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies		6,9	3,3
		<b>10,8</b>	<b>(0,6)</b>
<b>Impôt sur le résultat des éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net</b>			
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées		(0,6)	(2,6)
<b>Total (de la charge) du produit d'impôt</b>		<b>10,2</b>	<b>(3,2)</b>

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

(non audité – en millions de dollars américains)

	Actions ordinaires <sup>1)</sup>	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 2020</b>	<b>6 797,2</b>	<b>(661,1)</b>	<b>239,0</b>	<b>7 379,2</b>	<b>(711,7)</b>	<b>13 042,6</b>	<b>1 335,5</b>	<b>14 378,1</b>	<b>3 529,1</b>	<b>17 907,2</b>
Perte nette de la période	—	—	—	(1 259,3)	—	(1 259,3)	—	(1 259,3)	(129,8)	(1 389,1)
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :										
Pertes de change latentes nettes sur les établissements à l'étranger	—	—	—	—	(445,6)	(445,6)	—	(445,6)	(138,6)	(584,2)
Profits sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	191,4	191,4	—	191,4	—	191,4
Profits sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	17,5	17,5	—	17,5	—	17,5
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	(69,2)	(69,2)	—	(69,2)	(0,7)	(69,9)
Pertes de change latentes nettes reclassées en résultat net (note 15)	—	—	—	—	161,9	161,9	—	161,9	—	161,9
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	8,0	8,0	—	8,0	1,3	9,3
Émissions liées aux paiements fondés sur des actions	—	49,7	(52,9)	—	—	(3,2)	—	(3,2)	(0,2)	(3,4)
Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions	—	(54,0)	21,7	—	—	(32,3)	—	(32,3)	1,3	(31,0)
Rachats aux fins d'annulation	(12,6)	—	—	(5,6)	—	(18,2)	—	(18,2)	—	(18,2)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	(275,7)	—	(275,7)	—	(275,7)	(5,1)	(280,8)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	(10,7)	—	(10,7)	—	(10,7)	—	(10,7)
Acquisitions de filiales	—	—	—	—	—	—	—	—	3,5	3,5
Déconsolidation d'une filiale (note 15)	—	9,5	(6,4)	(57,8)	28,0	(26,7)	—	(26,7)	340,4	313,7
Autres variations nettes des capitaux permanents	—	—	6,7	0,4	—	7,1	—	7,1	(4,1)	3,0
<b>Solde au 31 mars 2020</b>	<b>6 784,6</b>	<b>(655,9)</b>	<b>208,1</b>	<b>5 770,5</b>	<b>(819,7)</b>	<b>11 287,6</b>	<b>1 335,5</b>	<b>12 623,1</b>	<b>3 597,1</b>	<b>16 220,2</b>
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2019</b>	<b>6 859,0</b>	<b>(587,5)</b>	<b>208,9</b>	<b>5 864,2</b>	<b>(565,3)</b>	<b>11 779,3</b>	<b>1 335,5</b>	<b>13 114,8</b>	<b>4 250,4</b>	<b>17 365,2</b>
Résultat net de la période	—	—	—	769,2	—	769,2	—	769,2	45,4	814,6
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat :										
Profits de change latents nets sur les établissements à l'étranger	—	—	—	—	78,9	78,9	—	78,9	15,7	94,6
Pertes sur couverture de l'investissement net dans des filiales canadiennes	—	—	—	—	(44,0)	(44,0)	—	(44,0)	—	(44,0)
Profits sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens	—	—	—	—	15,2	15,2	—	15,2	—	15,2
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées, exclusion faite des profits nets sur les régimes à prestations définies	—	—	—	—	(20,9)	(20,9)	—	(20,9)	(8,8)	(29,7)
Quote-part des profits nets sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	—	—	—	—	14,8	14,8	—	14,8	0,5	15,3
Émissions liées aux paiements fondés sur des actions	—	21,7	(25,1)	—	—	(3,4)	—	(3,4)	—	(3,4)
Achats et dotation aux amortissements liés aux paiements fondés sur des actions	—	(54,3)	15,9	—	—	(38,4)	—	(38,4)	1,1	(37,3)
Rachats aux fins d'annulation	(61,8)	—	—	(56,2)	—	(118,0)	—	(118,0)	—	(118,0)
Dividendes sur les actions ordinaires	—	—	—	(278,0)	—	(278,0)	—	(278,0)	(5,4)	(283,4)
Dividendes sur les actions privilégiées	—	—	—	(11,2)	—	(11,2)	—	(11,2)	—	(11,2)
Acquisitions de filiales	—	—	—	—	—	—	—	—	50,2	50,2
Autres variations nettes des capitaux permanents	—	—	(4,3)	(0,5)	—	(4,8)	—	(4,8)	10,9	6,1
<b>Solde au 31 mars 2019</b>	<b>6 797,2</b>	<b>(620,1)</b>	<b>195,4</b>	<b>6 287,5</b>	<b>(521,3)</b>	<b>12 138,7</b>	<b>1 335,5</b>	<b>13 474,2</b>	<b>4 360,0</b>	<b>17 834,2</b>

1) Comprennent les actions à droit de vote multiple ayant une valeur comptable de 3,8 \$ au 1<sup>er</sup> janvier 2019, au 31 mars 2019, au 1<sup>er</sup> janvier 2020 et au 31 mars 2020.

**TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE**
*Trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019*
*(non audité – en millions de dollars américains)*

	Notes	2020	2019
<b>Activités d'exploitation</b>			
Résultat net		(1 389,1)	814,6
Dotation aux amortissements et pertes de valeur	18	205,0	129,2
Amortissement de l'escompte sur obligations, montant net		(22,4)	(27,7)
Amortissement des droits à paiements fondés sur des actions		21,7	15,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	6	205,2	(122,3)
Impôt sur le résultat différé	13	(225,9)	127,4
(Profits) pertes nets sur placements	5	1 540,7	(723,3)
Profit sur la déconsolidation d'une filiale	15	(117,1)	—
Augmentation nette de la juste valeur des immeubles de placement	5	(1,2)	(0,6)
Ventes de titres classés à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	19	86,8	54,7
Variation des actifs et passifs d'exploitation		54,7	182,2
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		<u>358,4</u>	<u>450,1</u>
<b>Activités d'investissement</b>			
Ventes de participations dans des entreprises associées	6	15,8	45,8
Achats de participations dans des entreprises associées	6	(8,1)	(412,4)
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net		(88,9)	(61,6)
Ventes (achats) d'immeubles de placement, montant net	5	1,7	(168,6)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	15	—	(37,6)
Déconsolidation d'une filiale, déduction faite de la trésorerie cédée	15	221,7	—
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		<u>142,2</u>	<u>(634,4)</u>
<b>Activités de financement</b>			
Emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance :	10		
Produit, déduction faite des frais d'émission		—	85,0
Remboursements		(0,1)	—
Prélèvements nets sur les facilités de crédit renouvelables		1 852,6	572,1
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance :	10		
Produit, déduction faite des frais d'émission		61,8	83,0
Remboursements		(35,3)	(14,1)
Prélèvements (remboursements) nets sur les facilités de crédit renouvelables et les emprunts à terme		325,9	(28,1)
Paiements de capital sur obligations locatives – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance		(14,8)	(13,4)
Paiements de capital sur obligations locatives – sociétés autres que des sociétés d'assurance		(45,4)	(38,7)
Actions à droit de vote subalterne :	11		
Rachats d'actions à titre d'actions propres		(54,0)	(54,3)
Rachats aux fins d'annulation		(18,2)	(118,0)
Dividendes sur les actions ordinaires		(275,7)	(278,0)
Dividendes sur les actions privilégiées		(10,7)	(11,2)
Actions des filiales :			
Émissions à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, déduction faite des frais d'émission		—	40,9
Achats de participations ne donnant pas le contrôle		(12,7)	(23,3)
Ventes aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle		—	1,3
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle		(5,1)	(27,3)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		<u>1 768,3</u>	<u>175,9</u>
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents</b>		<u>2 268,9</u>	<u>(8,4)</u>
<b>Augmentation de la trésorerie et des équivalents inclus dans les actifs détenus en vue de la vente</b>	15	152,2	—
Trésorerie et équivalents à l'ouverture de la période		3 863,3	4 536,9
Écarts de conversion		(104,8)	11,5
<b>Trésorerie et équivalents à la clôture de la période</b>	19	<u>6 179,6</u>	<u>4 540,0</u>

## Table des matières des notes annexes

1. Activités	8
2. Mode de présentation	8
3. Principales méthodes comptables	8
4. Estimations comptables et jugements cruciaux	9
5. Trésorerie et placements	10
6. Participations dans des entreprises associées	15
7. Ventes à découvert et dérivés	17
8. Passifs au titre des contrats d'assurance	19
9. Réassurance	20
10. Emprunts	20
11. Total des capitaux propres	21
12. Résultat par action	22
13. Impôt sur le résultat	22
14. Éventualités et engagements	23
15. Acquisitions et dessaisissements	24
16. Gestion des risques financiers	24
17. Informations sectorielles	29
18. Charges	31
19. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie	32

## Notes annexes

Trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

(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, exerce ses activités dans les secteurs de l'assurance et la réassurance de dommages 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 clos le 31 mars 2020 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, notamment IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Par conséquent, certaines informations normalement comprises dans des états financiers consolidés annuels préparés selon les IFRS publiées par l'IASB ont été omises ou résumées. Ces états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, qui ont été établis conformément aux IFRS publiées par l'IASB. Les états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés selon la méthode du coût historique, à l'exception des instruments financiers dérivés, des immeubles de placement ainsi que des actifs financiers et passifs financiers classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, qui ont été évalués à la juste valeur, ainsi que des actifs non courants et des groupes destinés à être cédés détenus en vue de la vente, qui ont été évalués à la plus faible des deux valeurs suivantes : la valeur comptable ou la juste valeur diminuée des coûts de sortie.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été approuvés par le conseil d'administration de la société en vue de leur publication le 30 avril 2020.

### 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 2019, 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 en comptabilité adoptées en 2020***

##### **Cadre conceptuel de l'information financière (« cadre conceptuel »)**

Le cadre conceptuel révisé comprend des définitions révisées d'un actif et d'un passif ainsi que de nouvelles indications sur l'évaluation, la décomptabilisation, la présentation et les informations à fournir. Il ne constitue pas une prise de position en comptabilité et ne s'est pas traduit par des modifications immédiates des IFRS, et il sera utilisé par l'IASB et l'IFRS Interpretations Committee pour l'établissement de normes futures. L'adoption du cadre conceptuel révisé le 1<sup>er</sup> janvier 2020 n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés de la société. Le cadre conceptuel révisé sera appliqué lorsque la société aura à élaborer une méthode comptable visant une question non traitée par les IFRS.

##### **Définition d'une entreprise (modifications d'IFRS 3)**

Les modifications d'IFRS 3 *Regroupements d'entreprises* circonscrivent la définition d'une entreprise et précisent la distinction entre un regroupement d'entreprises et une acquisition d'actifs. L'adoption prospective de ces modifications le 1<sup>er</sup> janvier 2020 n'a pas eu une incidence importante sur les états financiers consolidés de la société.

##### **Définition du terme « significatif » (modifications d'IAS 1 et d'IAS 8)**

Les modifications d'IAS 1 *Présentation des états financiers* et d'IAS 8 *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs* précisent la définition du terme « significatif ». L'adoption prospective de ces modifications le 1<sup>er</sup> janvier 2020 n'a pas eu une incidence importante sur les états financiers consolidés de la société.

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

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

Le 18 mai 2017, l'IASB a publié IFRS 17, une norme exhaustive qui établit les principes de la comptabilisation, de l'évaluation et de la présentation des contrats d'assurance ainsi que des informations à fournir à leur sujet. IFRS 17 exige des entités qu'elles évaluent les passifs au titre des contrats d'assurance selon des estimations actuelles des flux de trésorerie selon l'une ou l'autre des trois approches proposées et qu'elles actualisent les provisions pour sinistres. Le 17 mars 2020, l'IASB a terminé ses consultations sur la proposition de modifications à apporter à IFRS 17 et approuvé le report, au 1<sup>er</sup> janvier 2023, de la date d'entrée en vigueur initiale du 1<sup>er</sup> janvier 2021. En vue de l'adoption d'IFRS 17, la société continue de prioriser l'analyse des méthodes comptables disponibles et à la mise en œuvre de systèmes de technologie de l'information.



## **Informations comparatives**

Au 31 décembre 2019, la société avait comptabilisé sa participation de 30,5 % dans Eurobank Ergasias Services & Holdings S.A. (« Eurobank »), fournisseur de services financiers en Grèce coté à la Bourse d'Athènes, comme une action ordinaire à la juste valeur par le biais du résultat net, dans l'état consolidé de la situation financière, une participation de 1,9 % additionnelle étant inscrite dans les actifs détenus en vue de la vente. Le choix du classement dans les actions ordinaires s'explique surtout par le fait que la société jugeait que le Fonds hellénique de stabilité financière (« HFSF »), organisme réglementaire grec possédant une participation minoritaire dans Eurobank, détenait un certain droit de veto qui empêchait la société d'exercer une influence notable à compter du 19 décembre 2019, date à laquelle les restrictions réglementaires imposées aux droits de vote de la société dans Eurobank ont été levées.

Au cours du premier trimestre de 2020, la société a conclu qu'elle avait obtenu une influence notable sur Eurobank le 19 décembre 2019, date à laquelle elle était devenue en mesure d'exercer pleinement ses droits de vote, et a corrigé sa comptabilisation en réexaminant les données comparatives afin d'appliquer la méthode de la mise en équivalence à sa participation dans Eurobank pour les 13 derniers jours de son exercice clos le 31 décembre 2019. Comme la valeur comptable de 1 164,4 \$ préalablement comptabilisée au 31 décembre 2019 n'était pas sensiblement différente de celle qui aurait été comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence, la société a révisé le classement de sa participation dans Eurobank, qu'elle avait comptabilisée dans la trésorerie et les placements de la société de portefeuille (123,4 \$) et dans les actions ordinaires (1 041,0 \$), pour la comptabiliser dans les participations dans des entreprises associées, dans l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2019. Par conséquent, les données comparatives au 31 décembre 2019 qui figurent dans les notes annexes des états financiers consolidés intermédiaires reflètent aussi cette révision.

## **4. Estimations comptables et jugements cruciaux**

Pour préparer les états financiers consolidés intermédiaires de la société, la direction a eu recours à des estimations et à des jugements critiques notamment aux notes 5, 6, 8, 13, 14 et 15, qui sont conformes à ceux décrits dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. L'étendue des effets de la pandémie de COVID-19 sur la société est décrite à la note 16, et ses effets sur l'élaboration des estimations cruciales pour le premier trimestre de 2020 sont présentés ci-dessous.

### ***Détermination de la juste valeur des instruments financiers classés dans le niveau 3***

La juste valeur de la quasi-totalité des instruments financiers de la société est évaluée selon une approche marché ou selon une approche bénéfiques. Il peut être nécessaire de poser des jugements importants pour élaborer les estimations de la juste valeur, en particulier pour les instruments financiers classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs, car de telles estimations tiennent compte de données non observables pour lesquelles la direction doit formuler ses propres hypothèses. Bien que les méthodes d'évaluation utilisées par la société pour les instruments financiers de niveau 3 soient demeurées inchangées pour le premier trimestre de 2020, l'utilisation de données d'entrée non observables comporte une incertitude accrue des estimations en raison des perturbations économiques et sociales à l'échelle mondiale causées par la progression actuelle de la pandémie de COVID-19. Les estimations relatives au montant et au calendrier des flux de trésorerie futurs, aux taux d'actualisation, aux taux de croissance et à d'autres données d'entrée incluses dans les évaluations de juste valeur des instruments financiers de niveau 3 sont par définition plus difficiles à établir en raison du caractère imprévisible de la durée et des effets de la pandémie de COVID-19, y compris les mesures supplémentaires que pourraient prendre les gouvernements pour la contrer et le moment de la réouverture de l'économie dans les diverses régions du globe. La société présume que les effets de la COVID-19 sur l'économie continueront de se faire sentir tant que dureront les mesures de restriction imposées par les gouvernements des différents pays touchés, telles qu'elles sont connues actuellement, et s'atténueront au fur et à mesure que ces restrictions seront levées. L'incertitude inhérente à ces hypothèses est prise en compte dans les évaluations des instruments financiers de niveau 3 de la société, principalement par des écarts de crédit plus grands et des taux d'actualisation plus élevés, le cas échéant. Se reporter à la note 5 un supplément d'information sur les instruments financiers de niveau 3. Une volatilité accrue des justes valeurs des instruments financiers de niveau 3 est possible au cours des périodes futures si les résultats réels diffèrent de façon importante des estimations faites par la société.

### ***Détermination des valeurs recouvrables au titre du goodwill, des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée et des participations dans des entreprises associées***

Le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée sont soumis à un test de dépréciation une fois l'an ou plus fréquemment s'il existe des indices de dépréciation, en comparant la valeur comptable de l'unité génératrice de trésorerie (« UGT ») ou du groupe d'UGT auquel les actifs sont attribués avec leur valeur recouvrable. La société utilise généralement le modèle des flux de trésorerie actualisés pour estimer la valeur recouvrable d'une UGT ou d'un groupe d'UGT auquel un goodwill ou des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée ont été attribués. Les flux de trésorerie actualisés sont également utilisés pour estimer la valeur recouvrable de participations dans des entreprises associées, qui sont fondées sur un modèle de la valeur d'utilité. Au cours du premier trimestre de 2020, la société a mis à jour ses tests de dépréciation du goodwill, des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée et des participations dans des entreprises associées, en tenant compte des conditions de marché actuelles, notamment de l'incertitude accrue des estimations visant à déterminer les flux de trésorerie actualisés et les hypothèses sous-jacentes aux taux d'actualisation, des besoins de fonds de roulement et d'autres données d'entrée, en raison de la nature imprévisible de la durée et de l'ampleur des effets de la pandémie de COVID-19, ainsi qu'il est précisé dans le paragraphe précédent. La société présume que les effets de la COVID-19 sur l'économie continueront de se faire sentir tant que dureront les mesures de restriction imposées par les gouvernements des différents pays touchés, telles qu'elles sont connues actuellement, et s'atténueront au fur et à mesure que ces restrictions seront levées. L'incertitude inhérente à ces hypothèses est reflétée dans les flux de trésorerie actualisés servant à déterminer les valeurs recouvrables, essentiellement par un ajustement des flux de trésorerie à court terme et par des taux d'actualisation plus élevés, le cas échéant. La société a conclu que le goodwill et les immobilisations incorporelles n'avaient subi aucune perte de valeur importante au cours du premier trimestre de 2020. Se reporter à la note 6 pour un complément d'information sur les pertes de valeur comptabilisées pour certaines participations dans des entreprises associées. Une volatilité accrue des valeurs recouvrables du goodwill, des immobilisations incorporelles et des participations dans des entreprises associées est possible au cours des périodes futures si les résultats réels diffèrent de façon importante des estimations faites par la société.

## 5. Trésorerie et placements

Le tableau suivant présente la trésorerie et les placements de la société de portefeuille ainsi que les placements de portefeuille, déduction faite des obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés, qui sont tous classés à la juste valeur par le biais du résultat net, à l'exception des participations dans des entreprises associées et des autres actifs investis.

	31 mars 2020	31 décembre 2019
<b>Société de portefeuille</b>		
Trésorerie et équivalents <sup>1)</sup>	1 584,9	183,9
Placements à court terme	419,8	128,3
Obligations	251,0	395,9
Actions privilégiées	4,3	4,7
Actions ordinaires <sup>2)</sup>	64,9	173,5
Dérivés (note 7)	98,7	83,7
	<u>2 423,6</u>	<u>970,0</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :		
Placements à court terme	55,5	2,8
Obligations	4,2	2,7
	<u>59,7</u>	<u>5,5</u>
Trésorerie et placements de la société de portefeuille, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière		
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	2 483,3	975,5
	<u>(6,0)</u>	<u>(0,3)</u>
	<u>2 477,3</u>	<u>975,2</u>
<b>Placements de portefeuille</b>		
Trésorerie et équivalents <sup>1)</sup>	4 937,2	3 954,5
Placements à court terme	4 439,4	6 066,8
Obligations	16 279,7	15 618,1
Actions privilégiées	534,6	578,2
Actions ordinaires <sup>2)</sup>	3 507,7	4 246,6
Participations dans des entreprises associées (notes 3 et 6)	4 630,5	4 360,2
Dérivés (note 7)	302,7	202,7
Autres actifs investis <sup>3)</sup>	534,2	556,4
	<u>35 166,0</u>	<u>35 583,5</u>
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés :		
Trésorerie et équivalents <sup>1)</sup>	6,1	—
Placements à court terme	55,4	72,4
Obligations	292,2	74,5
	<u>353,7</u>	<u>146,9</u>
Trésorerie, placements de portefeuille et entreprises associées de Fairfax India :		
Trésorerie et équivalents <sup>1)</sup>	153,5	104,7
Obligations	59,9	124,1
Actions ordinaires	325,8	359,7
Participations dans des entreprises associées (note 6)	1 317,1	1 391,3
	<u>1 856,3</u>	<u>1 979,8</u>
Trésorerie, placements de portefeuille et entreprises associées de Fairfax Africa :		
Trésorerie et équivalents <sup>1)</sup>	127,8	86,2
Placements à court terme	39,0	104,0
Obligations	93,2	100,1
Participations dans des entreprises associées (note 6)	231,0	232,9
Dérivés (note 7)	0,5	1,6
	<u>491,5</u>	<u>524,8</u>
Placements de portefeuille, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé de la situation financière		
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	37 867,5	38 235,0
	<u>(432,2)</u>	<u>(205,6)</u>
	<u>37 435,3</u>	<u>38 029,4</u>
<b>Total des placements, déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés</b>	<u>39 912,6</u>	<u>39 004,6</u>

1) Comprennent le montant total de la trésorerie et des équivalents soumis à restrictions de 629,9 \$ au 31 mars 2020 (691,5 \$ au 31 décembre 2019). Se reporter à la note 19.

2) Comprennent le montant total des participations dans des sociétés en commandite et d'autres fonds ayant des valeurs comptables respectives de 1 696,4 \$ et de 172,4 \$ au 31 mars 2020 (2 056,8 \$ et 175,6 \$ au 31 décembre 2019).

3) Composés essentiellement d'immeubles de placement.

*Profil des échéances des titres à revenu fixe*

Le tableau qui suit présente le profil des échéances 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 31 mars 2020, les obligations qui renferment des clauses de remboursement et d'encaissement anticipés ou les deux représentent respectivement 5 178,0 \$, 562,1 \$ et 1 009,1 \$ au 31 mars 2020 (3 415,4 \$, 2,6 \$ et 952,7 \$ au 31 décembre 2019) de la juste valeur totale des obligations. Le tableau qui suit ne reflète pas l'incidence des contrats à terme sur obligations du Trésor américain d'un notionnel de 979,1 \$ au 31 mars 2020 (846,5 \$ au 31 décembre 2019) utilisés comme couverture économique de l'exposition de la société au risque de taux d'intérêt, comme il est indiqué à la note 7. La diminution des placements de la société en obligations échéant dans un an ou moins est surtout attribuable aux ventes nettes et à l'arrivée à l'échéance des obligations à court terme du Trésor américain pour un produit net de 1 067,1 \$. Le produit tiré des ventes nettes d'obligations à court terme du Trésor américain ou résultant de leur arrivée à échéance a été réinvesti dans 1 466,2 \$ d'obligations à court ou moyen terme de sociétés américaines de haute qualité, ce qui a fait augmenter les placements de la société en obligations échéant dans un an à cinq ans.

	31 mars 2020		31 décembre 2019	
	Coût amorti <sup>1)</sup>	Juste valeur <sup>1)</sup>	Coût amorti <sup>1)</sup>	Juste valeur <sup>1)</sup>
Échéant dans 1 an ou moins	7 009,4	6 973,9	8 158,1	8 206,3
Échéant dans 1 an à 5 ans	8 192,1	8 204,7	5 872,8	5 980,8
Échéant dans 5 ans à 10 ans	877,9	876,5	1 227,6	1 242,3
Échéant après 10 ans	827,3	925,1	784,9	886,0
	<b>16 906,7</b>	<b>16 980,2</b>	16 043,4	16 315,4

1) Comprend les obligations détenues par la société de portefeuille, Fairfax India et Fairfax Africa.

### Informations concernant la juste valeur

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

	31 mars 2020				31 décembre 2019			
	Cours (niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (niveau 3)	Juste valeur totale des actifs (passifs)	Cours (niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (niveau 3)	Juste valeur totale des actifs (passifs)
Trésorerie et équivalents <sup>1)</sup>	6 809,5	—	—	6 809,5	4 329,3	—	—	4 329,3
Placements à court terme :								
Gouvernement du Canada	204,1	—	—	204,1	373,9	—	—	373,9
Provinces canadiennes	732,4	—	—	732,4	755,3	—	—	755,3
Trésor américain	1 484,8	—	—	1 484,8	3 154,4	—	—	3 154,4
Autres gouvernements	165,2	119,0	—	284,2	220,6	155,2	—	375,8
Sociétés et autres	—	2 303,6	—	2 303,6	—	1 714,9	—	1 714,9
	<b>2 586,5</b>	<b>2 422,6</b>	<b>—</b>	<b>5 009,1</b>	<b>4 504,2</b>	<b>1 870,1</b>	<b>—</b>	<b>6 374,3</b>
Obligations :								
Gouvernement du Canada	—	580,6	—	580,6	—	664,4	—	664,4
Provinces canadiennes	—	2,8	—	2,8	—	2,9	—	2,9
Trésor américain	—	4 599,6	—	4 599,6	—	5 610,8	—	5 610,8
États et municipalités américains	—	319,7	—	319,7	—	216,5	—	216,5
Autres gouvernements	—	1 476,1	—	1 476,1	—	1 656,0	—	1 656,0
Sociétés et autres	—	8 559,7	1 441,7	10 001,4	—	6 744,7	1 420,1	8 164,8
	<b>—</b>	<b>15 538,5</b>	<b>1 441,7</b>	<b>16 980,2</b>	<b>—</b>	<b>14 895,3</b>	<b>1 420,1</b>	<b>16 315,4</b>
Actions privilégiées :								
Canada	—	6,6	63,7	70,3	—	8,4	82,5	90,9
États-Unis	—	—	7,0	7,0	—	—	5,0	5,0
Autres <sup>2)</sup>	4,4	—	457,2	461,6	5,3	—	481,7	487,0
	<b>4,4</b>	<b>6,6</b>	<b>527,9</b>	<b>538,9</b>	<b>5,3</b>	<b>8,4</b>	<b>569,2</b>	<b>582,9</b>
Actions ordinaires :								
Canada	371,4	74,9	154,3	600,6	577,9	103,7	114,8	796,4
États-Unis	298,2	29,7	943,4	1 271,3	360,6	33,2	1 029,3	1 423,1
Autres <sup>3)5)</sup>	887,3	334,4	804,8	2 026,5	1 125,1	397,8	1 037,4	2 560,3
	<b>1 556,9</b>	<b>439,0</b>	<b>1 902,5</b>	<b>3 898,4</b>	<b>2 063,6</b>	<b>534,7</b>	<b>2 181,5</b>	<b>4 779,8</b>
Dérivés et autres actifs investis	—	283,2	652,9	936,1	—	80,1	764,3	844,4
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés (note 7)	—	(376,6)	(61,6)	(438,2)	—	(205,9)	—	(205,9)
Trésorerie et placements de la société de portefeuille ainsi que placements de portefeuille évalués à la juste valeur	<b>10 957,3</b>	<b>18 313,3</b>	<b>4 463,4</b>	<b>33 734,0</b>	<b>10 902,4</b>	<b>17 182,7</b>	<b>4 935,1</b>	<b>33 020,2</b>
	<b>32,5 %</b>	<b>54,3 %</b>	<b>13,2 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>33,0 %</b>	<b>52,0 %</b>	<b>15,0 %</b>	<b>100,0 %</b>
Participations dans des entreprises associées (note 6) <sup>4)5)</sup>	<b>1 717,1</b>	<b>17,1</b>	<b>4 045,3</b>	<b>5 779,5</b>	<b>3 147,3</b>	<b>19,4</b>	<b>4 034,2</b>	<b>7 200,9</b>

- 1) Comprennent la trésorerie et les équivalents soumis à restrictions de 629,9 \$ au 31 mars 2020 (691,5 \$ au 31 décembre 2019). Se reporter à la note 19.
- 2) Comprennent essentiellement le placement de la société dans des actions privilégiées obligatoirement convertibles de Go Digit Infoworks Services Limited (« Digit »). La société détient également une participation de 49,0 % dans Digit, qui est comptabilisée à titre de participation dans une entreprise associée.
- 3) Comprennent d'autres fonds investis principalement dans des titres à revenu fixe ayant une valeur comptable de 172,4 \$ au 31 mars 2020 (175,6 \$ au 31 décembre 2019) qui ne sont pas pris en compte dans l'évaluation de l'exposition de la société aux placements en actions et en titres assimilables à des actions.
- 4) 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.
- 5) La société a présenté sa participation de 1 164,4 \$ dans Eurobank au 31 décembre 2019 comme une participation dans une entreprise associée, participation qu'elle classait auparavant dans les actions ordinaires de niveau 1, comme il est précisé à la note 3.

Les techniques et méthodes d'évaluation au 31 mars 2020 comprenaient des procédures et considérations additionnelles liées à la pandémie de COVID-19, comme il est précisé à la note 4, sans autre changement important par rapport aux techniques et procédures d'évaluation décrites à la rubrique « Principales méthodes comptables » des états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Certaines sociétés en commandite incluses dans les actions ordinaires dans le tableau précédent sont classées dans le niveau 3 parce que leurs valeurs liquidatives nettes ne sont pas observables ou parce qu'elles ne peuvent être liquidées ou rachetées que moyennant un préavis d'au moins trois mois. Au cours des trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019, il n'y a pas eu de transfert important d'instruments financiers entre le niveau 1 et le niveau 2 et il n'y a pas eu de transfert d'instruments financiers vers le niveau 3 ou du niveau 3, par suite de changements touchant l'observabilité des données d'entrée aux fins de l'évaluation.

	2020						
	Titres de créance par voie de placement privé	Actions privilégiées de sociétés à capital fermé	Sociétés en commandite et autres <sup>1)</sup>	Fonds de capital-investissement <sup>1)</sup>	Actions ordinaires	Dérivés et autres actifs investis	Total
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier	1 420,1	569,2	1 846,7	129,2	205,6	764,3	4 935,1
Profits (pertes) réalisés et latents nets inscrits à l'état consolidé du résultat net	(92,1)	(48,7)	(33,8)	9,7	11,4	(148,3)	(301,8)
Achats	165,3	10,7	79,0	—	1,7	1,7	258,4
Ventes et distributions	(17,1)	—	(297,9)	(18,8)	(6,6)	(6,2)	(346,6)
Pertes de change latentes sur les établissements à l'étranger inscrites dans les autres éléments du résultat global	(34,5)	(3,3)	(12,8)	(4,8)	(6,1)	(20,2)	(81,7)
Solde au 31 mars	<u>1 441,7</u>	<u>527,9</u>	<u>1 581,2</u>	<u>115,3</u>	<u>206,0</u>	<u>591,3</u>	<u>4 463,4</u>
	2019						
	Titres de créance par voie de placement privé	Actions privilégiées de sociétés à capital fermé	Sociétés en commandite et autres <sup>1)</sup>	Fonds de capital-investissement <sup>1)</sup>	Actions ordinaires	Dérivés et autres actifs investis	Total
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier	1 992,9	255,7	1 810,7	170,0	668,0	476,7	5 374,0
Profits (pertes) réalisés et latents nets inscrits à l'état consolidé du résultat net	(70,0)	22,4	49,9	(9,4)	93,8	80,2	166,9
Achats	34,2	24,1	38,6	—	7,6	174,1	278,6
Consolidation d'une participation (note 15)	(16,6)	—	—	—	—	—	(16,6)
Ventes et distributions	(0,6)	—	(41,9)	(5,8)	(39,6)	(100,0)	(187,9)
Profits de change latents sur les établissements à l'étranger inscrits dans les autres éléments du résultat global	15,9	1,5	3,2	2,7	0,6	2,9	26,8
Solde au 31 mars	<u>1 955,8</u>	<u>303,7</u>	<u>1 860,5</u>	<u>157,5</u>	<u>730,4</u>	<u>633,9</u>	<u>5 641,8</u>

1) Compris dans les actions ordinaires dans le tableau de la hiérarchie de la juste valeur présenté plus haut et au poste « Trésorerie et placements de la société de portefeuille » ou au poste « Actions ordinaires », à l'état consolidé de la situation financière.

Profits (pertes) nets sur placements

	Premier trimestre					
	2020			2019		
	Profits (pertes) réalisés nets <sup>1)</sup>	Variation nette des profits latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Obligations	66,4	(163,7)	(97,3)	(0,2)	57,9	57,7
Actions privilégiées	—	(20,1)	(20,1)	—	19,1	19,1
Actions ordinaires	222,7	(1 072,6)	(849,9)	65,6	467,5	533,1
	<b>289,1</b>	<b>(1 256,4)</b>	<b>(967,3)</b>	<b>65,4</b>	<b>544,5</b>	<b>609,9</b>
Dérivés :						
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	(227,1) <sup>2)</sup>	101,3	(125,8)	47,4 <sup>2)</sup>	18,6	66,0
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	(28,0) <sup>2)</sup>	(44,4)	(72,4)	(27,7) <sup>2)</sup>	16,9	(10,8)
Contrats à terme sur bons de souscription d'actions	—	—	—	100,0 <sup>3)</sup>	(38,5) <sup>3)</sup>	61,5
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions	—	(144,9) <sup>3)</sup>	(144,9)	—	26,3 <sup>3)</sup>	26,3
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	(110,0)	161,0	51,0	—	(4,3)	(4,3)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(9,3)	(103,3)	(112,6)	(44,9)	24,2	(20,7)
Autres	0,1	(14,1)	(14,0)	23,0 <sup>3)</sup>	(37,7) <sup>3)</sup>	(14,7)
	<b>(374,3)</b>	<b>(44,4)</b>	<b>(418,7)</b>	<b>97,8</b>	<b>5,5</b>	<b>103,3</b>
Écarts de change sur :						
Activités d'investissement	4,2	(142,9)	(138,7) <sup>4)</sup>	(17,9)	(31,3)	(49,2) <sup>4)</sup>
Activités de souscription	35,0	—	35,0	26,8	—	26,8
Contrats de change	(30,7)	13,0	(17,7)	35,8	(9,1)	26,7
	<b>8,5</b>	<b>(129,9)</b>	<b>(121,4)</b>	<b>44,7</b>	<b>(40,4)</b>	<b>4,3</b>
Profit sur cession d'une entreprise associée	2,4	—	2,4 <sup>5)</sup>	—	—	—
Autres	(9,3)	(25,2)	(34,5)	3,9	2,5	6,4
<b>Profits (pertes) nets sur placements</b>	<b>(83,6)</b>	<b>(1 455,9)</b>	<b>(1 539,5)</b>	<b>211,8</b>	<b>512,1</b>	<b>723,9</b>

- 1) Les montants inscrits dans les profits (pertes) réalisés nets au premier trimestre de 2020 incluent les profits (pertes) nets sur les placements qui ont été cédés lors de la déconsolidation du secteur Liquidation de sinistres en Europe, comme il est indiqué à la note 15.
- 2) Les montants inscrits dans les profits (pertes) réalisés nets incluent les profits (pertes) nets sur des swaps sur rendement total pour lesquels la partie contractante doit régler en trésorerie, chaque trimestre ou chaque mois, l'évolution de la valeur de marché depuis la date de révision précédente, en dépit du fait que les positions sur swaps sur rendement total restent ouvertes après le règlement en trésorerie.
- 3) Comprend les bons de souscription à 8,05 \$ d'Atlas (anciennement Seaspan) et les contrats d'engagement à terme pour acheter les bons de souscription et débentures de la deuxième tranche en janvier 2019, comme il est indiqué à la note 6.
- 4) Les pertes de change nettes sur les activités d'investissement au premier trimestre de 2020 sont essentiellement liées au raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien, à la roupie indienne et à la livre sterling. Les pertes de change nettes sur les activités d'investissement au premier trimestre de 2019 sont essentiellement liées à l'incidence du raffermissement du dollar canadien par rapport au dollar américain relativement aux placements libellés en dollars américains détenus par des filiales ayant le dollar canadien comme monnaie fonctionnelle, ainsi qu'au raffermissement du dollar américain par rapport à l'euro.
- 5) Le 28 février 2020, la société a vendu sa participation dans APR Energy à Atlas, dans le cadre d'une transaction payée entièrement en actions, comme il est précisé à la note 6.

## 6. Participations dans des entreprises associées

Le tableau suivant présente la composition des participations dans des entreprises associées et des partenaires :

	31 mars 2020			31 décembre 2019			Quote-part du résultat net	
	Pourcentage de participation <sup>a)</sup>	Juste valeur <sup>b)</sup>	Valeur comptable	Pourcentage de participation <sup>a)c)</sup>	Juste valeur <sup>b)c)</sup>	Valeur comptable <sup>c)</sup>	Trimestre clos le 31 mars 2020	Trimestre clos le 31 mars 2019
<b>Assurance et réassurance<sup>1), 2)</sup></b>	—	<b>1 276,4</b>	<b>1 039,5</b>	—	706,5	492,1	<b>(41,7)</b>	27,6
<b>Sociétés autres que des sociétés d'assurance<sup>1), 3)</sup></b>								
<i>Inde</i>								
Bangalore International Airport Limited (« Bangalore Airport »)	54,0 %	1 349,2	649,8	54,0 %	1 429,8	689,3	(0,5)	6,7
Qess Corp Limited (« Qess »)	33,2 %	138,0	564,8	33,2 %	332,1	704,1	(96,1)	(0,7)
IIFL Finance Limited (« IIFL Finance »)	29,9 %	110,6	212,9	35,4 %	221,4	223,6	6,3	5,3
Sanmar Chemicals Group (« Sanmar »)	42,9 %	381,3	168,6	42,9 %	412,9	178,7	—	—
CSB Bank Limited (« CSB Bank »)	49,7 %	115,4	150,4	49,7 %	229,3	157,8	(0,3)	1,9
IIFL Securities Limited (« IIFL Securities »)	35,4 %	46,4	114,2	35,4 %	65,0	121,1	2,0	—
Seven Islands Shipping Limited (« Seven Islands »)	48,5 %	84,2	81,7	48,5 %	88,8	84,7	1,8	—
Autres	—	13,2	30,6	—	24,3	32,1	(0,1)	(0,1)
		<b>2 238,3</b>	<b>1 973,0</b>		<b>2 803,6</b>	<b>2 191,4</b>	<b>(86,9)</b>	<b>13,1</b>
<i>Afrique</i>								
Atlas Mara Limited (« Atlas Mara »)	42,4 %	41,7	103,5	42,4 %	78,1	82,3	4,3	(2,5)
AFGRI Holdings Proprietary Limited (« AFGRI »)	62,8 %	90,7	64,1	62,8 %	141,0	79,6	(1,0)	0,1
Autres	—	55,4	63,5	—	66,3	71,0	(1,6)	(0,3)
		<b>187,8</b>	<b>231,1</b>		<b>285,4</b>	<b>232,9</b>	<b>1,7</b>	<b>(2,7)</b>
<i>Agriculture</i>								
Astarta Holding N.V. (« Astarta »)	27,4 %	18,8	86,8	27,4 %	28,9	115,5	(27,5)	(10,7)
Farmers Edge Inc. (« Farmers Edge »)	49,9 %	42,4	33,3	50,4 %	43,8	41,0	(12,0)	(10,9)
		<b>61,2</b>	<b>120,1</b>		<b>72,7</b>	<b>156,5</b>	<b>(39,5)</b>	<b>(21,6)</b>
<i>Immobilier</i>	—	167,3	161,2	—	179,8	173,7	(8,1)	48,9
<i>Autres</i>								
Eurobank Ergasias Services & Holdings S.A. (« Eurobank ») <sup>4)</sup>	30,5 %	503,1	1 063,8	30,5 %	1 164,4	1 164,4	—	—
Atlas Corp. (« Atlas », anciennement Seaspan Corporation) <sup>5)</sup>	36,9 %	697,5	894,2	32,5 %	994,5	626,9	62,9	114,3
Produits forestiers Résolu Inc. (« Résolu »)	28,3 %	31,2	153,7	27,7 %	104,0	207,5	(75,9)	(4,0)
Sociétés de personnes, fiducies et autres	—	616,7	542,0	—	890,0	739,0	(17,7)	(53,3)
		<b>1 848,5</b>	<b>2 653,7</b>		<b>3 152,9</b>	<b>2 737,8</b>	<b>(30,7)</b>	<b>57,0</b>
		<b>4 503,1</b>	<b>5 139,1</b>		<b>6 494,4</b>	<b>5 492,3</b>	<b>(163,5)</b>	<b>94,7</b>
		<b>5 779,5</b>	<b>6 178,6</b>		<b>7 200,9</b>	<b>5 984,4</b>	<b>(205,2)</b>	<b>122,3</b>
Telles qu'elles sont présentées dans l'état consolidé de la situation financière :								
Participations dans des entreprises associées		<b>3 534,3</b>	<b>4 630,5</b>		4 521,7	4 360,2		
Participations dans des entreprises associées de Fairfax India et de Fairfax Africa		<b>2 245,2</b>	<b>1 548,1</b>		<b>2 679,2</b>	<b>1 624,2</b>		
		<b>5 779,5</b>	<b>6 178,6</b>		<b>7 200,9</b>	<b>5 984,4</b>		

a) Les pourcentages de participation tiennent compte de l'incidence des instruments financiers qui ne sont pas considérés comme des titres de capitaux propres.

b) Se reporter à la note 5 pour de l'information sur la hiérarchie des justes valeurs.

c) Exclusion faite des participations dans des entreprises associées et des coentreprises du secteur Liquidation de sinistres en Europe d'une valeur comptable de 368,8 \$ et d'une juste valeur de 430,5 \$, qui ont été incluses dans les actifs détenus en vue de la vente dans l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2019 et qui comprennent essentiellement des participations dans Gulf Insurance, Seaspan, APR Energy et Résolu.

## Tests de dépréciation

- 1) Au 31 mars 2020, la société a soumis à un test de dépréciation ses entreprises associées et coentreprises d'assurance et de réassurance et non liées au secteur de l'assurance dont les valeurs comptables étaient supérieures à leurs justes valeurs déterminées par les conditions de marché actuelles qui sont touchées par la pandémie de COVID-19. Ces tests ont permis à la société de conclure qu'il n'y avait pas eu de dépréciation, sauf en ce qui concerne ce qui suit.

Pour certaines entreprises associées et coentreprises non liées au secteur de l'assurance dont le cours de l'action était inférieur à la valeur comptable, la société a effectué une analyse de la valeur d'utilité d'après des projections des flux de trésorerie disponibles sur plusieurs années. Une perte de valeur hors trésorerie a été comptabilisée lorsque la valeur recouvrable (le plus élevé de la juste valeur et de la valeur d'utilité) était inférieure à la valeur comptable. Les principales hypothèses utilisées aux fins des analyses importantes de la valeur d'utilité ayant révélé des pertes de valeur sont indiquées dans le tableau suivant.

Entreprise associée ou coentreprise	31 mars 2020		Perte de valeur comptabilisée pour le trimestre clos le 31 mars 2020 <sup>a)</sup>	Source des projections de flux de trésorerie disponibles	Taux d'actualisation <sup>a)</sup>		Taux de croissance à long terme <sup>b)</sup>	Sommaire des autres hypothèses
	Juste valeur	Valeur comptable			31 mars 2020	31 décembre 2019		
Quess	138,0	564,8	(98,3)	Direction de Quess	14,2 %	12,8 %	6,0 %	Dépenses d'investissement annuelles ramenées aux niveaux historiques les plus faibles; besoins de fonds de roulement comparables à ceux des pairs du secteur; et réduction des impôts à payer en trésorerie pour les huit prochains exercices grâce à l'utilisation d'incitations fiscales existantes.
Résolu	31,2	153,7	(56,5)	Estimations de source interne conformes aux rapports d'analyse de source externe	10,8 %	10,3 %	1,5 %	Évaluation du passif au titre de la capitalisation des régimes de retraite fondée sur la continuité d'exploitation; dépenses d'investissement annuelles ramenées aux niveaux historiques les plus faibles; besoins en fonds de roulement comparables à ceux des pairs du secteur; et aucun impôt à payer en trésorerie important pour les quatre prochains exercices grâce à l'utilisation de pertes fiscales existantes.
IIFL Securities	46,4	114,2	—	Direction d'IIFL Securities	12,8 %	12,3 %	6,0 %	Dépenses d'investissement annuelles normalisées en fonction des niveaux qui sont comparables à ceux des pairs menant des activités axées sur les services non capitalistiques; et besoins de fonds de roulement comparables à ceux des pairs du secteur.
Astarta	18,8	86,8	(26,3)	Estimations de source interne conformes aux rapports d'analyse de source externe	16,5 %	12,7 %	3,0 %	Dépenses d'investissement annuelles conformes aux estimations d'analystes externes; besoins en fonds de roulement comparables aux pairs du secteur; et impôts à payer en trésorerie au taux d'imposition des sociétés en Ukraine pour les filiales qui n'ont pas choisi de payer l'impôt agricole fixe.
Tous les autres	—	—	(11,2)	—	—	—	—	—
	<u>234,4</u>	<u>919,5</u>	<u>(192,3)</u>					

- a) Le taux d'actualisation est représentatif du coût en capital des pairs du secteur.  
b) Le taux de croissance à long terme est conforme aux prévisions de croissance du secteur et du contexte économique des pays où chaque entreprise associée exerce ses activités. Les taux de croissance à long terme appliqués au 31 mars 2020 n'ont pas changé par rapport à ceux appliqués au 31 décembre 2019.  
c) Incluse dans la quote-part du résultat net des entreprises associées, dans l'état consolidé du résultat net. Aucune perte de valeur n'a été comptabilisée au titre des entreprises associées, pour le premier trimestre de 2019.

## Entreprises associées et coentreprises en assurance et réassurance

- 2) Le 31 mars 2020, la société a reçu une participation de 60,0 % ayant une juste valeur de 605,0 \$ dans RiverStone Barbados, coentreprise nouvellement créée dans le cadre du transfert, à RiverStone Barbados, du secteur Liquidation de sinistres en Europe, comme il est précisé à la note 15.

## Entreprises associées et coentreprises non liées au secteur de l'assurance

- 3) Au cours du premier trimestre de 2020, la société a comptabilisé des distributions et dividendes de 17,6 \$ (78,2 \$ en 2019) provenant de ses entreprises associées et coentreprises non liées au secteur de l'assurance.
- 4) La valeur comptable et la juste valeur des entreprises associées non liées au secteur de l'assurance au 31 décembre 2019 a été révisée pour y inclure la participation de 1 164,4 \$ de la société dans Eurobank, laquelle était précédemment inscrite aux postes « Trésorerie et placements de la société de portefeuille » et « Actions ordinaires » dans l'état consolidé de la situation financière de la société, ainsi qu'il est précisé à la note 3.
- 5) Le 27 février 2020, Seaspan Corporation (« Seaspan ») a effectué une réorganisation dans le cadre de laquelle Atlas Corp. (« Atlas »), société de portefeuille nouvellement créée, est devenue sa société mère. Les actionnaires de Seaspan, y compris la société, ont échangé leurs actions de Seaspan contre des actions d'Atlas sans variation du pourcentage de participation. Le 28 février 2020, Atlas a acquis la totalité des actions émises et en circulation d'APR Energy plc (« APR Energy ») auprès de la société et d'autres actionnaires d'APR Energy, dans le cadre d'une transaction payée entièrement en actions, à une valeur présumée de 405,8 \$ (y compris certaines actions d'Atlas réservées aux fins de garantie). Par conséquent, la société a décomptabilisé sa participation dans APR Energy, comptabilisé un profit avant impôt de 2,4 \$, augmenté la valeur comptable mise en équivalence d'Atlas du montant de la juste valeur des nouvelles actions ordinaires d'Atlas reçues de 188,1 \$ (exclusion faite



des actions d'Atlas reçues par le secteur Liquidation de sinistres en Europe, de 48,6 \$), et elle continuera d'appliquer la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser sa participation dans Atlas.

Le 28 février 2020, la société a investi 100,0 \$ dans des débetures non garanties d'Atlas, à 5,50 % et échéant le 1<sup>er</sup> mars 2027 (les « débetures de la troisième tranche »).

Le tableau suivant présente une ventilation de l'ensemble des participations de la société dans Atlas comptabilisés à l'état consolidé de la situation financière au 31 mars 2020 et leur incidence sur l'état consolidé du résultat net pour le trimestre clos à cette date.

Instrument financier	Poste de l'état de la situation financière	31 mars 2020		Trimestre clos le
		Valeur comptable	Juste valeur	31 mars 2020
Actions ordinaires	Participations dans des entreprises associées	894,2	697,5	—
Débetures de la première tranche <sup>a)</sup>	Obligations	228,5	228,5	(13,3)
Débetures de la deuxième tranche <sup>b)</sup>	Obligations	230,1	230,1	(13,3)
Débetures de la troisième tranche	Obligations	96,2	96,2	(3,8)
Bons de souscription à 8,05 \$ <sup>c)</sup>	Dérivés – bons de souscription d'actions	49,0	49,0	(115,7)
		<u>1 498,0</u>	<u>1 301,3</u>	<u>(146,1)</u>

- a) Le 14 février 2018, la société a investi 250,0 \$ dans des titres de Seaspan composés de débetures non garanties à 5,50 % et échéant le 14 février 2025 (les « débetures de la première tranche ») et dans des bons de souscription permettant d'acheter 38,5 millions d'actions de Seaspan au prix d'exercice de 6,50 \$ l'action (les « bons de souscription de la première tranche »). Le 16 juillet 2018, la société a exercé les bons de souscription de la première tranche et acheté 38,5 millions d'actions ordinaires de Seaspan pour une contrepartie supplémentaire de 250,0 \$.
- b) Le 15 janvier 2019, la société a rempli son engagement envers Seaspan consistant à investir un montant supplémentaire de 250,0 \$ composé de débetures non garanties à 5,50 % et échéant le 15 janvier 2026 (les « débetures de la deuxième tranche ») et de bons de souscription permettant d'acheter 38,5 millions d'actions de Seaspan au prix d'exercice de 6,50 \$ l'action (les « bons de souscription de la deuxième tranche »). Les bons de souscription de la deuxième tranche ont été immédiatement exercés pour acquérir 38,5 millions d'actions de Seaspan pour une contrepartie supplémentaire de 250,0 \$.
- c) Le 31 mai 2018, la société a convenu d'exercer les bons de souscription de la première tranche de façon anticipée et d'exercer les bons de souscription de la deuxième tranche dès leur émission en janvier 2019. En échange, Seaspan a convenu d'émettre en faveur de la société des bons de souscription de sept ans pour acheter 25,0 millions d'actions ordinaires de Seaspan à un prix d'exercice de 8,05 \$ l'action (les « bons de souscription à 8,05 \$ »). Le 16 juillet 2018, la société a reçu les bons de souscription à 8,05 \$.

## 7. Ventes à découvert et dérivés

Le tableau suivant présente le sommaire des instruments financiers dérivés de la société :

	31 mars 2020				31 décembre 2019			
	Notionnel	Coût	Juste valeur		Notionnel	Coût	Juste valeur	
			Actif	Passif			Actif	Passif
Contrats sur titres de capitaux propres :								
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	91,1	—	16,8	—	369,8	—	—	84,6
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	952,8	—	79,1	115,4	406,3	—	11,1	3,0
Bons de souscription d'actions et options d'achat d'actions <sup>1)</sup>	500,7	113,0	53,2	—	528,1	114,8	200,3	—
Contrats dérivés liés à l'IPC	87 399,2	531,2	54,6	—	99 804,7	614,9	6,7	—
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	979,1	—	—	101,2	846,5	—	3,9	1,7
Contrats de change à terme et swaps	—	1,6	135,0	157,7	—	1,8	55,3	114,5
Options sur devises	—	101,4	7,4	—	—	102,7	8,2	—
Autres contrats dérivés	—	8,3	55,8	63,9	—	3,4	2,5	2,1
Total			<u>401,9</u>	<u>438,2</u>			<u>288,0</u>	<u>205,9</u>

1) Comprend la participation de la société dans les bons de souscription à 8,05 \$ d'Atlas (anciennement Seaspan), d'une juste valeur de 49,0 \$ au 31 mars 2020 (164,8 \$ au 31 décembre 2019). Voir la note 6.

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

### *Contrats sur titres de capitaux propres*

La société peut utiliser des swaps sur rendement total d'actions et d'indices boursiers en positions vendeur aux fins de placement, qui offrent un rendement correspondant à l'inverse de la variation des justes valeurs des indices boursiers sous-jacents et de certaines actions individuelles. Au cours du premier trimestre de 2020, la société a payé un montant en trésorerie net de 227,1 \$ (montant en trésorerie net de 47,4 \$ reçu en 2019) relativement aux dispositions de révision de ses positions vendeur sur swaps sur rendement total d'actions (exclusion faite de l'incidence des exigences de garantie). Au cours du premier trimestre de 2020, la société a dénoué un notionnel de 404,4 \$ au titre de ses swaps sur rendement total d'actions en position vendeur et comptabilisé des pertes nettes sur placements de 107,4 \$ (pertes réalisées de 248,1 \$, dont une tranche de 140,7 \$ a été comptabilisée dans les pertes latentes des trimestres antérieurs). Au cours du premier trimestre de 2019, la société n'a ouvert ni dénoué aucun swap sur rendement total d'actions en position vendeur.

Au cours du premier trimestre de 2020, la société a conclu, aux fins de placement, des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur ayant un notionnel de 676,3 \$, à la suite de replis importants des marchés des actions mondiaux au cours du trimestre. Au 31 mars 2020, la société détenait, aux fins de placement, des swaps sur rendement total d'actions en position acheteur, sur des actions individuelles, d'un notionnel initial de 1 138,3 \$ (501,5 \$ au 31 décembre 2019). Au cours du premier trimestre de 2020, la société a payé un montant en trésorerie net de 28,0 \$ (27,7 \$ en 2019), relativement aux dispositions de révision de ses positions acheteur sur swaps sur rendement total d'actions (exception faite de l'incidence des exigences de garantie). Au cours du premier trimestre de 2020, la société a dénoué un notionnel de 58,8 \$ au titre de ses swaps sur rendement total d'actions en position acheteur et comptabilisé des profits réalisés sur placements de 19,3 \$. Au cours du premier trimestre de 2019, la société n'a ouvert ni dénoué aucun swap sur rendement total d'actions en position acheteur.

Au 31 mars 2020, la juste valeur des garanties déposées en faveur des contreparties aux dérivés, incluse au poste « Trésorerie et placements de la société de portefeuille » et au poste « Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés » s'établissait à 413,4 \$ (152,4 \$ au 31 décembre 2019) et était composée d'une garantie de 251,8 \$ (70,3 \$ au 31 décembre 2019) devant être déposée pour conclure les contrats dérivés (principalement liés aux swaps sur rendement total) et d'une garantie de 161,6 \$ (82,1 \$ au 31 décembre 2019) au titre des montants dus aux contreparties aux contrats dérivés de la société et découlant des variations de la juste valeur de ces contrats dérivés depuis la date de révision la plus récente.

### *Contrats dérivés liés à l'IPC*

La société a conclu 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. Au 31 mars 2020, la société détenait des contrats dérivés liés à l'IPC d'une juste valeur de 54,6 \$ (6,7 \$ au 31 décembre 2019), d'un notionnel de 87,4 G\$ (99,8 G\$ au 31 décembre 2019) et d'une durée moyenne pondérée de 2,9 ans jusqu'à l'échéance (2,8 ans au 31 décembre 2019).

Les contrats dérivés liés à l'IPC détenus par la société ont enregistré des profits de 51,0 \$ au premier trimestre de 2020 (pertes nettes sur placement de 4,3 \$ en 2019). Les profits (pertes) latents nets sur les dérivés liés à l'IPC reflètent généralement les attentes du marché quant aux diminutions (augmentations) des valeurs des IPC sous-jacents à ces contrats à leurs échéances respectives (les contrats sont avantageux pour la société en période de diminution des valeurs des IPC). Au cours du premier trimestre de 2020, certains contrats dérivés liés à l'IPC d'un notionnel de 11 332,4 \$ et liés à l'IPC aux États-Unis, à l'Union européenne et au Royaume-Uni sont arrivés à échéance.

### *Contrats à terme sur obligations du Trésor américain*

Pour couvrir de façon économique son exposition au risque de taux d'intérêt (principalement son exposition aux obligations à long terme du Trésor américain, aux obligations de sociétés américaines ainsi qu'aux obligations d'États et de municipalités américains détenues dans son portefeuille de titres à revenu fixe), la société détenait des contrats à terme pour vendre ses obligations à long terme du Trésor américain d'un notionnel de 979,1 \$ au 31 mars 2020 (846,5 \$ au 31 décembre 2019). Les contrats ont une durée moyenne de moins de trois mois et peuvent être renouvelés aux taux du marché. La société a enregistré des pertes nettes sur placements sur ses contrats à terme sur obligations du Trésor américain de 112,6 \$ pour le premier trimestre de 2020 (20,7 \$ en 2019).

### *Contrats de change à terme*

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

### *Garanties de contreparties*

La société tente de limiter le risque de contrepartie par un choix judicieux des contreparties aux contrats dérivés et par la voie des modalités des ententes négociées avec ces contreparties. La garantie déposée en faveur de la société au 31 mars 2020 se composait d'un montant en trésorerie de 130,5 \$ et de titres d'État de 15,4 \$ (5,3 \$ et 10,8 \$ au 31 décembre 2019). Dans l'état consolidé de la situation financière, la garantie en trésorerie est comptabilisée au poste « Trésorerie et placements à court terme des filiales », et un passif du même montant est comptabilisé au poste « Dettes d'exploitation et charges à payer ». La société n'avait pas exercé son droit de vendre les actifs donnés en garantie ou de les redonner en garantie au 31 mars 2020. Se reporter à la note 16 pour un supplément d'information sur le risque de contrepartie auquel la société est exposée et sur la façon dont ce risque est géré.

## Couverture de l'investissement net dans des établissements européens

Au 31 mars 2020, la société a désigné la valeur comptable de 750,0 € du capital de ses billets de premier rang non garantis libellés en euros, dont la juste valeur s'établit à 796,5 \$ (valeur comptable de 277,0 € du capital et juste valeur de 336,2 \$), comme couverture de son investissement net dans des établissements européens ayant l'euro comme monnaie fonctionnelle. L'augmentation du capital des billets de premier rang non garantis libellés en euros désignés comme instrument de couverture pour le premier trimestre de 2020 est attribuable au classement d'Eurobank en tant que participation dans une entreprise associée (notes 3 et 6), ce qui a fait en sorte d'augmenter l'investissement net de la société dans les établissements européens ayant l'euro comme monnaie fonctionnelle. Au cours du premier trimestre de 2020, la société a comptabilisé des profits avant impôt de 17,5 \$ (15,2 \$ en 2019) liés aux fluctuations du taux de change sur les billets de premier rang non garantis libellés en euros au poste « Profits (pertes) sur couverture de l'investissement net dans des établissements européens », dans l'état consolidé du résultat global.

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

	31 mars 2020			31 décembre 2019		
	Montant brut	Montant cédé	Montant net	Montant brut	Montant cédé	Montant net
Provision pour primes non acquises	7 533,1	1 600,0	5 933,1	7 222,4	1 583,7	5 638,7
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	28 340,4	7 202,7	21 137,7	28 500,2	6 934,8	21 565,4
Passifs au titre des contrats d'assurance	35 873,5	8 802,7	27 070,8	35 722,6	8 518,5	27 204,1

#### 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 trimestres clos les 31 mars :

	2020	2019
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 1 <sup>er</sup> janvier	28 500,2	29 081,7
(Diminution) augmentation des sinistres et frais de règlement de sinistres estimatifs pour les sinistres survenus au cours d'exercices antérieurs	(86,1)	16,2
Sinistres et frais de règlement de sinistres pour les sinistres survenus au cours de l'exercice considéré <sup>1)2)</sup>	2 673,0	3 053,1
Montants versés à l'égard de sinistres survenus :		
au cours de l'exercice considéré	(200,9)	(244,7)
au cours des exercices antérieurs	(2 289,2)	(2 216,5)
Acquisitions de filiales	—	10,9
Effet du change et autres	(256,6)	11,5
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres – 31 mars	28 340,4	29 712,2

1) Exclusion faite du montant de la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres du secteur Liquidation de sinistres en Europe de 196,9 \$ pour le premier trimestre de 2020, car les passifs du secteur Liquidation de sinistres en Europe ont été inclus dans les passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente, dans l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2019.

2) Le 1<sup>er</sup> janvier 2019, Syndicate 3500 du secteur Liquidation de sinistres a réassuré un portefeuille constitué essentiellement d'assurances de dommages (responsabilité des employeurs et responsabilité civile générale), d'assurances responsabilité professionnelle, d'assurances biens, d'assurances maritime et d'assurances aviation pour les années de survenance allant jusqu'à l'année 2018, inclusivement. Dans le cadre de cette transaction, Syndicate 3500 du secteur Liquidation de sinistres a repris un passif net de 556,8 \$ au titre des contrats d'assurance pour une contrepartie de 561,5 \$.

Dans le tableau ci-dessus, la variation de la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres inscrite pour le premier trimestre de 2020 ne tient pas compte des deux transactions visant le secteur Liquidation de sinistres en Europe qui sont décrites dans les paragraphes suivants, car les passifs du secteur Liquidation de sinistres en Europe étaient inclus dans les passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente, dans l'état consolidé de la situation financière de la société au 31 décembre 2019, et que le secteur Liquidation de sinistres en Europe a été déconsolidé au 31 mars 2020, comme il est précisé à la note 15.

En date du 31 janvier 2020, un portefeuille de polices couvrant essentiellement les risques de l'amiante, de pollution et autres risques (les « risques APA ») aux États-Unis relativement aux années de survenance antérieures à 2001 a été transféré à RiverStone (UK) en vertu de la Partie VII de la Financial Services and Markets Act 2000, dans sa version modifiée. Dans le cadre de cette transaction, RiverStone (UK) a repris des passifs nets au titre de contrats d'assurance de 134,7 \$ pour une contrepartie en trésorerie de 143,3 \$.

En date du 1<sup>er</sup> janvier 2020, Syndicate 3500 du secteur Liquidation de sinistres a réassuré un portefeuille composé essentiellement d'assurances de dommages et d'assurances pour risques maritimes pour les années de survenance antérieures à 2019. Dans le cadre de cette transaction, Syndicate 3500 du secteur Liquidation de sinistres a repris des passifs nets de 145,5 \$ au titre des contrats d'assurance pour une contrepartie de 146,5 \$.

## 9. Réassurance

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

	31 mars 2020			31 décembre 2019		
	Montants bruts à recouvrer des réassureurs	Provision pour soldes de réassurance irrécouvrables	Montants à recouvrer des réassureurs	Montants bruts à recouvrer des réassureurs	Provision pour soldes de réassurance irrécouvrables	Montants à recouvrer des réassureurs
Provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres	7 223,6	(20,9)	7 202,7	6 956,7	(21,9)	6 934,8
Part des sinistres payés revenant aux réassureurs	801,0	(136,1)	664,9	776,9	(139,6)	637,3
Provision pour primes non acquises	1 600,0	—	1 600,0	1 583,7	—	1 583,7
	<b>9 624,6</b>	<b>(157,0)</b>	<b>9 467,6</b>	<b>9 317,3</b>	<b>(161,5)</b>	<b>9 155,8</b>

Le montant net des commissions figurant à l'état consolidé du résultat net pour le premier trimestre de 2020 comprend des produits de commission tirés des primes cédées aux réassureurs de 173,3 \$ (138,2 \$ en 2019).

## 10. Emprunts

	31 mars 2020			31 décembre 2019		
	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	5 708,1	5 679,5	5 777,0	4 148,7	4 117,3	4 444,9
Sociétés d'assurance et de réassurance	1 099,5	1 110,3	1 109,6	1 028,1	1 039,6	1 063,8
Sociétés autres que des sociétés d'assurance <sup>3)</sup>	2 287,9	2 279,6	2 281,3	2 084,2	2 075,7	2 076,6
Total des emprunts	<b>9 095,5</b>	<b>9 069,4</b>	<b>9 167,9</b>	<b>7 261,0</b>	<b>7 232,6</b>	<b>7 585,3</b>

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

2) La majeure partie reposant 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.

### Société de portefeuille

Au 31 mars 2020, la société a prélevé, par mesure de précaution, une somme de 1 770,0 \$ sur sa facilité de crédit (néant au 31 décembre 2019) afin de soutenir les sociétés d'assurance et de réassurance si cela devenait nécessaire en raison de l'incidence de la pandémie de la COVID-19. Les principales clauses restrictives de nature financière de la facilité de crédit imposent à la société de maintenir son ratio dette consolidée/capitaux permanents consolidés tout au plus à 0,35:1 et de s'assurer que les capitaux propres consolidés attribuables aux actionnaires de Fairfax ne soient pas inférieurs à 9,5 G\$. Au 31 mars 2020, la société respectait ses clauses restrictives financières, soit un ratio dette consolidée/capitaux permanents consolidés de 0,34:1 et des capitaux propres consolidés attribuables aux actionnaires de Fairfax de 12,6 G\$, calculés selon les clauses restrictives de nature financière.

Après le 31 mars 2020, soit le 29 avril 2020, la société a effectué un placement, au pair, d'un capital de 650,0 \$ de billets de premier rang non garantis, à 4,625 % et échéant le 29 avril 2030, pour un produit net de 645,0 \$ après commissions et frais. Les commissions et frais de 5,0 \$ seront inclus dans la valeur comptable des billets, dans l'information financière consolidée de la société au deuxième trimestre de 2020. Le 29 avril 2020, la société a utilisé une tranche de 500,0 \$ du produit net du placement pour rembourser en partie le montant prélevé sur sa facilité de crédit.

### Sociétés d'assurance et de réassurance

Au cours du premier trimestre de 2020, Brit a prélevé un montant supplémentaire de 82,6 \$ sur ses facilités de crédit renouvelables.

### Sociétés autres que des sociétés d'assurance

Au cours du premier trimestre de 2020, Société de Recettes Illimitées a emprunté un montant supplémentaire de 210,0 \$ (295,0 \$ CA) sur sa facilité de crédit renouvelable.

Le 21 février 2020, AGT a reporté au 15 mars 2021 l'échéance de sa facilité de crédit de premier rang garantie à taux variable de 525,0 \$ CA. Au 31 mars 2020, un montant de 365,1 \$ (519,7 \$ CA) avait été prélevé sur cette facilité de crédit (386,9 \$ (501,7 \$ CA) au 31 décembre 2019).

### Charge d'intérêts

La charge d'intérêts de 115,7 \$ au premier trimestre de 2020 (111,6 \$ en 2019) comprend une charge d'intérêts sur les emprunts de 100,0 \$ (94,7 \$ en 2019) et une charge d'intérêts sur les obligations locatives de 15,7 \$ (16,9 \$ en 2019).

## 11. Total des capitaux propres

### Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax

#### Actions ordinaires

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

	2020	2019
Actions à droit de vote subalterne au 1 <sup>er</sup> janvier	26 082 299	26 489 177
Rachats aux fins d'annulation	(50 778)	(249 361)
Acquisition d'actions propres	(151 240)	(118 885)
Réémission d'actions propres	117 198	46 799
Actions à droit de vote subalterne aux 31 mars	25 997 479	26 167 730
Actions à droit de vote multiple à l'ouverture et à la clôture de la période	1 548 000	1 548 000
Actions à droit de vote multiple et subalterne détenues par l'entremise d'une participation dans un actionnaire à l'ouverture et à la clôture de l'exercice	(799 230)	(799 230)
Actions ordinaires véritablement en circulation aux 31 mars	<u>26 746 249</u>	<u>26 916 500</u>

Au cours du premier trimestre de 2020, la société a racheté aux fins d'annulation 50 778 actions à droit de vote subalterne (249 361 en 2019) aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, au coût de 18,2 \$ (118,0 \$ en 2019), dont 5,6 \$ (56,2 \$ en 2019) a été porté aux résultats non distribués. Après le 31 mars 2020 et jusqu'au 29 avril 2020, la société a racheté aux fins d'annulation 140 210 actions à droit de vote subalterne aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, au coût de 39,5 \$.

Au cours du premier trimestre de 2020, la société a racheté, sur le marché libre, 151 240 actions à droit de vote subalterne au coût de 54,0 \$ afin de les détenir comme actions propres (118 885 actions à droit de vote subalterne au coût de 54,3 \$, en 2019) pour les utiliser dans le cadre des droits à paiements fondés sur des actions.

#### Actions privilégiées

Le 31 mars 2020, il y a eu une conversion nette de 1 472 998 actions privilégiées à dividende cumulatif à taux variable de série F d'une valeur comptable totale de 33,7 \$ et d'un capital déclaré de 36,8 \$ CA en un nombre équivalent d'actions privilégiées à dividende cumulatif à taux fixe de série E. Le nombre total d'actions privilégiées en circulation et le total de leur valeur comptable et de leur capital déclaré n'a pas changé au 31 mars 2020 par rapport au 31 décembre 2019.

### Participations ne donnant pas le contrôle

Filiale	Siège	31 mars 2020		31 décembre 2019		Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	
		Pourcentage de participation minoritaire	Valeur comptable	Pourcentage de participation minoritaire	Valeur comptable	Premier trimestre 2020	2019
Allied World <sup>1)</sup>	Bermudes	29,9 %	1 222,2	29,9 %	1 256,3	(31,3)	21,0
Fairfax India <sup>2)</sup>	Canada	6,8 %	1 127,5	6,2 %	1 117,2	(15,5)	17,5
Société de Recettes Illimitées <sup>3)</sup>	Canada	38,9 %	419,3	38,4 %	437,5	(30,6)	8,8
Brit <sup>4)</sup>	R.-U.	10,7 %	188,3	10,7 %	197,4	(8,2)	4,3
Fairfax Africa	Canada	1,6 %	193,5	1,5 %	195,6	(9,6)	(3,8)
Thomas Cook India	Inde	33,1 %	89,3	33,1 %	93,8	(5,5)	(0,8)
Tous les autres <sup>5)</sup>	—	—	357,0	—	231,3	(29,1)	(1,6)
			<u>3 597,1</u>		<u>3 529,1</u>	<u>(129,8)</u>	<u>45,4</u>

1) Après le 31 mars 2020, soit le 30 avril 2020, Allied World a payé un dividende de 126,4 \$ à ses actionnaires minoritaires (OMERS, AIMCo et d'autres).

2) L'augmentation de la valeur comptable des participations ne donnant pas le contrôle dans Fairfax India pour le premier trimestre de 2020 reflète essentiellement la déconsolidation du secteur Liquidation de sinistres en Europe et le placement dans Fairfax India (91,8 \$), comme il est précisé à la note 15, contrebalancés en partie par la dépréciation de la roupie indienne par rapport au dollar américain (62,5 \$) et par la quote-part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle dans la perte nette de Fairfax India (15,5 \$).

3) La diminution de la valeur comptable des participations ne donnant pas le contrôle dans Société de Recettes Illimitées au cours du premier trimestre de 2020 rend compte surtout de la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain (36,5 \$) et de la quote-part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle de la perte nette de Société de Recettes Illimitées (30,6 \$), en partie contrebalancés par la déconsolidation du secteur Liquidation de sinistres en Europe et le placement dans Société de Recettes Illimitées (54,1 \$), comme il est précisé à la note 15.

4) Après le 31 mars 2020, soit le 9 avril 2020, Brit a payé un dividende de 20,6 \$ à son actionnaire minoritaire (OMERS).

5) L'augmentation de la valeur comptable au cours du premier trimestre de 2020 reflète essentiellement la déconsolidation du secteur Liquidation de sinistres en Europe et de ses placements dans diverses filiales de la société non liées au secteur de l'assurance, comme il est précisé à la note 15.

Au 31 mars 2020, le pourcentage de droits de vote détenus par les participations ne donnant pas le contrôle concorde avec la participation dans chaque filiale, sauf pour Fairfax India, Société de Recettes Illimitées et Fairfax Africa, où il s'établit respectivement à 72,4 %, 59,9 % et 40,9 %.

## 12. Résultat par action

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

	Premier trimestre	
	2020	2019
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax	(1 259,3)	769,2
Dividendes sur les actions privilégiées	(10,7)	(11,2)
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires – de base et dilué	(1 270,0)	758,0
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	26 802 507	27 030 139
Droits à des paiements fondés sur des actions	—	1 062 915
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	26 802 507	28 093 054
Résultat net par action ordinaire – de base	(47,38) \$	28,04 \$
Résultat net par action ordinaire – dilué	(47,38) \$	26,98 \$

Des droits à paiements fondés sur des actions de 1 213 996 n'ont pas été pris en compte dans le calcul de la perte nette diluée par action ordinaire pour le trimestre clos le 31 mars 2020, car leur inclusion aurait eu un effet antidilutif.

## 13. Impôt sur le résultat

La charge (le produit) d'impôt pour les trimestres clos le 31 mars se présente comme suit :

	2020	2019
Impôt exigible :		
Charge (produit) d'impôt exigible pour l'exercice considéré	(3,1)	57,1
Ajustement au titre de l'impôt d'exercices antérieurs	(3,3)	(1,4)
	(6,4)	55,7
Impôt différé :		
Naissance et renversement des différences temporaires	(222,3)	122,2
Ajustement au titre de l'impôt différé d'exercices antérieurs	3,2	4,7
Autres	(6,8)	0,5
	(225,9)	127,4
Charge (produit) d'impôt	(232,3)	183,1

Une partie importante du résultat avant impôt de la société peut être réalisée à l'extérieur du Canada. Les taux d'impôt prévus par la loi à l'extérieur du Canada diffèrent généralement du taux d'impôt prévu par la loi au Canada (et l'écart peut être important). Le résultat avant impôt de la société et la charge (le produit) d'impôt connexe, par pays, pour les trimestres clos les 31 mars sont présentés dans le tableau suivant :

	Premier trimestre					2019				
	Canada <sup>1)</sup>	É.-U. <sup>2)</sup>	R.-U. <sup>3)</sup>	Autres <sup>4)</sup>	Total	Canada <sup>1)</sup>	É.-U. <sup>2)</sup>	R.-U. <sup>3)</sup>	Autres <sup>4)</sup>	Total
Résultat avant impôt sur le résultat	(311,9)	(777,0)	(123,6)	(408,9)	(1 621,4)	174,7	507,7	63,3	252,0	997,7
Charge (produit) d'impôt	(41,6)	(159,5)	(7,5)	(23,7)	(232,3)	35,7	114,9	6,2	26,3	183,1
Résultat net	(270,3)	(617,5)	(116,1)	(385,2)	(1 389,1)	139,0	392,8	57,1	225,7	814,6

1) Comprend Fairfax India et Fairfax Africa.

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

3) Essentiellement composé des résultats de Brit, du secteur Liquidation de sinistres en Europe (déconsolidé le 31 mars 2020) et d'autres résultats liés à la société de portefeuille.

4) Comprend des sociétés en Inde, en Asie (sauf le Royaume-Uni) et Allied World (la majeure partie du résultat net d'Allied World est générée par ses activités aux Bermudes, compte non tenu du fait que certaines de ses activités sont menées aux États-Unis et au Royaume-Uni).

La baisse de la rentabilité avant impôt dans l'ensemble des pays au premier trimestre de 2020 par rapport au premier trimestre de 2019 reflète surtout les pertes sur placements nettes latentes attribuables au repli important des marchés des capitaux à l'échelle mondiale en raison de la pandémie de COVID-19.

Les rapprochements de la charge (du produit) d'impôt sur le résultat au taux d'impôt prévu par la loi au Canada et de la charge (du produit) d'impôt au taux d'impôt effectif pour les trimestres clos les 31 mars sont présentés dans le tableau suivant :

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Taux d'impôt prévu par la loi au Canada	<b>26,5 %</b>	26,5 %
Charge (produit) d'impôt sur le résultat au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	<b>(429,7)</b>	264,4
Produits de placement non imposables	<b>(69,1)</b>	(45,8)
Écart attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada	<b>166,4</b>	(73,5)
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires	<b>79,2</b>	13,6
Charge (produit) lié à des exercices antérieurs	<b>(0,1)</b>	3,3
Effet du change	<b>13,0</b>	(1,4)
Modification du taux d'impôt à l'égard de l'impôt différé	<b>(7,8)</b>	(1,2)
Autres, y compris les différences permanentes	<b>15,8</b>	23,7
Charge (produit) d'impôt	<b><u>(232,3)</u></b>	<u>183,1</u>

Les produits de placement non imposables sont essentiellement composés de produits de dividendes, de produits d'intérêts non imposables, des gains en capital à long terme et de 50 % des gains en capital nets qui ne sont pas imposables au Canada. Les produits de placement non imposables de 69,1 \$ au premier trimestre de 2020 (45,8 \$ en 2019) reflètent principalement le profit sur la déconsolidation du secteur Liquidation de sinistres en Europe, comme il est précisé à la note 15, qui n'était pas imposable au Canada ni à la Barbade.

L'écart de 166,4 \$ attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada au premier trimestre de 2020 est surtout lié au fait que les pertes subies aux États-Unis, à la Barbade et pour Brit et Allied World étaient assujetties à des taux d'imposition moins élevés. L'écart de 73,5 \$ attribuable au taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies à l'extérieur du Canada au premier trimestre de 2019 était surtout lié au fait que les bénéfices dégagés aux États-Unis et pour Brit et Allied World étaient assujettis à des taux d'imposition moins élevés.

La variation des avantages fiscaux non comptabilisés découlant de pertes et de différences temporaires de 79,2 \$ et de 13,6 \$ aux premiers trimestres de 2020 et 2019 est surtout liée aux actifs d'impôt différé non comptabilisés au Canada de 55,4 \$ et de 8,2 \$.

#### 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 participé à un délit de manipulation de cours mettant en cause des actions de Fairfax. La plainte, déposée devant la cour supérieure du comté de Morris, au New Jersey, allègue des violations de diverses lois en vigueur dans l'État, notamment la loi du New Jersey intitulée Racketeer Influenced and Corrupt Organizations Act, en vertu de laquelle des dommages-intérêts triplés pourraient être accordés. Le 12 septembre 2012, avant le procès et, par conséquent, sans avoir entendu les faits ni tranché la question, le tribunal a rejeté la poursuite selon des motifs de droit. En octobre 2012, Fairfax a interjeté appel de ce rejet, car elle estime que les fondements du rejet sont erronés. Le 27 avril 2017, la cour d'appel a rendu une décision dans laquelle elle maintenait le rejet de la majeure partie des plaintes, mais en rétablissait certaines. Le 10 juillet 2017, Fairfax a déposé devant la Cour suprême du New Jersey une demande de confirmation relativement à la décision de la cour d'appel. Le 20 octobre 2017, cette demande a été rejetée par le tribunal. La poursuite autorisée s'est ensuite traduite en procès, qui s'est déroulé en septembre et octobre 2018. Avant le procès, Fairfax a accepté le règlement de ses réclamations à l'encontre de Morgan Keegan & Company, Incorporated, en échange d'un paiement de 20,0 \$; ce paiement a été reçu en septembre 2018. Lors du procès, le jury a accordé à Fairfax et à sa filiale Crum & Forster des dommages-intérêts de 10,9 \$ à payer par Exis Capital Management et ses sociétés liées, Adam Sender et Andrew Heller, y compris des dommages-intérêts punitifs de 3,0 \$ à payer par Exis, de 2,25 \$ à payer par M. Sender et de 0,25 \$ à payer par M. Heller, même si le tribunal a ensuite libéré MM. Sender et Heller de toute responsabilité pour dommages-intérêts. Fairfax a l'intention d'interjeter appel de cette exonération à l'égard de MM. Sender et Heller et de maintenir le reste de ses réclamations contre d'autres défendeurs dans la poursuite en interjetant appel des décisions antérieures du tribunal. L'issue du litige est incertaine. Les effets financiers de cette poursuite, le cas échéant, ne peuvent être déterminés en pratique à l'heure actuelle, et aucun recouvrement prévu ne figure dans les états financiers consolidés de la société, exception faite de l'encaissement du paiement de 20,0 \$ en 2018 décrit plus haut.

## 15. Acquisitions et dessaisissements

### *Après le 31 mars 2020*

#### *Proposition d'acquisition de Horizon North Logistics*

Le 9 mars 2020, Horizon North Logistics Inc. (« Horizon North ») a conclu une entente avec Dexterra, aux termes de laquelle Horizon North acquerra Dexterra en émettant des actions ordinaires en faveur de la société, représentant une participation d'environ 49 %, après dilution, dans Horizon North. Au moment de la clôture, la société devrait obtenir un contrôle de fait en tant qu'actionnaire principal, et elle consolidera Horizon North. La clôture de la transaction est soumise aux conditions de clôture habituelles et devrait avoir lieu au cours du deuxième trimestre de 2020, sous réserve de l'approbation des actionnaires de Horizon North. Horizon North, établie en Alberta, est une société ouverte qui fournit une gamme de services industriels et de solutions en matière de construction modulaire.

### *Trimestre clos le 31 mars 2020*

#### *Participation du secteur Liquidation de sinistres en Europe à une coentreprise*

Le 31 mars 2020, la société a transféré son secteur Liquidation de sinistres en Europe entièrement détenu (le secteur « Liquidation de sinistres en Europe ») à RiverStone (Barbados) Ltd. (« RiverStone Barbados »), une coentreprise nouvellement créée, pour un produit en trésorerie de 599,5 \$ et une participation de 60,0 % dans RiverStone Barbados, ayant une juste valeur de 605,0 \$. OMERS, régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario, gère conjointement RiverStone Barbados et avait parallèlement souscrit une participation de 40,0 % pour une contrepartie en trésorerie de 599,5 \$ fondée sur la juste valeur du secteur Liquidation de sinistres en Europe au 31 décembre 2019, aux termes d'une convention de souscription conclue le 20 décembre 2019. À la date de clôture, la société a déconsolidé les actifs et passifs du secteur Liquidation de sinistres en Europe, qui étaient comptabilisés respectivement dans les actifs détenus en vue de la vente et dans les passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente dans l'état consolidé de la situation financière, et a commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence pour comptabiliser sa participation dans RiverStone Barbados. La société a comptabilisé un profit avant impôt sur la déconsolidation d'une filiale de 117,1 \$ dans l'état consolidé du résultat net, composé d'un profit de 243,4 \$ sur la cession d'une participation de 40,0 % dans le secteur Liquidation de sinistres en Europe, un profit de 35,6 \$ découlant de la réévaluation à la juste valeur à la date de clôture de la participation de 60,0 % conservée dans Liquidation de sinistres en Europe, ainsi que de pertes de change de 161,9 \$ auparavant comptabilisées dans les autres éléments du résultat global reclassées à l'état consolidé du résultat net. La déconsolidation du secteur Liquidation de sinistres en Europe a fait augmenter de 340,4 \$ les participations ne donnant pas le contrôle du fait que RiverStone Barbados détient des participations dans certaines des filiales d'assurance et de réassurance de la société, comme il est précisé à la note 11. La société a la possibilité d'acquérir, à certaines dates à partir de 2023, la participation que OMERS détient dans RiverStone Barbados.

## 16. Gestion des risques financiers

### *Aperçu*

Il n'y a pas eu de changements importants dans les types de risques auxquels la société est exposée ni dans les processus utilisés par la société pour gérer ces expositions aux risques au 31 mars 2020 par rapport à ceux relevés et présentés dans les états financiers consolidés annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, exception faite de ce qui est indiqué ci-dessous.

### *Pandémie de COVID-19*

La propagation rapide de la maladie à coronavirus, COVID-19, qualifiée de pandémie par l'Organisation mondiale de la santé le 11 mars 2020, et les mesures prises à l'échelle mondiale pour contrer la COVID-19 ont considérablement perturbé les activités des entreprises partout sur la planète. Les activités de la société reposent, dans une certaine mesure, sur la libre circulation des biens, des services et des capitaux, laquelle a été considérablement restreinte en raison de la pandémie de COVID-19.

Compte tenu de la nature persistante et dynamique des circonstances entourant la COVID-19, il est difficile de prévoir l'ampleur des effets de cette pandémie et les mesures prises pour y faire face sur l'économie mondiale et sur les activités de la société en particulier, et la durée probable des perturbations. L'étendue des effets dépendra des développements, qui sont très incertains, évoluent rapidement et sont difficiles à prévoir, notamment de nouvelles informations sur la gravité de la COVID-19 et les mesures supplémentaires prises pour la freiner, ainsi que le moment de la réouverture de l'économie dans les divers pays touchés. Tous ces développements pourraient avoir un effet défavorable important sur les activités, la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la société.

Étant donné le ralentissement général de l'économie mondiale en raison de la pandémie de COVID-19, la société s'attend à ce que ses activités d'assurance et de réassurance connaissent une réduction des primes émises dans certains secteurs où les primes sont directement ou indirectement liées à l'activité économique. En outre, divers représentants de gouvernements, y compris des commissaires d'assurance aux États-Unis, ont pris des mesures pour protéger les consommateurs contre les difficultés causées par la COVID-19, mesures qui globalement pourraient avoir une incidence défavorable à court terme sur les résultats d'exploitation de la société. Même s'il est raisonnable de penser que certains secteurs pourraient connaître une hausse de la sinistralité en raison de la COVID-19, un grand nombre d'autres secteurs au sein desquels la société exerce ses activités pourraient connaître au contraire une amélioration de la sinistralité du fait qu'ils y sont moins exposés. Certaines des activités de la société non liées à l'assurance continuent de connaître une baisse de revenus en raison des conditions économiques actuelles, en particulier celles des secteurs d'exploitation Restaurants et commerces de détail ainsi que Thomas Cook India, dont les volumes d'activités sont directement liés à la réouverture de l'économie dans les pays où elle exerce ses activités. L'incidence ultime de la COVID-19 sur la société ne sera pas connue avant de nombreux mois, voire des années.



### 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 commissions et 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. Comme il a été mentionné dans la rubrique précédente, la COVID-19 a accru l'incertitude et pourrait avoir une incidence défavorable à court terme sur les résultats techniques. L'exposition de la société au risque de souscription et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 31 mars 2020 n'ont pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2019.

### Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque de perte découlant du manquement par une contrepartie à ses obligations financières envers la société. Ce risque provient principalement de la trésorerie et des placements à court terme, des placements en obligations, des créances découlant de contrats d'assurance, des montants à recouvrer des réassureurs et des soldes à recevoir des contreparties à des contrats dérivés (essentiellement des swaps sur rendement total et des dérivés liés à l'IPC). Au cours du premier trimestre de 2020, l'exposition de la société au risque de crédit a augmenté en raison essentiellement des effets possibles de la pandémie de COVID-19 sur les réassureurs de la société et sur les émetteurs sous-jacents des placements de la société dans des obligations. Les placements de la société dans des obligations ayant une notation de AAA/Aaa ont diminué surtout en raison des ventes nettes et de l'arrivée à échéance des obligations à court terme du Trésor américain (produit net de 1 067,1 \$). L'augmentation des obligations notées A/A, BBB/Baa et BB/Ba découle principalement des achats nets d'obligations de sociétés américaines à rendement plus élevé (achats nets respectifs de 757,0 \$, 1 037,6 \$ et 201,9 \$). La direction considère que les instruments de créance de qualité investissement sont ceux pour lesquels S&P ou Moody's ont attribué une notation de BBB/Baa ou mieux à l'émetteur des titres. Il n'y a pas eu de changement important dans le cadre que la société utilise pour surveiller, évaluer et gérer le risque de crédit au 31 mars 2020 par rapport au 31 décembre 2019.

Le tableau suivant présente la composition des placements de la société dans des obligations classées selon la notation la plus élevée attribuée par S&P et Moody's à l'émetteur de chacun des titres :

Notation de l'émetteur	31 mars 2020			31 décembre 2019		
	Coût amorti	Valeur comptable	%	Coût amorti	Valeur comptable	%
AAA/Aaa	5 692,3	5 739,8	33,8	6 795,2	6 820,4	41,8
AA/Aa	836,9	852,5	5,0	870,0	881,8	5,4
A/A	3 719,4	3 778,5	22,3	2 979,4	3 008,0	18,4
BBB/Baa	3 800,4	3 880,5	22,9	3 059,6	3 206,2	19,7
BB/Ba	533,4	498,2	2,9	121,9	135,0	0,8
B/B	59,6	57,4	0,3	59,9	61,6	0,4
Inférieure à B/B	24,2	13,2	0,1	31,6	16,4	0,1
Non cotés	2 240,5	2 160,1	12,7	2 125,8	2 186,0	13,4
Total	16 906,7	16 980,2	100,0	16 043,4	16 315,4	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 des contreparties prévoient un règlement net unique de tous les instruments financiers visés en cas de défaillance d'une contrepartie, permettant ainsi à la société de compenser ses obligations envers la contrepartie au moyen des montants à recevoir de celle-ci (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 dérivés sont simultanément en situation de défaillance.

	31 mars 2020	31 décembre 2019
Total des actifs dérivés <sup>1)</sup>	292,9	85,2
Obligations qui peuvent être compensées aux termes d'une entente de règlement net	(67,7)	(19,2)
Juste valeur des garanties déposées en faveur de la société <sup>2)</sup>	(129,4)	(14,2)
Garanties excédentaires données par la société en faveur de contreparties	3,4	1,9
Montant net de l'exposition aux contreparties liée aux dérivés, après ententes de règlement net et de garantie	99,2	53,7

1) Compte non tenu des bons de souscription d'actions, des contrats à terme sur bons de souscription d'actions, des options d'achat d'actions et des dérivés qui ne comportent pas de risque de contrepartie.

2) Compte non tenu des garanties excédentaires données par les contreparties de 16,5 \$ au 31 mars 2020 (1,9 \$ au 31 décembre 2019).

Les garanties déposées en faveur de la société au 31 mars 2020 se composaient d'une trésorerie de 130,5 \$ et de titres d'État de 15,4 \$ (5,3 \$ et 10,8 \$ au 31 décembre 2019). La société n'avait pas exercé son droit de vendre les actifs donnés en garantie ou de les redonner en garantie au 31 mars 2020.

### Montants à recouvrer des réassureurs

La société est exposée au risque de crédit lié aux montants à recouvrer des réassureurs dans la mesure où des réassureurs pourraient ne pas avoir la capacité ou l'intention de rembourser la société conformément aux modalités des ententes de réassurance. Au cours du premier trimestre de 2020, la société a continué à soumettre ses réassureurs à un test de solvabilité en mettant l'accent sur les mesures prises par ceux-ci pour contrer les répercussions économiques de la pandémie de COVID-19, et a conclu qu'aucune perte de valeur n'avait été subie. La provision pour soldes de réassurance irrécouvrables au 31 mars 2020 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 un coût raisonnable lorsqu'ils deviennent exigibles. Ainsi qu'il a été mentionné dans la rubrique précédente, la COVID-19 a accentué l'incertitude et pourrait avoir une incidence défavorable à court terme sur les flux de trésorerie de la société, y compris rendre nécessaire l'apport de capital pour soutenir les sociétés d'assurance et de réassurance en raison des pertes attribuables à la COVID-19. Au 31 mars 2020, la société avait par conséquent prélevé, par mesure de précaution, un montant de 1 770,0 \$ sur sa facilité de crédit, afin de soutenir si nécessaire les sociétés d'assurance et de réassurance. Il n'y a pas eu de changement important dans l'exposition de la société au risque de liquidité ni dans le cadre que la société utilise pour surveiller, évaluer et gérer le risque de liquidité au 31 mars 2020 par rapport au 31 décembre 2019.

Les engagements importants connus de la société de portefeuille qui restent pour 2020 sont des paiements liés à la charge d'intérêts, aux charges du siège social, aux dividendes sur actions privilégiées et à d'autres activités d'investissement. La société pourrait aussi en 2020 faire des paiements liés à sa facilité de crédit et à ses contrats dérivés ainsi que comme capital de soutien à ses sociétés d'assurance et de réassurance.

Au cours du premier trimestre de 2020, la société de portefeuille a reçu un montant en trésorerie net de 2,1 \$ (montant en trésorerie net de 24,1 \$ payé en 2019) et les filiales d'assurance et de réassurance ont payé un montant en trésorerie net de 257,2 \$ (montant en trésorerie net de 43,8 \$ reçu en 2019) relativement aux positions acheteur et vendeur sur les contrats dérivés sur swaps de rendement total d'actions (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 cours 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, ces activités exposant la société au risque de change. Les portefeuilles de placements de la société sont gérés selon une philosophie de placement axée sur la valeur à long terme mettant l'accent sur une protection contre le risque de chute des cours, et des politiques visant à limiter et surveiller les expositions à des émetteurs individuels et l'exposition globale aux actions, en ce qui concerne les filiales et l'activité consolidée.

### 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 trimestre de 2020, en raison surtout des perturbations économiques causées par la pandémie de COVID-19 ainsi que des achats nets d'obligations à court moyen terme de sociétés américaines de haute qualité de 1 466,2 \$, ces facteurs étant en partie contrebalancés par les ventes nettes et l'arrivée à échéance des obligations à court terme du Trésor américain pour un produit net de 1 067,1 \$. Il n'y a pas eu de changements importants dans le cadre utilisé par la société pour surveiller, évaluer et gérer le risque de taux d'intérêt au 31 mars 2020 par rapport au 31 décembre 2019.

Le tableau qui suit illustre l'incidence éventuelle des variations des taux d'intérêt sur le portefeuille de titres à revenu fixe de la société, selon des déplacements parallèles à la hausse ou à la baisse de 200 points de base, par tranche de 100 points de base, hausses que la société considère comme raisonnablement possibles dans la conjoncture actuelle en raison de la pandémie de COVID-19. Cette analyse a été effectuée pour chaque titre pris individuellement, l'incidence d'une variation hypothétique étant calculée après impôt.

	31 mars 2020			31 décembre 2019		
	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe <sup>1)</sup>	Incidence d'une variation hypothétique sur le résultat net (en \$) <sup>1)</sup>	Incidence d'une variation hypothétique sur la juste valeur (en %) <sup>1)</sup>	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe <sup>1)</sup>	Incidence d'une variation hypothétique sur le résultat net (en \$) <sup>1)</sup>	Incidence d'une variation hypothétique sur la juste valeur (en %) <sup>1)</sup>
<b>Variation des taux d'intérêt</b>						
Hausse de 200 points de base	16 332,2	(534,8)	(3,8)	15 752,1	(463,3)	(3,5)
Hausse de 100 points de base	16 651,1	(271,5)	(1,9)	16 018,9	(243,6)	(1,8)
Aucune variation	16 980,2	—	—	16 315,4	—	—
Baisse de 100 points de base	17 418,5	361,1	2,6	16 712,8	326,8	2,4
Baisse de 200 points de base	17 919,9	772,5	5,5	17 162,3	695,8	5,2

1) Comprend l'incidence des contrats à terme conclus pour vendre des obligations à long terme du Trésor américain d'un notional de 979,1 \$ au 31 mars 2020 (846,5 \$ au 31 décembre 2019).

### Fluctuations des prix de marché

Les fluctuations des prix de 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 de 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. La société détient des placements importants en actions et en titres assimilables à des actions. La valeur de marché et la liquidité de ces placements sont volatiles et peuvent varier considérablement à la hausse ou à la baisse sur de brèves périodes. Par conséquent, leur valeur définitive ne sera connue qu'à long terme ou à leur vente. Comme il a été déjà mentionné dans la présente note, la pandémie de COVID-19 a accentué l'incertitude et pourrait avoir une incidence défavorable sur la juste valeur ou sur les flux de trésorerie futurs des placements de la société en actions et en titres assimilables à des actions.

L'exposition de la société au risque de prix des actions et des titres assimilables à des actions a diminué au 31 mars 2020 par rapport au 31 décembre 2019, comme le montre le tableau suivant qui présente un résumé de l'effet net des placements en actions et en titres assimilables à des actions (positions acheteur, déduction faite des positions vendeur) sur la situation financière de la société au 31 mars 2020 et au 31 décembre 2019 et sur ses résultats d'exploitation pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019 :

	31 mars 2020		31 décembre 2019		Trimestre clos le	Trimestre clos le
	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	Exposition/ Notionnel	Valeur comptable	31 mars 2020	31 mars 2019
					Résultat avant impôt	Résultat avant impôt
Positions acheteur sur titres de capitaux propres :						
Actions ordinaires <sup>1)</sup>	3 726,0	3 726,0	4 604,2	4 604,2	(840,3)	528,8
Actions privilégiées convertibles	22,0	22,0	20,7	20,7	0,5	0,5
Obligations convertibles	606,3	606,3	667,6	667,6	(23,3)	70,5
Participations dans des entreprises associées <sup>2)</sup>	4 503,1	5 139,1	6 494,4	5 492,3	2,4	—
Dérivés et autres actifs investis :						
Swaps sur rendement total d'actions – positions acheteur	952,8	(36,3)	406,3	8,1	(72,4)	(10,8)
Contrats à terme sur bons de souscription d'actions <sup>3)</sup>	—	—	—	—	—	61,5
Bons de souscription d'actions et options d'achat <sup>3)</sup>	53,2	53,2	200,3	200,3	(144,9)	26,3
Total des actions et des titres assimilables à des actions	<u>9 863,4</u>	<u>9 510,3</u>	<u>12 393,5</u>	<u>10 993,2</u>	<u>(1 078,0)</u>	<u>676,8</u>
Positions vendeur sur titres de capitaux propres :						
Dérivés et autres actifs investis :						
Swaps sur rendement total d'actions – positions vendeur	(91,1)	16,8	(369,8)	(84,6)	(125,8)	66,0
	<u>(91,1)</u>	<u>16,8</u>	<u>(369,8)</u>	<u>(84,6)</u>	<u>(125,8)</u>	<u>66,0</u>
Position nette sur titres de capitaux propres et effets financiers	<u>9 772,3</u>		<u>12 023,7</u>		<u>(1 203,8)</u>	<u>742,8</u>

1) Exclusion faite d'autres fonds ayant une valeur comptable de 172,4 \$ au 31 mars 2020 (175,6 \$ au 31 décembre 2019), qui sont investis essentiellement dans des titres à revenu fixe.

2) Ne comprennent pas les entreprises associées d'assurance et de réassurance, les coentreprises et les placements en actions et en titres assimilables à des actions qui sont considérés comme des participations stratégiques à long terme. Voir la note 6.

3) Comprennent les bons de souscription d'Atlas (anciennement Seaspan) et les contrats à terme décrits à la note 6.

### 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. Se reporter 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 une incidence défavorable sur le résultat net et les capitaux propres lorsqu'ils sont évalués dans la monnaie fonctionnelle de la société. Il n'y a pas eu de changement important dans l'exposition de la société au risque de change ni dans le cadre que la société utilise pour surveiller, évaluer et gérer le risque de change au 31 mars 2020 par rapport au 31 décembre 2019.

### 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 31 mars 2020, le total des capitaux permanents, soit la dette totale, les capitaux propres attribuables aux actionnaires de Fairfax et les participations ne donnant pas le contrôle, s'établissait à 25 289,6 \$, contre 25 139,8 \$ au 31 décembre 2019.

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

	Données consolidées		Compte non tenu des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance	
	31 mars 2020	31 décembre 2019	31 mars 2020	31 décembre 2019
Trésorerie et placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et de dérivés)	<b>2 477,3</b>	975,2	<b>2 477,3</b>	975,2
Emprunts – Société de portefeuille	<b>5 679,5</b>	4 117,3	<b>5 679,5</b>	4 117,3
Emprunts – Sociétés d'assurance et de réassurance	<b>1 110,3</b>	1 039,6	<b>1 110,3</b>	1 039,6
Emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	<b>2 279,6</b>	2 075,7	—	—
Dette totale	<b>9 069,4</b>	7 232,6	<b>6 789,8</b>	5 156,9
Dette nette <sup>1)</sup>	<b>6 592,1</b>	6 257,4	<b>4 312,5</b>	4 181,7
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	<b>11 287,6</b>	13 042,6	<b>11 287,6</b>	13 042,6
Actions privilégiées	<b>1 335,5</b>	1 335,5	<b>1 335,5</b>	1 335,5
Participations ne donnant pas le contrôle	<b>3 597,1</b>	3 529,1	<b>1 470,6</b>	1 519,8
Total des capitaux propres	<b>16 220,2</b>	17 907,2	<b>14 093,7</b>	15 897,9
Ratio dette nette/total des capitaux propres	<b>40,6 %</b>	34,9 %	<b>30,6 %</b>	26,3 %
Ratio dette nette/capital total net <sup>2)</sup>	<b>28,9 %</b>	25,9 %	<b>23,4 %</b>	20,8 %
Ratio dette totale/capital total <sup>3)</sup>	<b>35,9 %</b>	28,8 %	<b>32,5 %</b>	24,5 %
Couverture des intérêts <sup>4)</sup>	<b>s. o.</b>	6,5 x	<b>s. o.<sup>6)</sup></b>	9,8 x <sup>6)</sup>
Couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées <sup>5)</sup>	<b>s. o.</b>	5,7 x	<b>s. o.<sup>6)</sup></b>	7,9 x <sup>6)</sup>

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

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

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

4) La société calcule le ratio de la couverture des intérêts comme étant le résultat avant impôt et charge d'intérêts sur les emprunts, divisé par la charge d'intérêts sur les emprunts.

5) La société calcule le ratio de couverture des intérêts et des dividendes sur actions privilégiées comme étant le résultat avant impôt et charge d'intérêts sur les emprunts, divisé par la somme de la charge d'intérêts sur les emprunts et des dividendes sur actions privilégiées ajustés en équivalents avant impôt à l'aide du taux d'impôt canadien de la société.

6) Compte non tenu du résultat avant impôt et de la charge d'intérêts sur les emprunts, des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance.

Les emprunts de la société de portefeuille ont augmenté, pour s'établir à 5 679,5 \$ au 31 mars 2020, contre 4 117,3 \$ au 31 décembre 2019, en raison principalement du montant de 1 770,0 \$ prélevé par la société sur sa facilité de crédit, par mesure de précaution, au cas où il lui faudrait soutenir les sociétés d'assurance et de réassurance en raison des effets de la pandémie de COVID-19, augmentation en partie annulée par l'incidence de l'écart de change sur les emprunts de la société libellés en dollars canadiens. Après le 31 mars 2020, soit le 29 avril 2020, la société a effectué un placement, au pair, d'un capital de 650,0 \$ de billets de premier rang non garantis, à 4,625 % et échéant le 29 avril 2030, pour un produit net de 645,0 \$ après commissions et frais. Le 29 avril 2020, la société a utilisé une tranche de 500,0 \$ du produit net du placement pour rembourser en partie le montant prélevé sur sa facilité de crédit.

Les emprunts des sociétés d'assurance et de réassurance ont augmenté, passant de 1 039,6 \$ au 31 décembre 2019 à 1 110,3 \$ au 31 mars 2020, augmentation qui reflète principalement les emprunts supplémentaires de 82,6 \$ par Brit sur ses facilités de crédit renouvelables.

Les emprunts des sociétés autres que des sociétés d'assurance ont augmenté, passant de 2 075,7 \$ au 31 décembre 2019 à 2 279,6 \$ au 31 mars 2020, augmentation qui reflète surtout les emprunts accrus par Société de Recettes Illimitées et les autres sociétés non liées au secteur de l'assurance sur leurs facilités de crédit renouvelables afin de soutenir leurs activités si cela devenait nécessaire en raison des effets de la pandémie de COVID-19, ce facteur ayant été en partie atténué par les écarts de change sur les emprunts libellés en dollars canadiens.

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont diminué, passant de 13 042,6 \$ au 31 décembre 2019 à 11 287,6 \$ au 31 mars 2020, recul qui reflète essentiellement la perte nette attribuable aux actionnaires de Fairfax (1 259,3 \$), les paiements de dividendes sur les actions ordinaires et actions privilégiées (286,4 \$), les autres éléments du résultat global (136,0 \$, composé des pertes de change latentes nettes sur les établissements à l'étranger (236,7 \$) et de la quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées (61,2 \$), en partie contrebalancées par les pertes de change latentes nettes reclassées en perte nette (161,9 \$), et les achats d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'attribution de droits à paiements fondés sur des actions (54,0 \$) et aux fins d'annulation (18,2 \$).

Les participations ne donnant pas le contrôle ont augmenté, passant de 3 529,1 \$ au 31 décembre 2019 à 3 597,1 \$ au 31 mars 2020, augmentation qui rend compte principalement de la déconsolidation du secteur Liquidation de sinistres en Europe et de ses placements dans certaines filiales de la société non liées au secteur de l'assurance (340,4 \$), contrebalancée en partie par la quote-part des autres éléments du résultat global (138,0 \$) et de la perte nette (129,8 \$) revenant aux participations ne donnant pas le contrôle.

Les variations des emprunts et des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont eu une incidence sur les ratios d'endettement de la société de la façon suivante : le ratio consolidé dette nette/total net des capitaux permanents a augmenté, passant de 25,9 % au 31 décembre 2019 à 28,9 % au 31 mars 2020, en raison surtout d'une hausse de la dette nette et d'une baisse du total des capitaux permanents. L'augmentation de la dette nette s'explique surtout par un accroissement des emprunts de la société de portefeuille, des sociétés d'assurance et de réassurance et des sociétés autres que des sociétés d'assurance (comme il a été mentionné dans les paragraphes précédents), ces facteurs étant en grande partie atténués par une augmentation de la trésorerie et des placements de la société de portefeuille. La diminution du total des capitaux permanents nets résulte surtout d'une réduction des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, contrebalancée en partie par une augmentation de la dette nette (comme il a été mentionné dans les paragraphes précédents). Le ratio consolidé dette totale/total des capitaux permanents, exception faite des sociétés consolidées autres que des sociétés d'assurance, a augmenté, passant de 24,5 % au 31 décembre 2019 à 32,5 % au 31 mars 2020, en raison principalement de l'accroissement de la dette totale et de la diminution du total des capitaux permanents (reflétant la diminution des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, en partie atténuée par l'accroissement de la dette totale).

## 17. Informations sectorielles

La société est une société de portefeuille qui, par l'entremise de ses filiales, exerce ses activités dans les secteurs de l'assurance et la réassurance ainsi que de la gestion de placements connexe. Le 31 mars 2020, le secteur Liquidation de sinistres en Europe, composé essentiellement de RiverStone UK, d'Advent et de TIG Barbados, a été déconsolidé du secteur comptable Liquidation de sinistres après avoir été transféré dans une coentreprise, comme il est précisé à la note 15. Il n'y a pas eu d'autre modification importante aux actifs et passifs identifiables par secteur comptable au 31 mars 2020 par rapport au 31 décembre 2019.

Une analyse du résultat avant impôt par secteur comptable pour les trimestres clos les 31 mars est présentée ci-dessous :

### Trimestre clos le 31 mars 2020

	Assurance et réassurance								Activités courantes	Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance		Éliminations et ajustements	Données consolidées
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres			Siège social et autres			
Primes brutes émises														
Clients externes	344,1	930,9	768,8	257,9	614,4	1 103,8	122,4	486,9	4 629,2	146,5	—	—	—	4 775,7
Intragroupe	0,3	20,0	8,3	—	4,8	14,8	—	24,1	72,3	—	—	—	(72,3)	—
	<u>344,4</u>	<u>950,9</u>	<u>777,1</u>	<u>257,9</u>	<u>619,2</u>	<u>1 118,6</u>	<u>122,4</u>	<u>511,0</u>	<u>4 701,5</u>	<u>146,5</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(72,3)</u>	<u>4 775,7</u>
Primes nettes émises	<u>309,0</u>	<u>864,3</u>	<u>650,5</u>	<u>254,2</u>	<u>447,8</u>	<u>801,4</u>	<u>60,7</u>	<u>312,0</u>	<u>3 699,9</u>	<u>146,5</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3 846,4</u>
Primes nettes acquises														
Clients externes	338,5	812,9	607,6	164,3	394,0	611,5	59,2	270,4	3 258,4	129,4	—	—	—	3 387,8
Intragroupe	(5,3)	4,6	(4,9)	(0,6)	3,4	(8,4)	(3,6)	16,3	1,5	(1,5)	—	—	—	—
	<u>333,2</u>	<u>817,5</u>	<u>602,7</u>	<u>163,7</u>	<u>397,4</u>	<u>603,1</u>	<u>55,6</u>	<u>286,7</u>	<u>3 259,9</u>	<u>127,9</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3 387,8</u>
Charges techniques <sup>1)</sup>	<u>(321,7)</u>	<u>(804,8)</u>	<u>(587,0)</u>	<u>(143,8)</u>	<u>(394,1)</u>	<u>(569,0)</u>	<u>(57,1)</u>	<u>(279,3)</u>	<u>(3 156,8)</u>	<u>(146,7)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(3 303,5)</u>
Résultat (perte) technique	11,5	12,7	15,7	19,9	3,3	34,1	(1,5)	7,4	103,1	(18,8)	—	—	—	84,3
Produits d'intérêts	17,7	46,3	26,9	7,5	20,9	36,9	4,1	13,0	173,3	11,6	7,1	17,0	(2,3)	206,7
Dividendes	1,5	2,2	0,3	0,2	0,5	5,1	2,1	0,8	12,7	1,4	3,8	0,1	—	18,0
Charges de placement	(2,6)	(6,2)	(3,6)	(1,8)	(2,8)	(7,4)	(0,3)	(1,9)	(26,6)	(3,9)	43,6	(1,0)	(18,9)	(6,8)
Intérêts et dividendes	16,6	42,3	23,6	5,9	18,6	34,6	5,9	11,9	159,4	9,1	54,5	16,1	(21,2)	217,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(8,6)	15,0	(21,0)	(12,8)	(13,1)	10,7	3,7	(10,8)	(36,9)	(13,1)	6,2	(161,4)	—	(205,2)
Autres														
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 181,0	—	—	1 181,0
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1 275,7)	—	2,4	(1 273,3)
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(94,7)	—	2,4	(92,3)
Résultat d'exploitation	19,5	70,0	18,3	13,0	8,8	79,4	8,1	8,5	225,6	(22,8)	(34,0)	(145,3)	(18,8)	4,7
Pertes nettes sur placements	(126,7)	(309,4)	(268,6)	(60,3)	(84,9)	(183,7)	(41,0)	(139,2)	(1 213,8)	(178,1)	(141,7)	(5,9)	—	(1 539,5)
Profit (perte) sur la déconsolidation d'une filiale	—	(30,5)	(25,8)	—	—	—	—	—	(56,3)	(9,0)	—	182,4	—	117,1
Charge d'intérêts	(0,3)	(1,9)	(1,3)	(1,0)	(4,7)	(7,3)	(0,1)	(0,5)	(17,1)	(1,7)	(46,2)	(50,6)	(0,1)	(115,7)
Frais généraux du siège social et autres	(1,2)	(0,8)	(4,6)	(2,0)	(2,3)	(18,3)	(2,8)	—	(32,0)	—	—	(74,9)	18,9	(88,0)
Perte avant impôt	<u>(108,7)</u>	<u>(272,6)</u>	<u>(282,0)</u>	<u>(50,3)</u>	<u>(83,1)</u>	<u>(129,9)</u>	<u>(35,8)</u>	<u>(131,2)</u>	<u>(1 093,6)</u>	<u>(211,6)</u>	<u>(221,9)</u>	<u>(94,3)</u>	<u>—</u>	<u>(1 621,4)</u>
Impôt sur le résultat														232,3
Résultat net														<u>(1 389,1)</u>
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														(1 259,3)
Participations ne donnant pas le contrôle														(129,8)
														<u>(1 389,1)</u>

1) Les charges techniques pour le trimestre clos le 31 mars 2019 sont composées des éléments présentés dans le tableau suivant. Le montant des charges techniques par année de survenance ne tient pas compte de l'incidence de l'évolution nette favorable ou non favorable des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs.

## Assurance et réassurance

	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	211,1	601,0	375,4	104,9	238,0	408,2	38,6	174,6	2 151,8
Commissions	54,8	168,0	102,7	18,8	102,9	58,2	8,4	52,4	566,2
Frais d'acquisition des primes et autres charges techniques	52,6	78,1	110,1	47,7	67,6	102,6	14,8	61,6	535,1
Charges techniques – année de survenance	318,5	847,1	588,2	171,4	408,5	569,0	61,8	288,6	3 253,1
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	3,2	(42,3)	(1,2)	(27,6)	(14,4)	—	(4,7)	(9,3)	(96,3)
Charges techniques – année civile	321,7	804,8	587,0	143,8	394,1	569,0	57,1	279,3	3 156,8

## Trimestre clos le 31 mars 2019

## Assurance et réassurance

	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes	Secteur liqui- dation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes émises														
Clients externes	284,8	862,9	633,1	276,5	581,3	968,8	113,4	420,4	4 141,2	585,4	—	—	—	4 726,6
Intragroupe	0,3	14,3	6,1	—	5,4	10,8	—	26,3	63,2	6,3	—	—	(69,5)	—
	285,1	877,2	639,2	276,5	586,7	979,6	113,4	446,7	4 204,4	591,7	—	—	(69,5)	4 726,6
Primes nettes émises	257,2	798,5	539,7	273,1	433,7	727,7	52,8	277,5	3 360,2	581,3	—	—	—	3 941,5
Primes nettes acquises														
Clients externes	283,3	714,1	505,1	181,2	388,2	566,6	48,4	225,0	2 911,9	610,7	—	—	—	3 522,6
Intragroupe	(1,8)	3,2	(6,1)	(0,6)	2,2	(1,8)	(2,9)	19,0	11,2	(11,2)	—	—	—	—
	281,5	717,3	499,0	180,6	390,4	564,8	45,5	244,0	2 923,1	599,5	—	—	—	3 522,6
Charges techniques <sup>1)</sup>	(280,8)	(676,1)	(487,8)	(141,4)	(378,6)	(577,7)	(45,0)	(247,3)	(2 834,7)	(624,9)	—	—	—	(3 459,6)
Résultat (perte) technique	0,7	41,2	11,2	39,2	11,8	(12,9)	0,5	(3,3)	88,4	(25,4)	—	—	—	63,0
Produits d'intérêts	13,9	42,9	21,8	9,2	19,7	40,9	4,1	16,8	169,3	18,1	8,2	16,2	(2,3)	209,5
Dividendes	5,2	6,3	4,8	2,5	0,8	7,8	0,9	0,6	28,9	3,3	2,1	0,3	—	34,6
Charges de placement	(3,3)	(6,5)	(3,4)	(1,9)	(3,2)	(7,5)	(0,2)	(1,8)	(27,8)	(3,4)	(10,1)	(1,4)	34,5	(8,2)
Intérêts et dividendes	15,8	42,7	23,2	9,8	17,3	41,2	4,8	15,6	170,4	18,0	0,2	15,1	32,2	235,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(2,7)	34,1	(13,3)	(9,8)	(9,4)	(5,5)	1,0	(6,5)	(12,1)	(10,6)	8,6	136,4	—	122,3
Autres														
Produits des activités ordinaires	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1 027,9	—	—	1 027,9
Charges	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(995,4)	—	2,3	(993,1)
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	32,5	—	2,3	34,8
Résultat d'exploitation	13,8	118,0	21,1	39,2	19,7	22,8	6,3	5,8	246,7	(18,0)	41,3	151,5	34,5	456,0
Profits (pertes) nets sur placements	(7,5)	135,8	110,3	7,7	33,7	90,3	111,2	38,9	520,4	118,0	36,6	48,9	—	723,9
Charge d'intérêts	(0,3)	(2,0)	(1,4)	(1,0)	(4,1)	(7,3)	(0,1)	(0,3)	(16,5)	(1,9)	(40,5)	(52,7)	—	(111,6)
Frais généraux du siège social et autres	(1,4)	(4,8)	(4,7)	(2,0)	(2,3)	(17,2)	(3,0)	(1,1)	(36,5)	—	—	0,4	(34,5)	(70,6)
Résultat avant impôt	4,6	247,0	125,3	43,9	47,0	88,6	114,4	43,3	714,1	98,1	37,4	148,1	—	997,7
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(183,1)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	814,6
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														769,2
Participations ne donnant pas le contrôle														45,4
														814,6

1) Les charges techniques pour le trimestre clos le 31 mars 2019 sont composées des éléments présentés dans le tableau suivant. Le montant des charges techniques par année de survenance ne tient pas compte de l'incidence de l'évolution nette favorable ou non favorable des provisions pour sinistres d'exercices antérieurs.

## Assurance et réassurance

	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Activités courantes
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	210,0	482,3	316,2	106,8	211,1	357,2	30,9	150,6	1 865,1
Commissions	48,2	156,2	75,4	19,8	106,6	64,2	5,1	41,2	516,7
Frais d'acquisition des primes et autres charges techniques	45,9	73,5	96,9	51,8	60,9	101,5	14,0	58,2	502,7
Charges techniques – année de survenance	304,1	712,0	488,5	178,4	378,6	522,9	50,0	250,0	2 884,5
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	(23,3)	(35,9)	(0,7)	(37,0)	—	54,8	(5,0)	(2,7)	(49,8)
Charges techniques – année civile	280,8	676,1	487,8	141,4	378,6	577,7	45,0	247,3	2 834,7

Les produits des activités ordinaires et les charges du secteur comptable « Sociétés autres que des sociétés d'assurance » sont composés des éléments présentés dans le tableau suivant.

	Premier trimestre				
	2020				
	Restaurants et commerces 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	385,8	84,3	160,7	550,2	1 181,0
Charges	(473,1)	(74,3)	(170,3)	(558,0)	(1 275,7)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres <sup>5)</sup>	(87,3)	10,0	(9,6)	(7,8)	(94,7)

  

	Premier trimestre				
	2019				
	Restaurants et commerces 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	448,8	113,1	215,0	251,0	1 027,9
Charges	(441,4)	(95,3)	(217,0)	(241,7)	(995,4)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres <sup>5)</sup>	7,4	17,8	(2,0)	9,3	32,5

- 1) Essentiellement Société de Recettes Illimitées et ses filiales The Keg, St-Hubert, Pickle Barrel et Original Joe's, Toys "R" Us Canada, Praktiker, Golf Town, Sporting Life, Kitchen Stuff Plus et William Ashley.
- 2) Fairfax India et ses filiales, NCML, Fairchem et Saurashtra Freight. Ces résultats diffèrent de ceux que Fairfax India a publiés, parce que cette dernière applique la méthode de comptabilisation des entités d'investissement selon les IFRS.
- 3) Thomas Cook India et sa filiale Sterling Resorts. Ces résultats diffèrent de ceux que Thomas Cook India a publiés, principalement en raison des différences entre les IFRS et les normes comptables de l'Inde et des ajustements comptables liés à l'acquisition.
- 4) Essentiellement AGT (consolidée le 17 avril 2019), Dexterra, Grivalia Properties (déconsolidée le 17 mai 2019), Fairfax Africa et sa filiale CIG (consolidée le 4 janvier 2019), Mosaic Capital, Boat Rocker, Pethealth et Rouge Media.
- 5) Exclusion faite des intérêts et dividendes, de la quote-part du résultat net des entreprises associées et des profits (pertes) nets sur placements.

## 18. Charges

Le tableau suivant présente la composition des sinistres, montant net, des charges d'exploitation et des autres charges pour les trimestres clos les 31 mars.

	Premier trimestre					
	2020			2019		
	Sociétés d'assurance et de réassurance <sup>1)</sup>	Sociétés autres que des sociétés d'assurance <sup>2)</sup>	Total	Sociétés d'assurance et de réassurance <sup>1)</sup>	Sociétés autres que des sociétés d'assurance <sup>2)</sup>	Total
Sinistres et frais de règlement de sinistres	2 105,2	—	2 105,2	2 327,3	—	2 327,3
Coût des ventes des sociétés autres que des sociétés d'assurance	—	763,0	763,0	—	587,2	587,2
Salaires	333,6	194,7	528,3	314,9	176,5	491,4
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	59,8	145,2	205,0	58,4	70,8	129,2
Avantages du personnel	93,5	29,5	123,0	84,7	28,6	113,3
Taxes sur les primes	59,3	—	59,3	52,0	—	52,0
Coûts des technologies de l'information	46,8	6,7	53,5	36,5	7,6	44,1
Honoraires d'audit, frais juridiques et autres honoraires	32,1	11,2	43,3	32,3	10,8	43,1
Paiements fondés sur des actions aux administrateurs et aux membres du personnel	24,0	(3,5)	20,5	17,6	3,1	20,7
Frais de commercialisation de sociétés autres que des sociétés d'assurance	—	19,3	19,3	—	21,8	21,8
Coûts liés à des contrats de location à court terme, à des contrats de location dont le bien sous-jacent est de faible valeur et à d'autres contrats de location	4,0	11,2	15,2	4,1	17,2	21,3
Frais d'administration et autres frais	75,2	96,0	171,2	73,6	69,5	143,1
	<b>2 833,5</b>	<b>1 273,3</b>	<b>4 106,8</b>	<b>3 001,4</b>	<b>993,1</b>	<b>3 994,5</b>

- 1) Le total des charges des sociétés d'assurance et de réassurance se compose des sinistres, montant net, et des charges d'exploitation, tels qu'ils sont présentés à l'état consolidé du résultat net.
- 2) Les autres charges présentées à l'état consolidé du résultat net comprennent le coût des ventes et les charges d'exploitation des sociétés autres que des sociétés d'assurance.

## 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.

	31 mars 2020								
	Trésorerie et équivalents non soumis à restrictions inclus dans le tableau consolidé des flux de trésorerie			Trésorerie et équivalents soumis à restrictions			Trésorerie et équivalents inclus à l'état consolidé de la situation financière		
	Trésorerie	Équivalents	Total	Trésorerie	Équivalents	Total	Trésorerie	Équivalents	Total
Trésorerie et placements de la société de portefeuille	774,7	810,2	1 584,9	—	—	—	774,7	810,2	1 584,9
Trésorerie et placements à court terme des filiales	2 817,2	1 513,6	4 330,8	332,9	273,5	606,4	3 150,1	1 787,1	4 937,2
Actifs donnés en garantie d'obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés des filiales	—	6,1	6,1	—	—	—	—	6,1	6,1
Fairfax India	125,3	17,1	142,4	11,1	—	11,1	136,4	17,1	153,5
Fairfax Africa	84,7	30,7	115,4	12,4	—	12,4	97,1	30,7	127,8
	<b>3 801,9</b>	<b>2 377,7</b>	<b>6 179,6</b>	<b>356,4</b>	<b>273,5</b>	<b>629,9</b>	<b>4 158,3</b>	<b>2 651,2</b>	<b>6 809,5</b>

  

	31 décembre 2019								
	Trésorerie et équivalents non soumis à restrictions inclus dans le tableau consolidé des flux de trésorerie			Trésorerie et équivalents soumis à restrictions			Trésorerie et équivalents inclus à l'état consolidé de la situation financière		
	Trésorerie	Équivalents	Total	Trésorerie	Équivalents	Total	Trésorerie	Équivalents	Total
Trésorerie et placements de la société de portefeuille	98,8	84,5	183,3	0,6	—	0,6	99,4	84,5	183,9
Trésorerie et placements à court terme des filiales	1 934,7	1 355,0	3 289,7	469,4	195,4	664,8	2 404,1	1 550,4	3 954,5
Fairfax India	67,0	19,1	86,1	18,6	—	18,6	85,6	19,1	104,7
Fairfax Africa	77,9	0,8	78,7	7,5	—	7,5	85,4	0,8	86,2
Actifs détenus en vue de la vente (note 15)	160,5	65,0	225,5	54,0	4,2	58,2	214,5	69,2	283,7
	<b>2 338,9</b>	<b>1 524,4</b>	<b>3 863,3</b>	<b>550,1</b>	<b>199,6</b>	<b>749,7</b>	<b>2 889,0</b>	<b>1 724,0</b>	<b>4 613,0</b>

Le tableau suivant présente des renseignements détaillés sur certains flux de trésorerie figurant dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie des trimestres clos les 31 mars.

	Premier trimestre	
	2020	2019
<b>(Achats) ventes de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net</b>		
Placements à court terme	1 286,5	(349,9)
Obligations	(973,7)	437,1
Actions privilégiées	(11,4)	(24,0)
Actions ordinaires	67,0	48,7
Dérivés et ventes à découvert	(281,6)	(57,2)
	<b>86,8</b>	<b>54,7</b>
<b>Intérêts et dividendes reçus, montant net</b>		
Intérêts et dividendes reçus	201,4	118,0
Intérêts payés sur les emprunts	(72,8)	(82,2)
Intérêts payés sur les obligations locatives	(14,2)	(16,0)
	<b>114,4</b>	<b>19,8</b>
<b>Montant net de l'impôt payé</b>	<b>(39,2)</b>	<b>(25,2)</b>



## Table des matières du rapport de gestion

Notes annexes du rapport de gestion	34
Expansion des activités	35
Provenance des produits des activités ordinaires	36
Sources du résultat net	38
Résultat net par secteur comptable	40
Composantes du résultat net	41
Résultats techniques et résultats d'exploitation	41
Northbridge	41
Odyssey Group	42
Crum & Forster	43
Zenith National	44
Brit	45
Allied World	46
Fairfax Asia	47
Assurance et réassurance – Autres	48
Liquidation de sinistres	50
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	51
Placements	52
Intérêts et dividendes	52
Quote-part du résultat net des entreprises associées	53
Profits (pertes) nets sur placements	54
Charge d'intérêts	56
Frais généraux du siège social et autres frais	56
Impôt sur le résultat	57
Résumé de l'état consolidé de la situation financière	57
Gestion des risques financiers	59
Situation financière	59
Gestion du capital	59
Situation de trésorerie	59
Valeur comptable d'une action	61
Éventualités et engagements	61
Comptabilité et présentation de l'information financière	61
Données trimestrielles	62
Énoncés prospectifs	63

**Rapport de gestion  
(au 30 avril 2020)**

*(En millions de dollars US et en 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 annexes du rapport de gestion**

- (1) Le lecteur du présent rapport de gestion est prié de consulter les notes des états financiers consolidés intermédiaires non audités du trimestre clos le 31 mars 2020 et les notes annexes du rapport de gestion contenu dans le rapport annuel 2019 de la société.
- (2) La direction analyse et évalue les activités sous-jacentes d'assurance, de réassurance et de liquidation de sinistres ainsi que la situation financière du groupe consolidé de diverses façons. Certaines mesures et certains ratios qui figurent dans le présent rapport intermédiaire, qui ont été utilisés systématiquement et qui sont présentés régulièrement dans les rapports annuels et intermédiaires de la société, ne sont pas définis dans les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board et peuvent ne pas être comparables à des mesures similaires que d'autres sociétés présentent.
- (3) La société fournit des informations sur les primes brutes émises et les primes nettes émises tout le long du présent rapport. Les primes brutes émises représentent le total des primes des contrats d'assurance délivrés dans une période donnée, sans égard à la portion cédée ou acquise, et elles reflètent le volume des nouvelles souscriptions réalisées par la société. Les primes nettes émises représentent les primes brutes émises, diminuées de la portion cédée aux réassureurs, et elles sont considérées comme la proportion du risque d'assurance que la société a choisi de conserver sur les nouvelles assurances qu'elle a générées. Ces mesures de performance sont utilisées dans le secteur de l'assurance en général et par la direction surtout pour l'évaluation du volume des activités.
- (4) Le ratio mixte, qui constitue la mesure traditionnelle des résultats techniques des sociétés d'assurance de dommages, représente la somme du ratio des sinistres par rapport aux primes (sinistres et frais de règlement de sinistres, exprimés en pourcentage des primes nettes acquises) et du ratio des frais par rapport aux primes (commissions, frais d'acquisition des primes et autres charges techniques, exprimés en pourcentage des primes nettes acquises). La société utilise aussi d'autres ratios comme le ratio de la charge de commissions (commissions exprimées en pourcentage des primes nettes acquises), le ratio des charges techniques par rapport aux primes (frais d'acquisition des primes et autres charges techniques exprimés en pourcentage des primes nettes acquises), le ratio des sinistres de l'année de survenance (sinistres et frais de règlement de sinistres, compte non tenu de l'effet favorable ou défavorable net de l'évolution des provisions constituées pour les sinistres survenus au cours d'années de survenance antérieures, exprimés en pourcentage des primes nettes acquises), le ratio mixte de l'année de survenance (la somme du ratio des sinistres de l'année de survenance et du ratio des frais par rapport aux primes) et les points de ratio mixte (montant d'un sinistre particulier, lié à une catastrophe par exemple, exprimé en pourcentage des primes nettes acquises). Tous les ratios cités plus haut sont calculés en fonction des informations fournies à la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2020, et la direction s'en sert pour effectuer des comparaisons avec les résultats techniques historiques, les résultats techniques des concurrents et ceux du secteur des assurances dommages en général.
- (5) Les positions acheteur prises sur les swaps sur rendement total d'actions par la société lui permettent de recevoir le rendement total d'un indice boursier ou d'un instrument 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 instrument 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, les termes « charges liées aux swaps sur rendement total » et « produits tirés des swaps sur rendement total » s'entendent du montant net des dividendes et des intérêts que la société a respectivement payés et reçus relativement à ses positions acheteur et vendeur sur swaps sur rendement total d'actions. Les intérêts et les dividendes présentés à l'état consolidé du résultat net tiennent compte des charges liées aux swaps sur rendement total ou des produits qui sont tirés de ces swaps.
- (6) Les mesures dites « résultat avant impôt et avant profits (pertes) nets sur placements », « profits réalisés nets sur placements », « résultat avant impôt, compte tenu des profits (pertes) réalisés nets sur placements » et « variation nette des profits (pertes) latents sur placements » sont présentées séparément les unes des autres dans le présent rapport de gestion, ce qui concorde avec la manière dont la direction examine les résultats des stratégies de gestion de placements de la société. Les deux mesures que sont les « profits réalisés nets sur placements » et la « variation nette des profits (pertes) latents sur placements » sont des mesures de performance établies en fonction des composantes des profits (pertes) nets sur placements présentés à la note 5 (Trésorerie et placements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2020, et leur total correspond aux « profits (pertes) nets sur placements » tels qu'ils sont présentés dans l'état consolidé du résultat net.

- (7) Dans le présent rapport de gestion, les termes « positions acheteur sur titres de capitaux propres » et « positions vendeur sur titres de capitaux propres » signifient respectivement les positions acheteur et les positions vendeur sur des titres de capitaux propres et des titres liés à des titres de capitaux propres détenus à des fins de placement. Le terme « position sur titres de capitaux propres et effets financiers, montant net » signifie les « positions acheteur sur titres de capitaux propres » de la société, diminuées de ses « positions vendeur sur titres de capitaux propres ». Les « positions acheteur sur titres de capitaux propres » ne tiennent pas compte des participations dans les entreprises associées d'assurance et de réassurance de la société, des coentreprises et des autres placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres, qui sont considérés comme des participations stratégiques à long terme, ni des placements dans les fonds de placement qui sont essentiellement des titres à revenu fixe. Pour d'autres renseignements, voir la rubrique « Risque de marché » à la note 16 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2020.
- (8) La rubrique « Sources de financement et gestion du capital » du présent rapport de gestion fait aussi mention d'autres ratios, notamment le ratio dette nette/total des capitaux propres, le ratio dette nette/capital total net et le ratio dette totale/capital total. La société utilise ces ratios pour évaluer son levier financier pour les besoins de l'exploitation. La société présente 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. Ces ratios sont calculés en fonction des montants présentés dans les états financiers consolidés intermédiaires de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2020 et ils sont expliqués à la note 16 y afférente (Gestion des risques financiers), sous la rubrique « Gestion du capital ».
- (9) La valeur comptable d'une action (montant de base), aussi appelée « valeur comptable d'une action » ou « capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires par action », est une mesure de performance que la société calcule en divisant les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires par le nombre d'actions ordinaires effectivement en circulation. Ces chiffres sont présentés respectivement dans l'état consolidé de la situation financière et à la rubrique « Actions ordinaires » de la note 11 (Total des capitaux propres) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2020.
- (10) 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, ce qui concorde avec la présentation de l'information fournie à la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2020.
- (11) Les entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux placements comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) des filiales d'assurance et de réassurance sont présentées dans le présent rapport de gestion puisque la direction est d'avis qu'elles représentent une estimation utile de la trésorerie générée ou utilisée par les activités de souscription d'une filiale. Cette mesure de performance est calculée à l'aide des montants qui constituent les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation présentés dans le tableau consolidé des flux de trésorerie.

## **Expansion des activités**

### **Acquisitions et dessaisissements**

Pour une description de ces transactions, voir la note 15 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2020.

### **COVID-19**

Pour une analyse des répercussions de la pandémie de COVID-19, voir la note 16 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2020.

## Provenance des produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires inscrits dans les états financiers consolidés intermédiaires des trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019 sont présentés dans le tableau qui suit :

	Premier trimestre	
	2020	2019
Primes nettes acquises – Assurance et réassurance		
Northbridge	333,2	281,5
Odyssey Group	817,5	717,3
Crum & Forster	602,7	499,0
Zenith National	163,7	180,6
Brit	397,4	390,4
Allied World	603,1	564,8
Fairfax Asia	55,6	45,5
Autres	286,7	244,0
	<b>3 259,9</b>	<b>2 923,1</b>
Liquidation de sinistres	127,9	599,5
	<b>3 387,8</b>	<b>3 522,6</b>
Intérêts et dividendes	217,9	235,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(205,2)	122,3
Profits (pertes) nets sur placements	(1 539,5)	723,9
Profit sur la déconsolidation d'une filiale	117,1	—
Autres <sup>1)</sup>	1 181,0	1 027,9
	<b>3 159,1</b>	<b>5 632,6</b>

1) Ce poste représente les produits des activités ordinaires du secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance et comprend principalement les produits des activités ordinaires de Recettes Illimitées et de ses filiales (The Keg, Pickle Barrel, St-Hubert et Original Joe's), de Thomas Cook India et de sa filiale Sterling Resorts, d'AGT (consolidée le 17 avril 2019), de Toys "R" Us Canada et de Fairfax India et de ses filiales (NCML, Fairchem et Saurashtra Freight). Sont également compris les produits des activités ordinaires de Mosaic Capital, de Boat Rocker, de Dexterra, de Praktiker, de Sporting Life, de Golf Town, de Grivalia Properties (déconsolidée le 17 mai 2019), de Pethealth, de Fairfax Africa et de sa filiale CIG (consolidée le 4 janvier 2019), de Kitchen Stuff Plus, de Rouge Media et de William Ashley.

La baisse des produits des activités ordinaires du premier trimestre de 2020 par rapport à ceux du premier trimestre de 2019, lesquels sont passés de 5 632,6 \$ à 3 159,1 \$, reflète surtout des pertes nettes sur placements inscrites pour le premier trimestre de 2020 (contrairement à des profits nets sur placements inscrits pour le premier trimestre de 2019), un résultat net négatif des entreprises associées comptabilisé en quote-part pour le premier trimestre de 2020 (contrairement à un résultat net positif des entreprises associées comptabilisé en quote-part pour le premier trimestre de 2019) et une diminution des primes nettes acquises, ces facteurs étant partiellement annulés par une augmentation des autres produits des activités ordinaires et par un profit résultant de la déconsolidation d'une filiale (117,1 \$). Une analyse des intérêts et dividendes, de la quote-part du résultat net positif (négatif) des entreprises associées et des profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019 est fournie à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

La hausse en glissement annuel des primes nettes acquises des établissements d'assurance et de réassurance de la société pour le premier trimestre de 2020 reflète des hausses chez Crum & Forster (103,7 \$ ou 20,8 %), chez Odyssey Group (100,2 \$ ou 14,0 %), chez Northbridge (51,7 \$ ou 18,4 %, compte tenu de l'effet défavorable des taux de change), dans le secteur Assurance et réassurance – Autres (42,7 \$ ou 17,5 %), chez Allied World (38,3 \$ ou 6,8 %), chez Fairfax Asia (10,1 \$ ou 22,2 %) et chez Brit (7,0 \$ ou 1,8 %), ces hausses étant annulées en partie par une baisse chez Zenith National (16,9 \$ ou 9,4 %). Les primes nettes acquises dans le secteur Liquidation de sinistres pour les premiers trimestres de 2020 et de 2019 reflètent principalement l'incidence de la transaction de réassurance du premier trimestre de 2020 et de la transaction de réassurance du premier trimestre de 2019 (voir la rubrique « Liquidation de sinistres » du présent rapport de gestion).

Les autres produits des activités ordinaires du premier trimestre de 2020 se sont accrus comparativement à ceux du premier trimestre de 2019 en passant de 1 027,9 \$ à 1 181,0 \$, ce qui découle surtout de la consolidation d'AGT (le 17 avril 2019), dont l'effet a été partiellement neutralisé par les répercussions de la COVID-19 sur le secteur Restaurants et commerces de détail et Thomas Cook India, par une réduction du volume des transactions chez Fairfax India et par la déconsolidation de Grivalia Properties (le 17 mai 2019). Pour en savoir plus, se reporter à la rubrique « Sociétés autres que des sociétés d'assurance » du présent rapport de gestion.

Pour normaliser la comparaison entre le premier trimestre de 2020 et le premier trimestre de 2019, le tableau qui suit présente les primes nettes émises des établissements d'assurance et de réassurance de la société, compte non tenu des primes nettes émises des sociétés acquises en 2019 (soit ARX Insurance, acquise le 14 février 2019, et Universalna, acquise le 6 novembre 2019). Les primes nettes émises dont il est question à la suite du tableau ci-après ont trait aux chiffres « ajustés ».

	Premier trimestre – montant ajusté			Premier trimestre – montant présenté dans les états financiers consolidés intermédiaires		
	2020	2019	% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent	2020	2019	% de variation par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent
Primes nettes émises – Assurance et réassurance						
Northbridge	309,0	257,2	20,1 %	309,0	257,2	20,1 %
Odyssey Group	864,3	798,5	8,2 %	864,3	798,5	8,2 %
Crum & Forster	650,5	539,7	20,5 %	650,5	539,7	20,5 %
Zenith National	254,2	273,1	(6,9) %	254,2	273,1	(6,9) %
Brit	447,8	433,7	3,3 %	447,8	433,7	3,3 %
Allied World	801,4	727,7	10,1 %	801,4	727,7	10,1 %
Fairfax Asia	60,7	52,8	15,0 %	60,7	52,8	15,0 %
Autres <sup>1)</sup>	277,6	265,0	4,8 %	312,0	277,5	12,4 %
	<b>3 665,5</b>	<b>3 347,7</b>	<b>9,5 %</b>	<b>3 699,9</b>	<b>3 360,2</b>	<b>10,1 %</b>

1) Compte non tenu des primes nettes émises d'ARX Insurance de 27,7 \$ et de 12,5 \$ et d'Universalna de 6,7 \$ et de néant pour les premiers trimestres de 2020 et de 2019, respectivement.

Les primes nettes émises de Northbridge pour le premier trimestre de 2020 ont augmenté de 20,1 %. Exprimées en dollars canadiens, les primes nettes émises de Northbridge ont grimpé de 21,5 % grâce surtout aux hausses tarifaires à l'échelle du groupe, à l'augmentation du pourcentage de contrats conservés à leur renouvellement et à la croissance des transactions nouvelles.

Les primes nettes émises d'Odyssey Group pour le premier trimestre de 2020 ont augmenté de 8,2 %, ce qui reflète surtout la croissance enregistrée dans la division Amérique du Nord (croissance en réassurance biens aux États-Unis et en réassurance risques divers aux États-Unis), dans la division eurasiennne (croissance en assurance biens et en assurance accident et maladie) et dans le marché de Londres (croissance chez Newline Insurance), partiellement annulée par une décroissance dans la division Assurance aux États-Unis (essentiellement une diminution en assurance agricole aux États-Unis à cause du calendrier de la comptabilisation des primes).

Les primes nettes émises de Crum & Forster pour le premier trimestre de 2020 ont grimpé de 20,5 %, surtout par suite d'une forte hausse des tarifs à l'échelle du groupe et de la croissance des branches d'assurance accident et maladie, d'assurance caution, d'assurance crédit, d'assurance programmes, d'assurance risques successifs et d'assurance spécialisée.

Les primes nettes émises de Zenith National pour le premier trimestre de 2020 ont baissé de 6,9 %, surtout en raison d'une diminution des tarifs qui découle d'une évolution encore favorable des sinistres.

Les primes nettes émises de Brit pour le premier trimestre de 2020 ont augmenté de 3,3 % par suite surtout de la croissance des principales branches d'assurance qui résulte de l'apport accru des initiatives prises ces dernières années dans le domaine de la souscription (les activités américaines de Brit principalement) et des hausses tarifaires dans la plupart des branches d'assurance, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par une diminution des primes dans les branches non essentielles en raison d'une gestion active des portefeuilles.

Les primes nettes émises d'Allied World pour le premier trimestre de 2020 ont augmenté de 10,1 % grâce surtout à une tarification avantageuse et à une croissance tant dans le secteur de l'assurance (essentiellement en Amérique du Nord et sur les plateformes des marchés mondiaux en ce qui concerne l'assurance risques divers successifs, diverses assurances professionnelles et l'assurance biens en général) que dans le secteur de la réassurance (principalement grâce aux traités de réassurance risques divers et de réassurance responsabilité professionnelle).

Les primes nettes émises de Fairfax Asia pour le premier trimestre de 2020 ont augmenté de 15,0 %, ce qui reflète surtout une croissance du volume des transactions chez Falcon en ce qui concerne la réassurance en quote-part de 25 % au titre de sa participation au résultat technique net du portefeuille d'assurance de First Capital et une augmentation des primes conservées chez Falcon, ces facteurs étant partiellement annulés par une diminution des primes brutes émises de Pacific Insurance et d'AMAG Insurance (assurance automobile principalement) et une diminution des primes conservées chez AMAG Insurance.

Les primes nettes émises du secteur Assurance et réassurance – Autres pour le premier trimestre de 2020 ont augmenté de 4,8 % du fait surtout de leur augmentation chez Fairfax Latin America (grâce surtout à une augmentation chez Fairfax Brasil, contrebalancée en partie par une baisse des primes conservées chez Fairfax Latam), chez Bryte Insurance (en raison d'une hausse des primes brutes émises, contrebalancée en partie par un écart de change défavorable) et chez le groupe de réassurance.

## Sources du résultat net

Le tableau ci-après présente les sources du résultat net de la société pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019, selon les montants présentés à la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2020, dans un format que la société a constamment utilisé et qui, selon elle, permet de comprendre de quoi elle est composée et de quelle manière elle gère ses activités. Dans ce tableau, les ratios mixtes et les résultats techniques de chacun des secteurs comptables d'assurance et de réassurance sont présentés séparément. Le résultat d'exploitation tel qu'il est présenté pour les secteurs de l'assurance et de la réassurance, ainsi que pour les secteurs comptables Liquidation de sinistres et Sociétés autres que des sociétés d'assurance, tient compte des intérêts et des dividendes ainsi que de la quote-part du résultat net des entreprises associées, mais ne tient pas compte des profits et pertes nets sur les placements, qui sont considérés comme une source de revenus d'investissement moins prévisible. Les profits (pertes) nets sur placements sont ventilés entre les profits (pertes) réalisés nets sur placements et la variation nette des profits (pertes) latents sur placements, ce qui concorde avec la manière dont la direction examine les résultats des stratégies de gestion de placements de la société.

	Premier trimestre	
	2020	2019
<b>Ratios mixtes – Assurance et réassurance</b>		
Northbridge	96,5 %	99,8 %
Odyssey Group	98,5 %	94,3 %
Crum & Forster	97,4 %	97,8 %
Zenith National	87,9 %	78,3 %
Brit	99,2 %	97,0 %
Allied World	94,3 %	102,3 %
Fairfax Asia	102,7 %	98,8 %
Autres	97,4 %	101,3 %
Données consolidées	96,8 %	97,0 %
<b>Sources du résultat net</b>		
Activités de souscription – Assurance et réassurance		
Northbridge	11,5	0,7
Odyssey Group	12,7	41,2
Crum & Forster	15,7	11,2
Zenith National	19,9	39,2
Brit	3,3	11,8
Allied World	34,1	(12,9)
Fairfax Asia	(1,5)	0,5
Autres	7,4	(3,3)
Résultat technique – Assurance et réassurance	103,1	88,4
Intérêts et dividendes – Assurance et réassurance	159,4	170,4
Quote-part du résultat net des entreprises associées – Assurance et réassurance	(36,9)	(12,1)
Résultat d'exploitation – Assurance et réassurance	225,6	246,7
Liquidation de sinistres (à l'exclusion des gains (pertes) nets sur placements)	(22,8)	(18,0)
Secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance, compte non tenu des profits (pertes) nets sur placements)	(34,0)	41,3
Charge d'intérêts	(115,7)	(111,6)
Frais généraux du siège social et autres	(252,1)	115,4
Profit sur la déconsolidation d'une filiale	117,1	—
Résultat avant impôt et avant profits (pertes) nets sur placements	(81,9)	273,8
Profits (pertes) réalisés nets sur placements	(57,3)	192,1
Résultat avant impôt, compte tenu des profits (pertes) réalisés nets sur placements	(139,2)	465,9
Variation nette dans les gains (pertes) non réalisés sur placements	(1 482,2)	531,8
Résultat avant impôt	(1 621,4)	997,7
Impôt sur le résultat	232,3	(183,1)
Résultat net	(1 389,1)	814,6
Attribuable aux :		
Actionnaires de Fairfax	(1 259,3)	769,2
Participations ne donnant pas le contrôle	(129,8)	45,4
	(1 389,1)	814,6
<b>Résultat net par action</b>	(47,38) \$	28,04 \$
<b>Résultat net dilué par action</b>	(47,38) \$	26,98 \$
<b>Dividendes en trésorerie versés par action</b>	10,00 \$	10,00 \$

Pour le premier trimestre de 2020, les établissements d'assurance et de réassurance de la société ont enregistré un bénéfice technique de 103,1 \$ (ratio mixte de 96,8 %), contre 88,4 \$ (ratio mixte de 97,0 %) pour le premier trimestre de 2019. La baisse du ratio mixte du premier trimestre de 2020 par rapport à celui du premier trimestre de 2019 est surtout attribuable à une hausse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures et à une baisse du ratio des charges techniques par rapport aux primes, ce qui a été partiellement contrebalancé par une augmentation des sinistres liés à des catastrophes de la période même et par les sinistres liés à la COVID-19.

Le tableau qui suit présente les éléments constituant les ratios mixtes de la société pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019.

	Premier trimestre	
	2020	2019
<b>Résultat technique — Assurance et réassurance</b>	<b>103,1</b>	<b>88,4</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	66,0 %	63,8 %
Commissions	17,4 %	17,7 %
Charges techniques	16,4 %	17,2 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>99,8 %</b>	<b>98,7 %</b>
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(3,0) %	(1,7) %
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>96,8 %</b>	<b>97,0 %</b>

Le tableau qui suit présente une ventilation de l'évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019.

	Premier trimestre	
	2020	2019
Assurance et réassurance		
Northbridge	3,2	(23,3)
Odyssey Group	(42,3)	(35,9)
Crum & Forster	(1,2)	(0,7)
Zenith National	(27,6)	(37,0)
Brit	(14,4)	—
Allied World	—	54,8
Fairfax Asia	(4,7)	(5,0)
Autres	(9,3)	(2,7)
	<b>(96,3)</b>	<b>(49,8)</b>

Le tableau qui suit présente les sinistres liés à des catastrophes et les sinistres liés à la COVID-19 pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019.

	Premier trimestre			
	2020		2019	
	Sinistres <sup>1)</sup>	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres <sup>1)</sup>	Incidence sur le ratio mixte
Sinistres attritionnels liés à des catastrophes	105,7	3,2	47,8	1,6
COVID-19	84,3	2,6	—	—
	<b>190,0</b>	<b>5,8 points</b>	<b>47,8</b>	<b>1,6 point</b>

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Le ratio de la charge de commissions a régressé en s'établissant à 17,4 % pour le premier trimestre de 2020, contre 17,7 % pour le premier trimestre de 2019, surtout parce qu'il a baissé chez Allied World (composition différente des souscriptions et accroissement des produits de commissions applicables aux cessions – surtout à cause des modifications apportées aux traités de réassurance dommages nord-américains), ainsi que chez Brit, Odyssey Group et Northbridge (surtout à cause d'une composition différente des souscriptions).

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du premier trimestre de 2020 correspond à 16,4 %, en baisse par rapport à 17,2 % pour le premier trimestre de 2019, ce qui reflète essentiellement une baisse de ce ratio chez Odyssey Group, Crum & Forster et Northbridge (en raison surtout d'une augmentation des primes nettes acquises et d'une faible hausse des charges techniques), ce facteur étant partiellement contrebalancé par une augmentation de ce ratio chez Brit (à cause des initiatives commerciales prises et de la consolidation d'Ambridge Partners le 18 avril 2019).

Les charges techniques du premier trimestre de 2020 ont augmenté par rapport à celles du premier trimestre de 2019 en passant de 502,7 \$ à 535,1 \$, hausse qui reflète essentiellement la croissance du volume des transactions chez Crum & Forster, Northbridge, Brit et Odyssey Group et la consolidation d'ARX Insurance (le 14 février 2019), ces facteurs étant partiellement neutralisés par une diminution du volume des transactions chez Zenith National. Pour un complément d'information, voir la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2020.

Les charges d'exploitation, telles qu'elles sont présentées à l'état consolidé du résultat net, se sont accrues en atteignant 655,5 \$ pour le premier trimestre de 2020, contre 601,8 \$ pour le premier trimestre de 2019, reflétant surtout l'accroissement des charges techniques des activités d'assurance et de réassurance (comme il a été mentionné au paragraphe précédent) et des frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille de Fairfax (voir la rubrique « Frais généraux du siège social et autres frais » du présent rapport de gestion pour des renseignements supplémentaires).

Les autres charges du premier trimestre de 2020, telles qu'elles sont présentées à l'état consolidé du résultat net, se sont accrues en atteignant 1 273,3 \$, ayant été de 993,1 \$ pour le premier trimestre de 2019, reflétant surtout l'accroissement des charges de Recettes Illimitées et la consolidation d'AGT (le 17 avril 2019), compensés en partie par une baisse des charges du secteur Restaurants et commerces de détail (sauf chez Recettes Illimitées) et de Thomas Cook India, en raison des fermetures temporaires occasionnées par la COVID-19, et par une baisse du volume des transactions chez Fairfax India. Pour en savoir plus, se reporter à la rubrique « Sociétés autres que des sociétés d'assurance » du présent rapport de gestion.

Une analyse des intérêts et dividendes, de la quote-part du résultat net positif (négatif) des entreprises associées et des profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019 est fournie à la rubrique « Placements » du présent rapport de gestion.

Pour le premier trimestre de 2020, la société présente un résultat net négatif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 1 259,3 \$ (perte de base et perte diluée par action de 47,38 \$), contre un résultat net positif attribuable aux actionnaires de Fairfax de 769,2 \$ (bénéfice de base par action de 28,04 \$ et bénéfice dilué par action de 26,98 \$) pour le premier trimestre de 2019, ce qui s'explique surtout par les pertes nettes sur placements du premier trimestre de 2020, alors que des profits nets sur placements avaient été comptabilisés pour le premier trimestre de 2019.

## Résultat net par secteur comptable

Les sources du résultat net de la société par secteur comptable pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019 sont détaillées dans les tableaux ci-après. L'ajustement intragroupe des primes brutes émises vient éliminer les primes au titre des cessions en réassurance au sein de la société, en particulier chez Odyssey Group, Allied World et le groupe de réassurance.

### Trimestre clos le 31 mars 2020

	Assurance et réassurance								Sociétés autres que des sociétés d'assurance					Données consolidées
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Sociétés en exploitation	Liquidation de sinistres	Siège social et autres	Éliminations et ajustements		
Primes brutes émises	344,4	950,9	777,1	257,9	619,2	1 118,6	122,4	511,0	4 701,5	146,5	—	—	(72,3)	4 775,7
Primes nettes émises	309,0	864,3	650,5	254,2	447,8	801,4	60,7	312,0	3 699,9	146,5	—	—	—	3 846,4
Primes nettes acquises	333,2	817,5	602,7	163,7	397,4	603,1	55,6	286,7	3 259,9	127,9	—	—	—	3 387,8
Bénéfice (perte) technique	11,5	12,7	15,7	19,9	3,3	34,1	(1,5)	7,4	103,1	(18,8)	—	—	—	84,3
Intérêts et dividendes	16,6	42,3	23,6	5,9	18,6	34,6	5,9	11,9	159,4	9,1	54,5	16,1	(21,2)	217,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(8,6)	15,0	(21,0)	(12,8)	(13,1)	10,7	3,7	(10,8)	(36,9)	(13,1)	6,2	(161,4)	—	(205,2)
Secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(94,7)	—	2,4	(92,3)
Résultat d'exploitation	19,5	70,0	18,3	13,0	8,8	79,4	8,1	8,5	225,6	(22,8)	(34,0)	(145,3)	(18,8)	4,7
Pertes nettes sur placements	(126,7)	(309,4)	(268,6)	(60,3)	(84,9)	(183,7)	(41,0)	(139,2)	(1 213,8)	(178,1)	(141,7)	(5,9)	—	(1 539,5)
Profit (perte) sur la vente d'une filiale	—	(30,5)	(25,8)	—	—	—	—	—	(56,3)	(9,0)	—	182,4	—	117,1
Charge d'intérêts	(0,3)	(1,9)	(1,3)	(1,0)	(4,7)	(7,3)	(0,1)	(0,5)	(17,1)	(1,7)	(46,2)	(50,6)	(0,1)	(115,7)
Frais généraux du siège social et autres	(1,2)	(0,8)	(4,6)	(2,0)	(2,3)	(18,3)	(2,8)	—	(32,0)	—	—	(74,9)	18,9	(88,0)
Résultat avant impôt	(108,7)	(272,6)	(282,0)	(50,3)	(83,1)	(129,9)	(35,8)	(131,2)	(1 093,6)	(211,6)	(221,9)	(94,3)	—	(1 621,4)
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	232,3
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	<u>(1 389,1)</u>
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														(1 259,3)
Participations ne donnant pas le contrôle														<u>(129,8)</u>
														<u>(1 389,1)</u>



Trimestre clos le 31 mars 2019

Assurance et réassurance

	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres	Sociétés en exploitation	Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Éliminations et ajustements	Données consolidées
Primes brutes émises	285,1	877,2	639,2	276,5	586,7	979,6	113,4	446,7	4 204,4	591,7	—	—	(69,5)	4 726,6
Primes nettes émises	257,2	798,5	539,7	273,1	433,7	727,7	52,8	277,5	3 360,2	581,3	—	—	—	3 941,5
Primes nettes acquises	281,5	717,3	499,0	180,6	390,4	564,8	45,5	244,0	2 923,1	599,5	—	—	—	3 522,6
Bénéfice (perte) technique	0,7	41,2	11,2	39,2	11,8	(12,9)	0,5	(3,3)	88,4	(25,4)	—	—	—	63,0
Intérêts et dividendes	15,8	42,7	23,2	9,8	17,3	41,2	4,8	15,6	170,4	18,0	0,2	15,1	32,2	235,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(2,7)	34,1	(13,3)	(9,8)	(9,4)	(5,5)	1,0	(6,5)	(12,1)	(10,6)	8,6	136,4	—	122,3
Secteur comptable Sociétés autres que des sociétés d'assurance	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	32,5	—	2,3	34,8
Résultat d'exploitation	13,8	118,0	21,1	39,2	19,7	22,8	6,3	5,8	246,7	(18,0)	41,3	151,5	34,5	456,0
Profits (pertes) nets sur placements	(7,5)	135,8	110,3	7,7	33,7	90,3	111,2	38,9	520,4	118,0	36,6	48,9	—	723,9
Charge d'intérêts	(0,3)	(2,0)	(1,4)	(1,0)	(4,1)	(7,3)	(0,1)	(0,3)	(16,5)	(1,9)	(40,5)	(52,7)	—	(111,6)
Frais généraux du siège social et autres	(1,4)	(4,8)	(4,7)	(2,0)	(2,3)	(17,2)	(3,0)	(1,1)	(36,5)	—	—	0,4	(34,5)	(70,6)
Résultat avant impôt	4,6	247,0	125,3	43,9	47,0	88,6	114,4	43,3	714,1	98,1	37,4	148,1	—	997,7
Impôt sur le résultat	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(183,1)
Résultat net	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	814,6
Attribuable aux :														
Actionnaires de Fairfax														769,2
Participations ne donnant pas le contrôle														45,4
														814,6

Composantes du résultat net

Résultats techniques et résultats d'exploitation

Les résultats techniques et les résultats d'exploitation que les établissements d'assurance et de réassurance ainsi que les secteurs Liquidation de sinistres et Sociétés autres que des sociétés d'assurance de la société ont enregistrés pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019 sont résumés et analysés, par secteur comptable, dans les paragraphes qui suivent.

Northbridge

	\$ CA			
	Premier trimestre 2020		Premier trimestre 2019	
	2020	2019	2020	2019
<b>Bénéfice technique</b>	<b>15,5</b>	<b>0,9</b>	<b>11,5</b>	<b>0,7</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	63,4 %	74,6 %	63,4 %	74,6 %
Commissions	16,4 %	17,1 %	16,4 %	17,1 %
Charges techniques	15,7 %	16,4 %	15,7 %	16,4 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>95,5 %</b>	<b>108,1 %</b>	<b>95,5 %</b>	<b>108,1 %</b>
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	1,0 %	(8,3) %	1,0 %	(8,3) %
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>96,5 %</b>	<b>99,8 %</b>	<b>96,5 %</b>	<b>99,8 %</b>
Primes brutes émises	463,0	379,0	344,4	285,1
Primes nettes émises	415,4	342,0	309,0	257,2
Primes nettes acquises	448,0	374,2	333,2	281,5
Bénéfice technique	15,5	0,9	11,5	0,7
Intérêts et dividendes	22,3	21,0	16,6	15,8
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(11,6)	(3,6)	(8,6)	(2,7)
Résultat d'exploitation	26,2	18,3	19,5	13,8

Au premier trimestre de 2020, le cours du dollar canadien par rapport à celui du dollar américain a fléchi de 1,1 % en moyenne par rapport à la moyenne du premier trimestre de 2019. Pour éviter la distorsion causée par la conversion des devises, le tableau ci-dessus présente le résultat technique et le résultat d'exploitation de Northbridge en dollars américains et en dollars canadiens (monnaie fonctionnelle de Northbridge). L'analyse qui suit fait référence aux montants en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

Pour le premier trimestre de 2020, Northbridge présente un bénéfice technique de 15,5 \$ CA (11,5 \$) et un ratio mixte de 96,5 %, contre 0,9 \$ CA (0,7 \$) et 99,8 % pour le premier trimestre de 2019. La hausse du bénéfice technique du premier trimestre de 2020 est surtout attribuable à une baisse de la sinistralité non liée à des catastrophes de l'année de survenance actuelle (du fait d'une amélioration dans la plupart des branches d'assurance), ce facteur étant partiellement contrebalancé par une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures au premier trimestre de 2020, alors que l'évolution nette avait été favorable au premier trimestre de 2019.

L'évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le premier trimestre de 2020 de 4,3 \$ CA (ou 3,2 \$; 1,0 point de ratio mixte) traduit la part revenant à Northbridge de l'évolution défavorable des provisions liées à la Facility Association du secteur canadien de l'assurance automobile. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le premier trimestre de 2019, soit 31,0 \$ CA (23,3 \$ ou 8,3 points de ratio mixte), traduisait essentiellement une évolution meilleure que prévu des provisions pour sinistres établies pour toutes les principales branches d'assurance, essentiellement concernant les années de survenance de 2013 à 2017, inclusivement. Les résultats techniques du premier trimestre de 2020 incluent un faible montant pour les sinistres liés à des catastrophes de la période même. Les résultats techniques du premier trimestre de 2019 comprenaient un montant de 7,8 \$ CA (5,8 \$ ou 2,1 points de ratio mixte) associé aux sinistres liés à des catastrophes de la période même, soit essentiellement plusieurs tempêtes hivernales au Québec.

Les primes brutes émises du premier trimestre de 2020 ont grimpé de 22,2 % grâce aux hausses tarifaires à l'échelle du groupe, à l'augmentation du pourcentage de contrats conservés à leur renouvellement et à la croissance des transactions nouvelles. Les primes nettes émises du premier trimestre de 2020 ont augmenté de 21,5 %, de manière cohérente avec la croissance des primes brutes émises. Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2020 se sont accrues de 19,7 % par suite surtout de la croissance des primes nettes émises en 2019.

Les intérêts et les dividendes du premier trimestre de 2020 se sont accrus en atteignant 22,3 \$ CA (16,6 \$), ayant été de 21,0 \$ CA (15,8 \$) pour le premier trimestre de 2019, ce qui reflète surtout une hausse des produits d'intérêts générés sur les placements à court terme et les obligations, ce facteur étant partiellement neutralisé par une baisse des produits de dividendes sur les actions ordinaires et les actions privilégiées.

La quote-part de 11,6 \$ CA (8,6 \$) du résultat net négatif des entreprises associées pour le premier trimestre de 2020 représente essentiellement une perte de valeur hors trésorerie associée à Résolu.

Les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux placements comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont diminué, passant de 23,5 \$ CA (17,7 \$) pour le premier trimestre de 2019 à 17,3 \$ CA (12,9 \$) pour le premier trimestre de 2020, en raison surtout de l'augmentation des primes nettes encaissées, malgré l'augmentation du montant net payé au titre des sinistres.

### **Odyssey Group<sup>1)</sup>**

	Premier trimestre	
	2020	2019
<b>Bénéfice technique</b>	<b>12,7</b>	<b>41,2</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	73,5 %	67,2 %
Commissions	20,6 %	21,8 %
Charges techniques	9,6 %	10,3 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>103,7 %</b>	<b>99,3 %</b>
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(5,2) %	(5,0) %
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>98,5 %</b>	<b>94,3 %</b>
Primes brutes émises	950,9	877,2
Primes nettes émises	864,3	798,5
Primes nettes acquises	817,5	717,3
Bénéfice technique	12,7	41,2
Intérêts et dividendes	42,3	42,7
Quote-part du résultat net des entreprises associées	15,0	34,1
Résultat d'exploitation	70,0	118,0

1) Ces résultats diffèrent de ceux qu'Odyssey Group a publiés en raison surtout des différences entre les IFRS et les PCGR américains ainsi que des ajustements comptables liés au prix d'acquisition (essentiellement associés au goodwill et aux immobilisations incorporelles) comptabilisés par Fairfax du fait de la fermeture du capital d'Odyssey Group en 2009.

Pour le premier trimestre de 2020, Odyssey Group présente un bénéfice technique de 12,7 \$ et un ratio mixte de 98,5 %, contre 41,2 \$ et 94,3 % pour le premier trimestre de 2019. La baisse du résultat technique du premier trimestre de 2020 est surtout attribuable à une augmentation des sinistres exceptionnels liés principalement à la COVID-19 et à une hausse des sinistres liés à des catastrophes de la période même (voir le tableau ci-après), ces facteurs étant partiellement compensés par une baisse du ratio de la charge de commissions et par une hausse du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures.

Premier trimestre			
2020		2019	
Sinistres <sup>1)</sup>	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres <sup>1)</sup>	Incidence sur le ratio mixte
52,2	6,4	35,8	5,0
50,0	6,1	—	—
<b>102,2</b>	<b>12,5 points</b>	<b>35,8</b>	<b>5,0 points</b>

Sinistres attritionnels liés à des catastrophes COVID-19

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 42,3 \$ (5,2 points de ratio mixte) pour le premier trimestre de 2020 a progressé par rapport à celui du premier trimestre de 2019, qui était de 35,9 \$ (5,0 points de ratio mixte). L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le premier trimestre de 2020 reflète essentiellement une matérialisation des sinistres meilleure que prévu relativement à la division Assurance aux États-Unis (assurance responsabilité civile et assurance maladie principalement) et relativement à l'assurance biens contre les catastrophes. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures au premier trimestre de 2019 reflétait essentiellement une matérialisation des sinistres meilleure que prévu relativement aux assurances dommages contre les catastrophes.

Les primes brutes émises et les primes nettes émises pour le premier trimestre de 2020 ont augmenté de 8,4 % et de 8,2 %, ce qui reflète surtout la croissance enregistrée dans la division Amérique du Nord (croissance en réassurance biens aux États-Unis et en réassurance risques divers aux États-Unis), dans la division eurasiennne (croissance en assurance biens et en assurance accident et maladie) et dans le marché de Londres (croissance chez Newline Insurance), partiellement annulée par une décroissance dans la division Assurance aux États-Unis (essentiellement une diminution en assurance agricole aux États-Unis à cause du calendrier de la comptabilisation des primes). Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2020 ont augmenté de 14,0 %, en concordance avec la croissance des primes nettes émises en 2019.

Le ratio de la charge de commissions a régressé en s'établissant à 20,6 % pour le premier trimestre de 2020, contre 21,8 % pour le premier trimestre de 2019, surtout en raison d'une composition différente des souscriptions.

Les intérêts et les dividendes du premier trimestre de 2020 ont légèrement régressé comparativement à ceux du premier trimestre de 2019, passant de 42,7 \$ à 42,3 \$, surtout à cause d'une baisse des produits de dividendes sur les actions ordinaires et d'une diminution des produits d'intérêts du fait surtout d'une réduction du portefeuille d'obligations du gouvernement américain, ces facteurs étant compensés en partie par une augmentation des produits d'intérêts sur les placements à court terme, dont le portefeuille a grossi, et par une hausse des produits locatifs générés sur les immeubles de placement.

La quote-part du résultat net positif des entreprises associées de 15,0 \$ pour le premier trimestre de 2020 représente surtout celle d'Atlas, diminuée d'une perte de valeur hors trésorerie chez Astarta. La quote-part du résultat net positif des entreprises associées de 34,1 \$ pour le premier trimestre de 2019 reflétait surtout une plus-value latente des immeubles de placement des sociétés en commandite KWF.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux placements comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont augmenté, passant de 91,3 \$ pour le premier trimestre de 2019 à 163,6 \$ pour le premier trimestre de 2020, en raison surtout d'une augmentation des primes nettes encaissées, malgré une augmentation du montant net payé au titre de sinistres d'années antérieures.

#### **Crum & Forster**

	Premier trimestre	
	2020	2019
<b>Bénéfice technique</b>	<b>15,7</b>	<b>11,2</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	62,3 %	63,4 %
Commissions	17,0 %	15,1 %
Charges techniques	18,3 %	19,4 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>97,6 %</b>	<b>97,9 %</b>
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(0,2) %	(0,1) %
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>97,4 %</b>	<b>97,8 %</b>
Primes brutes émises	777,1	639,2
Primes nettes émises	650,5	539,7
Primes nettes acquises	602,7	499,0
Bénéfice technique	15,7	11,2
Intérêts et dividendes	23,6	23,2
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(21,0)	(13,3)
Résultat d'exploitation	18,3	21,1

Pour le premier trimestre de 2020, Crum & Forster présente un bénéfice technique de 15,7 \$ et un ratio mixte de 97,4 %, contre 11,2 \$ et 97,8 % pour le premier trimestre de 2019. La hausse du bénéfice technique du premier trimestre de 2020 reflète surtout la croissance du volume des transactions, partiellement contrebalancée par une augmentation de la charge de commissions. L'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures a été minime pour les premiers trimestres de 2020 et de 2019. Le bénéfice technique des premiers trimestres de 2020 et de 2019 comprend des montants respectifs de 11,5 \$ (1,9 point de ratio mixte) et de 4,5 \$ (0,9 point de ratio mixte) au titre des sinistres attritionnels liés à des catastrophes de ces périodes mêmes (déduction faite des primes de reconstitution).

Les primes brutes émises pour le premier trimestre de 2020 ont grimpé de 21,6 %, surtout par suite d'une forte hausse des tarifs à l'échelle du groupe et de la croissance des branches d'assurance accident et maladie, d'assurance caution, d'assurance crédit, d'assurance programmes, d'assurance risques successifs et d'assurance spécialisées. Les primes nettes émises du premier trimestre de 2020 ont augmenté de 20,5 %, de manière cohérente avec la croissance des primes brutes émises. Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2020 se sont accrues de 20,8 % par suite surtout de la croissance des primes nettes émises en 2019.

Le ratio de la charge de commissions du premier trimestre de 2020 s'est élevé à 17,0 %, contre 15,1 % pour le premier trimestre de 2019, hausse qui reflète la croissance du portefeuille d'assurance pour étudiants et du programme d'assurance biens contre les catastrophes dans la branche d'assurance spécialisée accident et maladie, sur lesquels les commissions sont plus élevées.

Les intérêts et les dividendes du premier trimestre de 2020 se sont accrues quelque peu en totalisant 23,6 \$, ayant totalisé 23,2 \$ pour le premier trimestre de 2019, ce qui reflète surtout une hausse des produits d'intérêts générés sur un plus gros portefeuille d'obligations de haute qualité de sociétés américaines et sur les placements à court terme, ces facteurs étant partiellement neutralisés par une diminution des produits de dividendes en raison de la non-réurrence de certains dividendes de 2019 et par une baisse des produits d'intérêts du fait d'une contraction du portefeuille d'obligations de municipalités américaines. La quote-part de 21,0 \$ du résultat net négatif des entreprises associées pour le premier trimestre de 2020 représente essentiellement des pertes de valeur hors trésorerie comptabilisées à l'égard de Résolu et d'Astarta. La quote-part de 13,3 \$ du résultat net négatif des entreprises associées pour le premier trimestre de 2019 représentait essentiellement celle d'APR Energy.

Les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux placements comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont diminué, passant de 14,2 \$ pour le premier trimestre de 2019 à 4,1 \$ pour le premier trimestre de 2020, en raison surtout d'une augmentation des primes nettes encaissées.

#### **Zenith National<sup>1)</sup>**

	<b>Premier trimestre</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Bénéfice technique</b>	<b>19,9</b>	<b>39,2</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	<b>64,1 %</b>	59,1 %
Commissions	<b>11,5 %</b>	11,0 %
Charges techniques	<b>29,1 %</b>	28,7 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>104,7 %</b>	98,8 %
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	<b>(16,8) %</b>	(20,5) %
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>87,9 %</b>	78,3 %
Primes brutes émises	<b>257,9</b>	276,5
Primes nettes émises	<b>254,2</b>	273,1
Primes nettes acquises	<b>163,7</b>	180,6
Bénéfice technique	<b>19,9</b>	39,2
Intérêts et dividendes	<b>5,9</b>	9,8
Quote-part du résultat net des entreprises associées	<b>(12,8)</b>	(9,8)
Résultat d'exploitation	<b>13,0</b>	39,2

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 premier trimestre de 2020, Zenith National présente un bénéfice technique de 19,9 \$ et un ratio mixte de 87,9 %, contre 39,2 \$ et 78,3 % pour le premier trimestre de 2019. La diminution du bénéfice technique du premier trimestre de 2020 reflète surtout une diminution des tarifs et du montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures.

Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le premier trimestre de 2020, qui correspond à 27,6 \$ (16,8 points de ratio mixte), est surtout attribuable aux années de survenance allant de 2016 à 2019, inclusivement. Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le premier trimestre de 2019, qui correspondait à 37,0 \$ (20,5 points de ratio mixte), se rapportait surtout aux années de survenance allant de 2013 à 2018, inclusivement.

Les primes brutes émises du premier trimestre de 2020 ont baissé de 6,7 %, surtout en raison d'une diminution des tarifs qui découle d'une évolution encore favorable des sinistres. Les primes nettes émises du premier trimestre de 2020 ont reculé de 6,9 %, de manière cohérente avec la diminution des primes brutes émises. Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2020 ont baissé de 9,4 %, surtout en raison d'une diminution des tarifs.

Les intérêts et les dividendes du premier trimestre de 2020 ont régressé comparativement à ceux du premier trimestre de 2019, passant de 9,8 \$ à 5,9 \$, surtout à cause d'une baisse des dividendes sur les actions ordinaires et d'une diminution des produits d'intérêts du fait d'une réduction du portefeuille d'obligations de sociétés américaines et d'obligations de municipalités américaines. La quote-part de 12,8 \$ du résultat net négatif des entreprises associées pour le premier trimestre de 2020 représente essentiellement celle de Résolu et une perte de valeur hors trésorerie associée à Astarta. La quote-part de 9,8 \$ du résultat net négatif des entreprises associées pour le premier trimestre de 2019 représentait essentiellement celle d'APR Energy.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux placements comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) ont augmenté, passant de 15,6 \$ pour le premier trimestre de 2019 à 16,1 \$ pour le premier trimestre de 2020, en raison surtout d'une diminution du montant net payé au titre des sinistres, malgré une réduction des primes nettes encaissées.

### Brit

	Premier trimestre	
	2020	2019
<b>Bénéfice technique</b>	<b>3,3</b>	<b>11,8</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	59,9 %	54,1 %
Commissions	25,9 %	27,3 %
Charges techniques	17,0 %	15,6 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>102,8 %</b>	<b>97,0 %</b>
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(3,6) %	—
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>99,2 %</b>	<b>97,0 %</b>
Primes brutes émises	619,2	586,7
Primes nettes émises	447,8	433,7
Primes nettes acquises	397,4	390,4
Bénéfice technique	3,3	11,8
Intérêts et dividendes	18,6	17,3
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(13,1)	(9,4)
Résultat d'exploitation	8,8	19,7

Pour le premier trimestre de 2020, Brit présente un bénéfice technique de 3,3 \$ et un ratio mixte de 99,2 %, contre 11,8 \$ et 97,0 % pour le premier trimestre de 2019. La baisse du bénéfice technique du premier trimestre de 2020 est surtout attribuable aux sinistres liés à la COVID-19 et à une hausse des sinistres liés à des catastrophes de la période même (voir le tableau ci-après), ces facteurs étant partiellement compensés par l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures et par une baisse du ratio des sinistres attritionnels par rapport aux primes.

	Premier trimestre			
	2020		2019	
	Sinistres <sup>1)</sup>	Incidence sur le ratio mixte	Sinistres <sup>1)</sup>	Incidence sur le ratio mixte
Sinistres attritionnels liés à des catastrophes COVID-19	12,1	3,0	1,2	0,3
	24,5	6,2	—	—
	<b>36,6</b>	<b>9,2 points</b>	<b>1,2</b>	<b>0,3 point</b>

1) Déduction faite des primes de reconstitution.

Le montant de l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures pour le premier trimestre de 2020, qui correspond à 14,4 \$ (3,6 points de ratio mixte), traduit surtout une sinistralité meilleure que prévu en assurance responsabilité civile des biens, en assurance responsabilité civile en matière maritime et dans quelques catégories d'assurance offertes par Brit aux États-Unis.

Les primes brutes émises du premier trimestre de 2020 ont augmenté de 5,5 % par suite de la croissance des principales branches d'assurance qui résulte de l'apport accru des initiatives prises ces dernières années dans le domaine de la souscription (les activités américaines de Brit principalement) et des hausses tarifaires dans la plupart des branches d'assurance, ces facteurs étant partiellement contrebalancés par une diminution des primes dans les branches non essentielles en raison d'une gestion active des portefeuilles. Les primes nettes émises du premier trimestre de 2020 ont augmenté de 3,3 %, de manière cohérente avec la croissance des primes brutes émises. Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2020 se sont accrues de 1,8 % par suite surtout de la croissance des primes nettes émises en 2019.

Le ratio de la charge de commissions a régressé en s'établissant à 25,9 % pour le premier trimestre de 2020, contre 27,3 % pour le premier trimestre de 2019, en raison d'une composition différente des souscriptions.

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes du premier trimestre de 2020 correspond à 17,0 %, contre 15,6 % pour le premier trimestre de 2019, hausse qui reflète les initiatives commerciales prises ainsi que la consolidation d'Ambridge Partners le 18 avril 2019.

Les intérêts et les dividendes du premier trimestre de 2020 se sont accrus en atteignant 18,6 \$, ayant été de 17,3 \$ pour le premier trimestre de 2019, ce qui reflète surtout une hausse des produits d'intérêts résultant d'une augmentation des placements à court terme détenus, malgré une réduction du portefeuille d'obligations du Trésor américain. La quote-part de 13,1 \$ du résultat net négatif des entreprises associées pour le premier trimestre de 2020 représente essentiellement des pertes de valeur hors trésorerie comptabilisées à l'égard de Résolu et d'Astarta. La quote-part de 9,4 \$ du résultat net négatif des entreprises associées pour le premier trimestre de 2019 représentait essentiellement celle d'APR Energy.

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) de 13,5 \$ pour le premier trimestre de 2020, qui contrastent avec les entrées de trésorerie de 1,4 \$ liées aux activités d'exploitation du premier trimestre de 2019, s'expliquent par l'augmentation du montant net payé sur les sinistres et des charges d'exploitation générales.

Après le 31 mars 2020, plus précisément le 9 avril 2020, Brit a versé un dividende de 20,6 \$ à son actionnaire minoritaire, qui est OMERS.

### **Allied World<sup>1)</sup>**

	<b>Premier trimestre</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Bénéfice (perte) technique</b>	<b>34,1</b>	<b>(12,9)</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	67,7 %	63,3 %
Commissions	9,6 %	11,4 %
Charges techniques	17,0 %	17,9 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>94,3 %</b>	<b>92,6 %</b>
Évolution défavorable nette des provisions pour sinistres	—	9,7 %
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>94,3 %</b>	<b>102,3 %</b>
Primes brutes émises	1 118,6	979,6
Primes nettes émises	801,4	727,7
Primes nettes acquises	603,1	564,8
Bénéfice (perte) technique	34,1	(12,9)
Intérêts et dividendes	34,6	41,2
Quote-part du résultat net des entreprises associées	10,7	(5,5)
Résultat d'exploitation	79,4	22,8

1) Ces résultats diffèrent de ceux qu'Allied World a publiés en raison principalement des différences entre les IFRS et les PCGR américains et des ajustements comptables liés au prix d'acquisition.

Pour le premier trimestre de 2020, Allied World présente un bénéfice technique de 34,1 \$ et un ratio mixte de 94,3 %, contre une perte technique de 12,9 \$ et un ratio mixte de 102,3 % pour le premier trimestre de 2019. La hausse du résultat technique du premier trimestre de 2020 est surtout attribuable à l'absence d'évolution nette des provisions pour sinistres d'années antérieures, contrairement à une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures comptabilisée pour le premier trimestre de 2019, ce facteur étant partiellement contrebalancé par les sinistres liés à des catastrophes de la période même (essentiellement les feux de forêt d'Australie et les tornades de Nashville).

Les primes brutes émises du premier trimestre de 2020 ont augmenté de 14,2 % grâce surtout à une tarification avantageuse et à une croissance tant dans le secteur de l'assurance (essentiellement en Amérique du Nord et sur les plateformes des marchés mondiaux en ce qui concerne l'assurance risques divers successifs, diverses assurances professionnelles et l'assurance biens en général) que dans le secteur de la réassurance (principalement grâce aux traités de réassurance risques divers et de réassurance responsabilité professionnelle). Les primes nettes émises du premier trimestre de 2020 se sont accrues de 10,1 %, en concordance avec la croissance des primes brutes émises, malgré une diminution des primes conservées (en raison principalement d'une augmentation de la réassurance achetée par le secteur de l'assurance en 2019). Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2020 ont augmenté de 6,8 % par suite surtout de l'augmentation des primes nettes émises en 2019.

Le ratio de la charge de commissions a régressé en s'établissant à 9,6 % pour le premier trimestre de 2020, contre 11,4 % pour le premier trimestre de 2019, surtout en raison d'une composition différente des souscriptions et de l'accroissement des produits de commissions applicables aux cessions, surtout à cause des modifications apportées aux traités de réassurance dommages nord-américains.

Les intérêts et les dividendes du premier trimestre de 2020 ont régressé comparativement à ceux du premier trimestre de 2019, passant de 41,2 \$ à 34,6 \$, surtout à cause d'une diminution des produits d'intérêts du fait surtout d'une réduction du portefeuille d'obligations du Trésor américain et d'une baisse des produits de dividendes sur les actions privilégiées et les actions ordinaires, ces facteurs étant compensés en partie par une augmentation des produits d'intérêts sur les placements à court terme, dont le portefeuille a grossi. La quote-part de 10,7 \$ du résultat net positif des entreprises associées pour le premier trimestre de 2020 représente essentiellement celle d'Atlas. La quote-part de 5,5 \$ du résultat net négatif des entreprises associées pour le premier trimestre de 2019 représentait essentiellement celle d'APR Energy.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des flux de trésorerie d'exploitation liés aux placements comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net) se sont accrues, passant de 140,9 \$ pour le premier trimestre de 2019 à 386,4 \$ pour le premier trimestre de 2020, grâce surtout à une augmentation des primes nettes encaissées, à une diminution des paiements nets au titre des sinistres et à une augmentation des encaissements sur certains contrats de réassurance biens contre les catastrophes adossés à des actifs.

Après le 31 mars 2020, plus précisément le 30 avril 2020, Allied World a versé un dividende de 126,4 \$ à ses actionnaires minoritaires (OMERS, AIMCo et d'autres actionnaires).

### **Fairfax Asia**

	Premier trimestre	
	2020	2019
<b>Bénéfice (perte) technique</b>	<b>(1,5)</b>	<b>0,5</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	69,6 %	67,7 %
Commissions	15,0 %	11,3 %
Charges techniques	26,6 %	30,9 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>111,2 %</b>	<b>109,9 %</b>
Évolution favorable nette des provisions pour sinistres	(8,5) %	(11,1) %
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>102,7 %</b>	<b>98,8 %</b>
Primes brutes émises	122,4	113,4
Primes nettes émises	60,7	52,8
Primes nettes acquises	55,6	45,5
Bénéfice (perte) technique	(1,5)	0,5
Intérêts et dividendes	5,9	4,8
Quote-part du résultat net des entreprises associées	3,7	1,0
Résultat d'exploitation	8,1	6,3

Pour le premier trimestre de 2020, Fairfax Asia présente une perte technique de 1,5 \$ et un ratio mixte de 102,7 %, contre un bénéfice technique de 0,5 \$ et un ratio mixte de 98,8 % pour le premier trimestre de 2019. Le tableau qui suit présente les ratios mixtes respectifs des sociétés que Fairfax Asia regroupe.

	Premier trimestre	
	2020	2019
Falcon	99,0 %	99,3 %
Pacific Insurance	113,8 %	99,7 %
AMAG Insurance	95,3 %	92,8 %
Fairfirst Insurance	97,4 %	99,7 %

Les résultats techniques des premiers trimestres de 2020 et de 2019 rendent compte d'une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de 4,7 \$ et de 5,0 \$ (8,5 et 11,1 points de ratio mixte) concernant surtout l'assurance automobile, l'assurance maritime et l'assurance biens.

Les primes brutes émises du premier trimestre de 2020 ont augmenté de 7,9 %, ce qui reflète surtout une croissance du volume des transactions chez Falcon en ce qui concerne la réassurance en quote-part de 25 % au titre de sa participation au résultat technique net du portefeuille d'assurance de First Capital, ce facteur étant partiellement annulé par une diminution des primes brutes émises de Pacific Insurance et d'AMAG Insurance (assurance automobile principalement). Les primes nettes émises du premier trimestre de 2020 ont augmenté de 15,0 % grâce à la croissance des primes brutes émises et à une hausse des primes conservées chez Falcon, malgré une baisse des primes conservées chez AMAG Insurance. Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2020 se sont accrues de 22,2 % par suite de la croissance des primes nettes émises en 2019.

Le ratio de la charge de commissions du premier trimestre de 2020 s'est élevé à 15,0 %, contre 11,3 % pour le premier trimestre de 2019, hausse qui reflète essentiellement une montée de la charge de commissions sur les assurances automobiles du fait des commissions conditionnelles aux résultats à échelle mobile, ce facteur étant partiellement compensé par une augmentation des commissions reçues sur les réassurances.

Les intérêts et les dividendes du premier trimestre de 2020 se sont accrues en atteignant 5,9 \$, ayant été de 4,8 \$ pour le premier trimestre de 2019, ce qui reflète surtout un accroissement des produits de dividendes sur les actions ordinaires et une hausse des produits d'intérêts résultant d'une augmentation des placements à court terme, malgré une réduction des produits d'intérêts résultant d'une diminution de la trésorerie et des

équivalents de trésorerie. La quote-part de 3,7 \$ du résultat net positif des entreprises associées pour le premier trimestre de 2020 représente essentiellement celle de Digit.

### Assurance et réassurance – Autres

	Premier trimestre					
	2020					
	Groupe de réassurance	Bryte Insurance	Fairfax Latin America	Fairfax Central and Eastern Europe	Intragroupe	Total
<b>Bénéfice technique</b>	<b>1,6</b>	<b>0,4</b>	<b>1,5</b>	<b>3,9</b>	<b>—</b>	<b>7,4</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	76,4 %	69,0 %	57,1 %	48,8 %	—	60,8 %
Commissions	23,9 %	15,4 %	11,0 %	23,7 %	—	18,3 %
Charges techniques	3,0 %	17,7 %	37,2 %	21,4 %	—	21,5 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>103,3 %</b>	<b>102,1 %</b>	<b>105,3 %</b>	<b>93,9 %</b>	<b>—</b>	<b>100,6 %</b>
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	(6,7) %	(2,6) %	(7,2) %	1,7 %	—	(3,2) %
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>96,6 %</b>	<b>99,5 %</b>	<b>98,1 %</b>	<b>95,6 %</b>	<b>—</b>	<b>97,4 %</b>
Primes brutes émises	55,4	90,7	233,3	131,8	(0,2)	511,0
Primes nettes émises	44,5	64,1	82,7	120,7	—	312,0
Primes nettes acquises	51,4	68,9	77,1	89,3	—	286,7
Bénéfice technique	1,6	0,4	1,5	3,9	—	7,4
Intérêts et dividendes	1,0	3,4	4,5	3,0	—	11,9
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(9,3)	(0,5)	—	(1,0)	—	(10,8)
Résultat d'exploitation	(6,7)	3,3	6,0	5,9	—	8,5

  

	Premier trimestre					
	2019					
	Groupe de réassurance	Bryte Insurance	Fairfax Latin America	Fairfax Central and Eastern Europe	Intragroupe	Total
<b>Bénéfice (perte) technique</b>	<b>3,1</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>1,5</b>	<b>—</b>	<b>(3,3)</b>
Sinistres et frais de règlement de sinistres – année de survenance	70,9 %	68,8 %	56,2 %	54,8 %	—	61,8 %
Commissions	24,0 %	18,0 %	8,8 %	20,0 %	—	16,8 %
Charges techniques	4,2 %	19,2 %	39,6 %	23,9 %	—	23,8 %
<b>Ratio mixte – année de survenance</b>	<b>99,1 %</b>	<b>106,0 %</b>	<b>104,6 %</b>	<b>98,7 %</b>	<b>—</b>	<b>102,4 %</b>
Évolution (favorable) défavorable nette des provisions pour sinistres	(6,4) %	(0,3) %	1,0 %	(1,0) %	—	(1,1) %
<b>Ratio mixte – année civile</b>	<b>92,7 %</b>	<b>105,7 %</b>	<b>105,6 %</b>	<b>97,7 %</b>	<b>—</b>	<b>101,3 %</b>
Primes brutes émises	47,5	86,6	209,3	103,3	—	446,7
Primes nettes émises	40,0	62,4	81,1	94,0	—	277,5
Primes nettes acquises	41,8	66,0	72,6	63,6	—	244,0
Bénéfice (perte) technique	3,1	(3,8)	(4,1)	1,5	—	(3,3)
Intérêts et dividendes	0,5	3,7	9,6	1,8	—	15,6
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(6,0)	—	—	(0,5)	—	(6,5)
Résultat d'exploitation	(2,4)	(0,1)	5,5	2,8	—	5,8

Le groupe de réassurance constitue essentiellement la participation des filiales de réassurance de la société établies à la Barbade – soit CRC Re, Wentworth et Connemara (fondée en 2019) – à la réassurance des filiales de Fairfax par quote-part ou par l'entremise d'une participation dans les programmes de réassurance de tiers de ces filiales selon les mêmes modalités que les réassureurs tiers. Le groupe de réassurance souscrit également des activités de tiers.

Bryte Insurance est un assureur de dommages établi de longue date en Afrique du Sud et au Botswana.

Fairfax Latin America est formée de Fairfax Brasil et de Fairfax Latam, dont les activités d'assurance dommages sont exercées par ses sociétés actives au Chili, en Colombie, en Argentine et en Uruguay.

Fairfax Central and Eastern Europe (« Fairfax CEE ») regroupe Colonnade Insurance, Polish Re et Fairfax Ukraine (fondée en 2019). Colonnade Insurance offre de l'assurance I.A.R.D. par l'intermédiaire de sa société d'assurance ukrainienne et de ses succursales en République tchèque, en Hongrie, en Slovaquie, en Bulgarie, en Pologne et en Roumanie. Fairfax Ukraine, qui comprend ARX Insurance et Universalna (acquises toutes les deux en 2019), œuvre principalement dans le domaine de l'assurance dommages en Ukraine.



Pour le premier trimestre de 2020, le secteur Assurance et réassurance – Autres présente un bénéfice technique de 7,4 \$ et un ratio mixte de 97,4 %, contre une perte technique de 3,3 \$ et un ratio mixte de 101,3 % pour le premier trimestre de 2019. Les résultats techniques du premier trimestre de 2020 reflètent une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures qui correspond à 9,3 \$ (3,2 points de ratio mixte) et qui est essentiellement associée à Fairfax Latin America, au groupe de réassurance et à Bryte Insurance, ce facteur étant partiellement neutralisé par une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de Fairfax CEE (évolution défavorable nette chez Polish Re, concernant surtout l'assurance responsabilité civile automobile, compensée en partie par une évolution favorable nette chez Colonnade et Fairfax Ukraine). Les résultats techniques du premier trimestre de 2019 reflétaient une évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures qui correspondait à 2,7 \$ (1,1 point de ratio mixte) et qui était principalement associée au groupe de réassurance et à Colonnade Insurance, ce facteur étant partiellement neutralisé par une évolution défavorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures de Polish Re (en ce qui concerne surtout l'assurance biens et l'assurance responsabilité civile automobile).

Le ratio des charges techniques par rapport aux primes a régressé en s'établissant à 21,5 % pour le premier trimestre de 2020, contre 23,8 % pour le premier trimestre de 2019, surtout en raison de l'amélioration de ce ratio chez Fairfax Latin America et Fairfax CEE.

Compte non tenu de l'acquisition d'ARX Insurance et d'Universalna en 2019, qui font partie de Fairfax CEE, les chiffres normalisés des primes brutes émises, des primes nettes émises et des primes nettes acquises pour les premiers trimestres de 2020 et de 2019 s'établissent comme suit :

	Trimestre clos le 31 mars					
	2020			2019		
	Primes brutes émises	Primes nettes émises	Primes nettes acquises	Primes brutes émises	Primes nettes émises	Primes nettes acquises
Assurance et réassurance – Autres – montant présenté	511,0	312,0	286,7	446,7	277,5	244,0
ARX Insurance	(29,0)	(27,7)	(24,8)	(12,9)	(12,5)	(12,0)
Universalna	(8,1)	(6,7)	(7,3)	—	—	—
Assurance et réassurance – Autres – montant ajusté	473,9	277,6	254,6	433,8	265,0	232,0
Pourcentage de variation par rapport à l'exercice précédent	9,2 %	4,8 %	9,7 %			

Dans le tableau ci-dessus, les primes brutes émises du premier trimestre de 2020 ont augmenté de 9,2 % du fait surtout de leur augmentation chez Fairfax Latin America, chez Bryte Insurance (en raison d'une hausse des primes brutes émises, contrebalancée en partie par un écart de change défavorable) et chez le groupe de réassurance. Les primes nettes émises du premier trimestre de 2020 ont augmenté de 4,8 %, surtout sous l'influence des facteurs qui ont agi sur les primes brutes émises, malgré une baisse des primes conservées chez Fairfax Latam. Les primes nettes acquises du premier trimestre de 2020 ont augmenté de 9,7 %, de manière cohérente avec les facteurs qui ont influé sur les primes nettes émises.

Les intérêts et les dividendes du premier trimestre de 2020 ont diminué en atteignant 11,9 \$, ayant été de 15,6 \$ pour le premier trimestre de 2019, ce qui reflète surtout une baisse des produits d'intérêts résultant d'une réduction du portefeuille d'obligations du Trésor américain. La quote-part de 10,8 \$ du résultat net négatif des entreprises associées pour le premier trimestre de 2020 représente essentiellement celle de Farmers Edge et de Résolu, ainsi qu'une perte de valeur hors trésorerie de 2,8 \$ associée à Résolu, ces facteurs étant partiellement compensés par la quote-part du résultat net positif d'Atlas. La quote-part de 6,5 \$ du résultat net négatif des entreprises associées pour le premier trimestre de 2019 représentait essentiellement celle d'APR Energy.

## Liquidation de sinistres

	Premier trimestre					
	2020			2019		
	Transactions du premier trimestre de 2020 <sup>1)2)</sup>	Autres <sup>3)</sup>	Liquidation de sinistres – montant total	Transaction du premier trimestre de 2019 <sup>4)</sup>	Autres <sup>5)</sup>	Liquidation de sinistres – montant total
Primes brutes émises	146,5	—	146,5	561,5	30,2	591,7
Primes nettes émises	146,5	—	146,5	561,5	19,8	581,3
Primes nettes acquises	125,6	2,3	127,9	561,5	38,0	599,5
Sinistres, montant net	(124,7)	2,2	(122,5)	(556,8)	(27,5)	(584,3)
Charges d'exploitation	8,7	(32,9)	(24,2)	—	(40,6)	(40,6)
Intérêts et dividendes	—	9,1	9,1	—	18,0	18,0
Quote-part du résultat net des entreprises associées	—	(13,1)	(13,1)	—	(10,6)	(10,6)
Résultat d'exploitation	9,6	(32,4)	(22,8)	4,7	(22,7)	(18,0)

- 1) Le 31 janvier 2020, un portefeuille de liquidation de sinistres associé majoritairement à des risques de l'amiante, de pollution et autres risques (« risques APA ») aux États-Unis et relatif aux années de survenance allant jusqu'à 2001, inclusivement, a été transféré à RiverStone (UK) en vertu de la Partie VII de la *Financial Services and Markets Act 2000*, sous sa forme modifiée (le « transfert du premier trimestre de 2020 en vertu de la Partie VII »). Dans le cadre de cette transaction, RiverStone (UK) a repris un passif net de 134,7 \$ au titre des contrats d'assurance pour une contrepartie en trésorerie de 143,3 \$.
- 2) Le 1<sup>er</sup> janvier 2020, Syndicate 3500 du secteur Liquidation de sinistres a réassuré un portefeuille constitué essentiellement d'assurances biens, d'assurances responsabilité civile et d'assurances maritimes pour les années de survenance allant jusqu'à l'année 2019, inclusivement (la « transaction de réassurance du premier trimestre de 2020 »). Dans le cadre de cette transaction, Syndicate 3500 du secteur Liquidation de sinistres a repris un passif net de 145,5 \$ au titre des contrats d'assurance pour une contrepartie de 146,5 \$.
- 3) Les chiffres du secteur Liquidation de sinistres ne tiennent pas compte du transfert du premier trimestre de 2020 effectué en vertu de la Partie VII ni de la transaction de réassurance du premier trimestre de 2020 qui sont décrits en 1) et en 2) ci-dessus.
- 4) Le 1<sup>er</sup> janvier 2019, Syndicate 3500 du secteur Liquidation de sinistres a réassuré un portefeuille constitué essentiellement d'assurances risques divers (principalement contre la responsabilité des employeurs et la responsabilité civile générale), d'assurances responsabilité professionnelle, d'assurances biens, d'assurances maritimes et d'assurances aviation pour les années de survenance allant jusqu'à l'année 2018, inclusivement (la « transaction de réassurance du premier trimestre de 2019 »). Dans le cadre de cette transaction, Syndicate 3500 du secteur Liquidation de sinistres a repris un passif net de 556,8 \$ au titre des contrats d'assurance pour une contrepartie de 561,5 \$.
- 5) Les chiffres du secteur Liquidation de sinistres ne tiennent pas compte de la transaction de réassurance du premier trimestre de 2019 mentionnée en 4) ci-dessus.

Le 31 mars 2020, la société a transféré, en tant qu'apport, son groupe entièrement détenu Liquidation de sinistres en Europe (« Liquidation de sinistres en Europe ») à RiverStone (Barbados) Ltd. (« RiverStone Barbados »), coentreprise nouvellement formée, en contrepartie d'un produit de 599,5 \$ en trésorerie et d'une participation de 60,0 % dans RiverStone Barbados selon une juste valeur de 605,0 \$. OMERS, qui est le régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario, gère conjointement RiverStone Barbados, dans laquelle elle avait souscrit à une prise de participation de 40,0 % en même temps que la société pour une contrepartie en trésorerie de 599,5 \$, établie selon la juste valeur du groupe Liquidation de sinistres en Europe au 31 décembre 2019, aux termes de l'entente de souscription conclue le 20 décembre 2019. À la date de clôture de l'opération, la société a déconsolidé les actifs et les passifs du groupe Liquidation de sinistres en Europe en les retirant respectivement des actifs détenus en vue de la vente et des passifs associés à ces actifs dans l'état consolidé de la situation financière et a commencé à appliquer la méthode de la mise en équivalence à sa participation de coentrepreneur dans RiverStone Barbados. La société a comptabilisé un profit avant impôt sur la déconsolidation d'une filiale, soit 117,1 \$, dans l'état consolidé du résultat net, dont voici la ventilation : profit de 243,4 \$ sur la cession de la participation de 40 % dans le groupe Liquidation de sinistres en Europe; profit de 35,6 \$ résultant de la réévaluation, à la juste valeur à la date de clôture de l'opération, de la participation de 60,0 % conservée dans le groupe Liquidation de sinistres en Europe; pertes de change de 161,9 \$ reclassées depuis le cumul des autres éléments du résultat global vers l'état consolidé du résultat net. La société a l'option d'acquérir la participation qu'OMERS détient dans RiverStone Barbados à certaines dates, à partir de 2023.

D'ici la fin de cette section, les références faites aux premiers trimestres de 2020 et de 2019 excluent l'incidence du transfert du premier trimestre de 2020 en vertu de la Partie VII, de la transaction de réassurance du premier trimestre de 2020 et de la transaction de réassurance du premier trimestre de 2019 mentionnés en 1), en 2) et en 4) ci-dessus.

Pour le premier trimestre de 2020, le secteur Liquidation de sinistres présente un résultat d'exploitation négatif de 32,4 \$, contre 22,7 \$ pour le premier trimestre de 2019. Les primes nettes acquises de 2,3 \$ et de 38,0 \$ pour les premiers trimestres de 2020 et de 2019 reflètent essentiellement l'épuisement de la provision d'Advent pour primes non acquises. Les sinistres, déduction faite des produits de 2,2 \$, pour le premier trimestre de 2020 représentent essentiellement l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures du groupe Liquidation de sinistres aux États-Unis. Le montant net des sinistres de 27,5 \$ pour le premier trimestre de 2019 représentait surtout des sinistres de 24,9 \$ associés à l'épuisement de la provision d'Advent pour primes non acquises. Les charges d'exploitation du premier trimestre de 2020 ont diminué en atteignant 32,9 \$, ayant été de 40,6 \$ pour le premier trimestre de 2019, ce qui reflète surtout une diminution de la charge de commissions qui fait suite à l'épuisement de la provision d'Advent pour primes non acquises.

Les intérêts et les dividendes du premier trimestre de 2020 ont diminué en atteignant 9,1 \$, ayant été de 18,0 \$ pour le premier trimestre de 2019, ce qui reflète surtout une baisse des produits d'intérêts sur les obligations et une baisse des produits de dividendes.

La quote-part de 13,1 \$ du résultat net négatif des entreprises associées pour le premier trimestre de 2020 représente essentiellement une perte de valeur hors trésorerie et une quote-part de résultat net négatif relatives à Résolu et la quote-part du résultat net négatif d'APR Energy, ces facteurs étant partiellement compensés par la quote-part du résultat net positif d'Atlas. La quote-part de 10,6 \$ du résultat net négatif des entreprises associées pour le premier trimestre de 2019 représentait essentiellement celle d'APR Energy et de Thai Re.

### Sociétés autres que des sociétés d'assurance

	Premier trimestre				
	2020				
	Restaurants et commerce de détail <sup>1)</sup>	Fairfax India <sup>2)</sup>	Thomas Cook India <sup>3)</sup>	Autres <sup>4)</sup>	Total <sup>5)</sup>
Produits des activités ordinaires	385,8	84,3	160,7	550,2	1 181,0
Charges	(473,1)	(74,3)	(170,3)	(558,0)	(1 275,7)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	(87,3)	10,0	(9,6)	(7,8)	(94,7)
Intérêts et dividendes	2,0	48,9	—	3,6	54,5
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0,1	7,0	(2,6)	1,7	6,2
Profits (pertes) nets sur placements	(21,7)	(83,5)	1,0	(37,5)	(141,7)
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	(106,9)	(17,6)	(11,2)	(40,0)	(175,7)

  

	Premier trimestre				
	2019				
	Restaurants et commerce de détail <sup>1)</sup>	Fairfax India <sup>2)</sup>	Thomas Cook India <sup>3)</sup>	Autres <sup>4)</sup>	Total <sup>5)</sup>
Produits des activités ordinaires	448,8	113,1	215,0	251,0	1 027,9
Charges	(441,4)	(95,3)	(217,0)	(241,7)	(995,4)
Résultat avant impôt, charge d'intérêts et autres	7,4	17,8	(2,0)	9,3	32,5
Intérêts et dividendes	2,1	(5,3)	—	3,4	0,2
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(0,2)	12,5	(0,3)	(3,4)	8,6
Profits nets sur placements	6,8	24,2	0,2	5,4	36,6
Résultat avant impôt et charge d'intérêts	16,1	49,2	(2,1)	14,7	77,9

- 1) Essentiellement Recettes Illimitées et ses filiales (The Keg, St-Hubert, Pickle Barrel et Original Joe's), Toys "R" Us Canada, Praktiker, Golf Town, Sporting Life, Kitchen Stuff Plus et William Ashley.
- 2) Fairfax India et ses filiales, NCML, Fairchem et Saurashtra Freight. Ces résultats diffèrent de ceux que Fairfax India a publiés, parce que cette dernière applique la méthode de comptabilisation des entités d'investissement selon les IFRS. Les intérêts et les dividendes de Fairfax India pour le premier trimestre de 2020 tiennent compte de la reprise d'une somme de 47,1 \$ (néant en 2019) qui avait été inscrite à titre de commissions de performance à recevoir.
- 3) Thomas Cook India et sa filiale Sterling Resorts. Ces résultats diffèrent de ceux que Thomas Cook India a publiés, principalement en raison des différences entre les IFRS et les normes comptables de l'Inde et des ajustements comptables liés à l'acquisition.
- 4) Essentiellement AGT (consolidée le 17 avril 2019), Dexterra, Grivalia Properties (déconsolidée le 17 mai 2019), Mosaic Capital, Pethealth, Boat Rocker, Fairfax Africa et sa filiale CIG (consolidée le 4 janvier 2019) et Rouge Media.
- 5) Les chiffres tels qu'ils sont présentés à la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2020.

### Restaurants et commerces de détail

La baisse des produits des activités ordinaires du secteur Restaurants et commerces de détail pour le premier trimestre de 2020 s'explique surtout par la diminution du volume des ventes chez Recettes Illimitées, Toys "R" Us Canada, Praktiker et Sporting Life à cause de la pandémie de COVID-19. L'accroissement des charges du secteur Restaurants et commerces de détail pour le premier trimestre de 2020 s'explique surtout par les pertes de valeur hors trésorerie sur les actifs au titre de droits d'utilisation et sur les créances résultant de contrats de location-financement, comptabilisées en raison de la restructuration du portefeuille de restaurants de Recettes Illimitées précédemment annoncée, ce qui a été partiellement compensé par une baisse des charges d'exploitation chez Toys "R" Us Canada, Praktiker et Sporting Life du fait de la pandémie de COVID-19.

La perte nette sur placements du premier trimestre de 2020 traduit surtout les pertes nettes sur les placements de The Keg dans les parts de The Keg Royalties Income Fund. Les profits nets sur placements du premier trimestre de 2019 reflétaient surtout l'augmentation du nombre de parts de fiducie, et de leur valeur, que The Keg détenait dans The Keg Rights Limited Partnership.

### Fairfax India

La diminution des produits des activités ordinaires et des charges du premier trimestre de 2020 s'explique surtout par la contraction du volume des ventes de NCML et de Fairchem, malgré la croissance du volume des ventes de Saurashtra Freight.

Les intérêts et les dividendes du premier trimestre de 2020 tiennent compte de la reprise d'une somme de 47,1 \$ qui avait été inscrite à titre de commissions de performance à recevoir.

La diminution du montant de la quote-part du résultat net positif des entreprises associées pour le premier trimestre de 2020 reflète surtout une baisse du montant de la quote-part du résultat net positif de l'aéroport de Bangalore et de CSB Bank, compensée en partie par une hausse du montant de la quote-part du résultat net positif de Seven Islands et d'IIFL Securities.

Les pertes nettes sur placements de 83,5 \$ du premier trimestre de 2020, qui contrastent avec les profits nets sur placements de 24,2 \$ du premier trimestre de 2019, reflètent essentiellement les pertes nettes sur les actions ordinaires et les pertes de change sur les emprunts de Fairfax India libellés en dollars américains par suite de l'appréciation de cette monnaie face à la roupie indienne.

#### **Thomas Cook India**

La baisse des produits des activités ordinaires et des charges de Thomas Cook India pour le premier trimestre de 2020 s'explique surtout par la diminution du volume des ventes à cause de la pandémie de COVID-19.

#### **Autres**

Le 9 mars 2020, Horizon North Logistics Inc. (« Horizon North ») a conclu une entente avec Dexterra en vertu de laquelle Horizon North acquerra Dexterra sur le plan juridique en émettant à l'intention de la société des actions ordinaires représentant une participation d'environ 49 %, après dilution, dans Horizon North. À la clôture de l'opération, la société s'attend à obtenir *de facto* le contrôle de Horizon North en tant qu'actionnaire principal et à consolider Horizon North. La clôture de l'opération est attendue au deuxième trimestre de 2020, sous réserve de l'approbation des actionnaires de Horizon North et de la satisfaction des conditions de clôture habituelles. Établie en Alberta, Horizon North est une société cotée en bourse qui offre une gamme de services industriels et de solutions de construction modulaire.

L'augmentation des produits des activités ordinaires et des charges du secteur Autres pour le premier trimestre de 2020 traduit principalement la consolidation d'AGT (le 17 avril 2019) et la croissance du volume des ventes de CIG, ce qui a été partiellement contrebalancé par la déconsolidation de Grivalia Properties (le 17 mai 2019) et la contraction du volume des ventes de Boat Rocker et de Mosaic Capital.

Les pertes nettes sur placements de 37,5 \$ du premier trimestre de 2020, contrairement aux profits nets sur placements de 5,4 \$ du premier trimestre de 2019, reflètent essentiellement les pertes nettes sur les obligations de sociétés et sur les débetures convertibles inscrites pour le premier trimestre de 2020 chez Fairfax Africa (profits nets pour le premier trimestre de 2019) et les pertes nettes sur les contrats de change chez AGT inscrites pour le premier trimestre de 2020.

#### **Placements**

##### **Intérêts et dividendes**

Les intérêts et les dividendes du premier trimestre de 2020 ont régressé comparativement à ceux du premier trimestre de 2019, passant de 235,9 \$ à 217,9 \$, surtout à cause d'une baisse des produits de dividendes sur les actions ordinaires et d'une baisse des produits d'intérêts du fait de la vente et de l'arrivée à échéance d'obligations du Trésor américain au second semestre de 2019, ces baisses étant partiellement compensées par le réinvestissement du produit tiré de la vente de ces obligations dans des obligations de sociétés américaines et des placements à court terme de haute qualité et à meilleur rendement.

## Quote-part du résultat net des entreprises associées

La ventilation de la quote-part du résultat net des entreprises associées, par secteur comptable, pour les trimestres clos le 31 mars est présentée dans les tableaux suivants :

### Trimestre clos le 31 mars 2020

	Assurance et réassurance								Sociétés en exploitation	Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Données consolidées
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres					
<b>Assurance et réassurance</b>													
Digit	—	—	—	—	—	—	3,1	—	3,1	—	—	—	3,1
Thai Re	—	(0,8)	(1,3)	(1,8)	—	—	—	—	(3,9)	(6,8)	—	(1,8)	(12,5)
Eurolife	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(37,6)	(37,6)
Autres	—	0,2	—	—	0,6	—	0,5	—	1,3	5,8	—	(1,8)	5,3
	<u>—</u>	<u>(0,6)</u>	<u>(1,3)</u>	<u>(1,8)</u>	<u>0,6</u>	<u>—</u>	<u>3,6</u>	<u>—</u>	<u>0,5</u>	<u>(1,0)</u>	<u>—</u>	<u>(41,2)</u>	<u>(41,7)</u>
<b>Sociétés autres que des sociétés d'assurance</b>													
Atlas (anciennement Seaspan)	—	27,1	2,5	0,7	4,8	16,5	—	2,3	53,9	9,0	—	—	62,9
IIFL Finance	0,1	—	0,8	—	0,1	0,2	0,1	—	1,3	0,2	4,7	0,1	6,3
Atlas Mara	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4,3	—	4,3
EXCO	0,9	0,9	0,1	0,1	0,4	—	—	0,3	2,7	0,2	—	0,1	3,0
Sociétés en commandite KWF	(1,1)	(0,9)	0,1	—	(0,1)	—	—	—	(2,0)	(1,1)	—	—	(3,1)
KWF UK Holdco	—	(1,6)	—	—	(3,8)	—	—	—	(5,4)	—	—	—	(5,4)
Farmers Edge	(1,5)	—	(1,2)	(1,3)	(0,6)	(1,6)	—	(5,8)	(12,0)	—	—	—	(12,0)
APR Energy	—	(1,6)	(2,0)	(1,3)	(1,8)	(2,0)	—	(1,2)	(9,9)	(3,6)	—	(0,1)	(13,6)
Astarta <sup>1)</sup>	—	(5,9)	(5,7)	(3,5)	(5,5)	—	—	(2,0)	(22,6)	(1,5)	—	(3,4)	(27,5)
Résolu <sup>1)</sup>	(7,3)	—	(12,1)	(5,3)	(7,1)	(2,8)	—	(4,1)	(38,7)	(13,0)	—	(24,2)	(75,9)
Quess <sup>1)</sup>	(0,1)	—	(0,4)	—	—	—	—	—	(0,5)	(0,1)	(2,9)	(92,6)	(96,1)
Autres	0,4	(2,4)	(1,8)	(0,4)	(0,1)	0,4	—	(0,3)	(4,2)	(2,2)	0,1	(0,1)	(6,4)
	<u>(8,6)</u>	<u>15,6</u>	<u>(19,7)</u>	<u>(11,0)</u>	<u>(13,7)</u>	<u>10,7</u>	<u>0,1</u>	<u>(10,8)</u>	<u>(37,4)</u>	<u>(12,1)</u>	<u>6,2</u>	<u>(120,2)</u>	<u>(163,5)</u>
<b>Quote-part du résultat net des entreprises associées</b>	<u>(8,6)</u>	<u>15,0</u>	<u>(21,0)</u>	<u>(12,8)</u>	<u>(13,1)</u>	<u>10,7</u>	<u>3,7</u>	<u>(10,8)</u>	<u>(36,9)</u>	<u>(13,1)</u>	<u>6,2</u>	<u>(161,4)</u>	<u>(205,2)</u>

1) Pour le premier trimestre de 2020, la société a comptabilisé des pertes de valeur hors trésorerie sur ses participations dans Quess, Résolu et Astarta, soit respectivement 98,3 \$, 56,5 \$ et 26,3 \$. Voir la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2020.

### Trimestre clos le 31 mars 2019

	Assurance et réassurance								Sociétés en exploitation	Liquidation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Données consolidées
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres					
<b>Assurance et réassurance</b>													
Digit	—	—	—	—	—	—	(0,1)	—	(0,1)	—	—	—	(0,1)
Thai Re	—	(1,4)	(2,4)	(0,9)	—	—	—	—	(4,7)	(3,4)	—	(0,2)	(8,3)
Eurolife	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	34,1	34,1
Autres	—	0,4	—	—	(0,5)	—	1,1	—	1,0	—	—	0,9	1,9
	<u>—</u>	<u>(1,0)</u>	<u>(2,4)</u>	<u>(0,9)</u>	<u>(0,5)</u>	<u>—</u>	<u>1,0</u>	<u>—</u>	<u>(3,8)</u>	<u>(3,4)</u>	<u>—</u>	<u>34,8</u>	<u>27,6</u>
<b>Sociétés autres que des sociétés d'assurance</b>													
Atlas (anciennement Seaspan) <sup>1)</sup>	—	2,4	0,5	0,3	2,0	3,9	—	1,5	10,6	1,9	—	101,8	114,3
IIFL Finance	0,1	—	0,7	—	0,1	0,1	0,1	—	1,1	0,2	4,0	—	5,3
Atlas Mara	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2,5)	—	(2,5)
EXCO	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sociétés en commandite KWF	(0,7)	50,5	—	—	(0,1)	—	—	—	49,7	(0,6)	—	—	49,1
KWF UK Holdco	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Farmers Edge	(1,7)	(1,6)	(1,4)	(1,5)	(0,7)	(1,9)	—	(2,1)	(10,9)	—	—	—	(10,9)
APR Energy	—	(12,7)	(7,6)	(5,0)	(6,7)	(7,3)	—	(4,4)	(43,7)	(6,9)	—	(0,3)	(50,9)
Résolu	(0,4)	—	(0,6)	(1,1)	(0,5)	(0,3)	—	(0,3)	(3,2)	(0,8)	—	—	(4,0)
Astarta	—	(2,8)	(2,0)	(1,2)	(2,8)	—	—	(1,3)	(10,1)	(0,6)	—	—	(10,7)
Quess	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(0,7)	—	(0,7)
Autres	—	(0,7)	(0,5)	(0,4)	(0,2)	—	(0,1)	0,1	(1,8)	(0,4)	7,8	0,1	5,7
	<u>(2,7)</u>	<u>35,1</u>	<u>(10,9)</u>	<u>(8,9)</u>	<u>(8,9)</u>	<u>(5,5)</u>	<u>—</u>	<u>(6,5)</u>	<u>(8,3)</u>	<u>(7,2)</u>	<u>8,6</u>	<u>101,6</u>	<u>94,7</u>
<b>Quote-part du résultat net des entreprises associées</b>	<u>(2,7)</u>	<u>34,1</u>	<u>(13,3)</u>	<u>(9,8)</u>	<u>(9,4)</u>	<u>(5,5)</u>	<u>1,0</u>	<u>(6,5)</u>	<u>(12,1)</u>	<u>(10,6)</u>	<u>8,6</u>	<u>136,4</u>	<u>122,3</u>

1) Pour le premier trimestre de 2019, la société avait comptabilisé une quote-part de 114,3 \$ au titre du résultat net positif d'Atlas (anciennement Seaspan), qui reflétait essentiellement un profit de 227,0 \$ d'Atlas relatif à la modification de contrats d'affrètement avec l'un de ses clients les plus importants.

## Profits (pertes) nets sur placements

Les profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019 se ventilent comme suit :

	Premier trimestre					
	2020			2019		
	Profits (pertes) réalisés nets <sup>1)</sup>	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) réalisés nets	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Actions ordinaires	218,9	(1 059,2)	(840,3)	64,8	464,0	528,8
Actions privilégiées convertibles	—	0,5	0,5	—	0,5	0,5
Obligations convertibles	25,2	(48,5)	(23,3)	(4,4)	74,9	70,5
Autres dérivés sur actions <sup>2)3)4)</sup>	19,3	(236,6)	(217,3)	100,0	(23,0)	77,0
Profit sur la cession d'une entreprise associée hors du secteur de l'assurance <sup>5)</sup>	2,4	—	2,4	—	—	—
<b>Positions acheteur sur titres de capitaux propres</b>	<b>265,8</b>	<b>(1 343,8)</b>	<b>(1 078,0)</b>	<b>160,4</b>	<b>516,4</b>	<b>676,8</b>
Positions vendeur sur titres de capitaux propres <sup>3)</sup>	(248,1)	122,3	(125,8)	—	66,0	66,0
<b>Position nette sur titres de capitaux propres et effets financiers</b>	<b>17,7</b>	<b>(1 221,5)</b>	<b>(1 203,8)</b>	<b>160,4</b>	<b>582,4</b>	<b>742,8</b>
Obligations	41,2	(115,2)	(74,0)	4,2	(17,0)	(12,8)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	(9,3)	(103,3)	(112,6)	(44,9)	24,2	(20,7)
Actions privilégiées	—	(20,6)	(20,6)	—	18,6	18,6
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	(110,0)	161,0	51,0	—	(4,3)	(4,3)
Autres dérivés	0,1	(14,1)	(14,0)	23,0	(37,7)	(14,7)
Effet de change	8,5	(129,9)	(121,4)	44,7	(40,4)	4,3
Autres	(5,5)	(38,6)	(44,1)	4,7	6,0	10,7
<b>Profits (pertes) nets sur placements</b>	<b>(57,3)</b>	<b>(1 482,2)</b>	<b>(1 539,5)</b>	<b>192,1</b>	<b>531,8</b>	<b>723,9</b>
<b>Ventilation des profits (pertes) nets sur obligations :</b>						
Obligations d'État	34,4	46,8	81,2	2,9	21,1	24,0
Obligations d'États et de municipalités américains	3,2	(14,0)	(10,8)	1,0	19,9	20,9
Sociétés et autres	3,6	(148,0)	(144,4)	0,3	(58,0)	(57,7)
	<b>41,2</b>	<b>(115,2)</b>	<b>(74,0)</b>	<b>4,2</b>	<b>(17,0)</b>	<b>(12,8)</b>

- 1) Les montants inscrits dans les profits (pertes) réalisés nets du premier trimestre de 2020 incluent les profits (pertes) nets sur les placements qui ont été cédés dans le cadre de la déconsolidation du groupe Liquidation de sinistres en Europe, comme le décrit la note 15 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2020.
- 2) Les autres dérivés sur actions comprennent les swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur, les contrats à terme sur bons de souscription d'actions, les bons de souscription d'actions et les options d'achat.
- 3) Les profits et les pertes sur les swaps sur rendement total d'actions qui sont régulièrement renouvelés selon les objectifs de gestion des risques à long terme de la société sont présentés en tant que variation nette des profits (pertes) latents.
- 4) Compte tenu des bons de souscription d'actions à 8,05 \$ d'Atlas (anciennement Seaspan) et des contrats à terme de gré à gré relatifs aux engagements à acheter des bons de souscription de tranche 2 et des débetures en janvier 2019, comme le décrit la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2020.
- 5) Le 28 février 2020, la société a vendu la participation qu'elle détenait dans APR Energy, et qu'elle comptabilisait selon la méthode de la mise en équivalence, à Atlas dans le cadre d'une transaction payée entièrement en actions, comme le décrit la note 6 (Participations dans des entreprises associées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2020.

**Position nette sur titres de capitaux propres et effets financiers :** Pour le premier trimestre de 2020, la position nette de la société sur les titres de capitaux propres (positions acheteur, moins les positions vendeur) s'est traduite par des pertes nettes de 1 203,8 \$ (profits nets de 742,8 \$ en 2019). Les pertes nettes sur les positions acheteur sur titres de capitaux propres de 1 078,0 \$ pour le premier trimestre de 2020 comprennent essentiellement les pertes nettes sur les actions ordinaires (840,3 \$), sur les bons de souscription d'actions et les options d'achat d'actions (144,9 \$) et sur les swaps sur rendement total d'actions en positions acheteur (72,4 \$). Pour le premier trimestre de 2020, les positions de la société sur les titres de capitaux propres en positions vendeur et les couvertures de titres de capitaux propres se sont traduites par des pertes nettes de 125,8 \$ (profits nets de 66,0 \$ en 2019).

Dans les états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2020, se reporter à la note 7 (Ventes à découvert et dérivés) pour avoir des détails sur les swaps sur rendement total d'actions et à la rubrique « Fluctuations des prix du marché » de la note 16 (Gestion des risques financiers) pour un tableau analytique qui résume l'effet net des placements en titres de capitaux propres et en titres liés à des titres de capitaux propres (positions acheteur, moins les positions vendeur) sur la situation financière de la société et sur ses résultats d'exploitation.

**Obligations :** Les pertes nettes sur les obligations de 74,0 \$ pour le premier trimestre de 2020 (12,8 \$ en 2019) comprennent essentiellement les pertes nettes sur les obligations de sociétés et autres obligations (144,4 \$) et sur les obligations d'États et de municipalités américains (10,8 \$), diminuées des profits nets sur les obligations du Trésor américain (60,8 \$) et sur les obligations du gouvernement indien (14,5 \$). Pour couvrir économiquement son exposition au risque de taux d'intérêt (principalement son exposition aux obligations à long terme du Trésor américain, aux obligations de sociétés américaines et aux obligations d'États et de municipalités américains détenues dans son portefeuille de titres à revenu fixe), la société détient des contrats à terme de gré à gré pour vendre des obligations à long terme du Trésor américain. Pour le premier trimestre de 2020, les contrats à terme de gré à gré sur obligations du Trésor américain ont donné lieu à des pertes nettes de 112,6 \$ (20,7 \$ en 2019).

**Dérivés liés à l'IPC :** Pour le premier trimestre de 2020, les contrats dérivés liés à l'IPC détenus par la société ont enregistré des profits nets de 51,0 \$ (pertes nettes de 4,3 \$ en 2019). Voir la rubrique sur les contrats 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 clos le 31 mars 2020 pour d'autres renseignements.

**Effet du change :** Les pertes de change nettes de 121,4 \$ pour le premier trimestre de 2020 (profits nets de 4,3 \$ en 2019) se composent de pertes de change nettes de 138,7 \$ sur les activités d'investissement (qui résultent principalement de l'appréciation du dollar américain face au dollar canadien, à la roupie indienne et à la livre sterling) et de pertes nettes de 17,7 \$ sur les contrats de change, compensées en partie par des profits de change nets de 35,0 \$ sur les activités de souscription.

Les profits (pertes) nets sur placements pour les trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019, ventilés entre chacun des établissements du secteur Assurance et réassurance et entre les secteurs Liquidation de sinistres, Sociétés autres que des sociétés d'assurance et Siège social et autres, sont présentés dans les tableaux suivants :

### Trimestre clos le 31 mars 2020

	Assurance et réassurance								Sociétés en exploitation	Liqui- dation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Données consolidées
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres					
Positions acheteur sur titres de capitaux propres <sup>1)</sup>	(82,9)	(244,6)	(133,8)	(43,7)	(64,3)	(125,1)	(10,3)	(140,3)	(845,0)	(171,7)	(67,7)	6,4	(1 078,0)
Positions vendeur sur titres de capitaux propres <sup>1)</sup>	—	(35,0)	(68,7)	—	—	—	—	(13,0)	(116,7)	(9,1)	—	—	(125,8)
Obligations <sup>1)</sup>	(32,3)	(24,6)	(0,6)	5,1	14,9	(6,6)	(1,8)	(20,7)	(66,6)	3,2	(4,3)	(6,3)	(74,0)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	—	(20,4)	(57,5)	(24,1)	(3,1)	—	—	—	(105,1)	(7,5)	—	—	(112,6)
Actions privilégiées	(6,4)	(4,0)	(1,8)	(1,3)	(1,9)	(5,5)	0,8	(0,5)	(20,6)	—	—	—	(20,6)
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	0,2	9,2	2,6	4,7	7,9	—	—	23,5	48,1	2,0	—	0,9	51,0
Effet du change	(4,8)	26,7	(1,8)	(1,3)	(31,5)	(34,0)	(28,1)	16,8	(58,0)	3,3	(61,3)	(5,4)	(121,4)
Autres	(0,5)	(16,7)	(7,0)	0,3	(6,9)	(12,5)	(1,6)	(5,0)	(49,9)	1,7	(8,4)	(1,5)	(58,1)
<b>Pertes nettes sur placements</b>	<b>(126,7)</b>	<b>(309,4)</b>	<b>(268,6)</b>	<b>(60,3)</b>	<b>(84,9)</b>	<b>(183,7)</b>	<b>(41,0)</b>	<b>(139,2)</b>	<b>(1 213,8)</b>	<b>(178,1)</b>	<b>(141,7)</b>	<b>(5,9)</b>	<b>(1 539,5)</b>

### Trimestre clos le 31 mars 2019

	Assurance et réassurance								Sociétés en exploitation	Liqui- dation de sinistres	Sociétés autres que des sociétés d'assurance	Siège social et autres	Données consolidées
	Northbridge	Odyssey Group	Crum & Forster	Zenith National	Brit	Allied World	Fairfax Asia	Autres					
Positions acheteur sur titres de capitaux propres <sup>1)</sup>	39,1	161,3	69,0	0,2	31,8	46,5	103,0	44,7	495,6	103,3	17,5	60,4	676,8
Positions vendeur sur titres de capitaux propres <sup>1)</sup>	—	20,5	36,5	—	—	—	—	4,5	61,5	4,5	—	—	66,0
Obligations <sup>1)</sup>	(47,6)	(22,8)	8,8	7,6	—	33,1	(1,7)	(9,2)	(31,8)	13,8	13,0	(7,8)	(12,8)
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain	—	(0,3)	(10,2)	(4,1)	—	—	—	—	(14,6)	(6,1)	—	—	(20,7)
Actions privilégiées	4,9	2,9	2,9	1,2	1,0	5,5	—	—	18,4	0,2	—	—	18,6
Instruments dérivés indexés sur l'IPC	1,4	1,1	0,1	(0,7)	0,6	—	—	(5,9)	(3,4)	(0,3)	—	(0,6)	(4,3)
Effet du change	(5,3)	(15,7)	7,2	3,0	(0,6)	4,0	4,4	6,5	3,5	2,2	3,5	(4,9)	4,3
Autres	—	(11,2)	(4,0)	0,5	0,9	1,2	5,5	(1,7)	(8,8)	0,4	2,6	1,8	(4,0)
<b>Profits (pertes) nets sur placements</b>	<b>(7,5)</b>	<b>135,8</b>	<b>110,3</b>	<b>7,7</b>	<b>33,7</b>	<b>90,3</b>	<b>111,2</b>	<b>38,9</b>	<b>520,4</b>	<b>118,0</b>	<b>36,6</b>	<b>48,9</b>	<b>723,9</b>

1) Les positions acheteur sur titres de capitaux propres, les positions vendeur sur titres de capitaux propres et les obligations telles qu'elles sont présentées à la note 16 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2020.

## Charge d'intérêts

Les charges d'intérêts consolidées pour les trimestres clos le 31 mars se ventilent comme suit :

	Premier trimestre	
	2020	2019
Charge d'intérêts sur les emprunts :		
Société de portefeuille	50,5	52,6
Sociétés d'assurance et de réassurance	13,7	13,5
Sociétés autres que des sociétés d'assurance <sup>1)</sup>	35,8	28,6
	<u>100,0</u>	<u>94,7</u>
Charges d'intérêts sur les obligations locatives <sup>2)</sup> :		
Société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	5,2	5,0
Sociétés autres que des sociétés d'assurance	10,5	11,9
	<u>15,7</u>	<u>16,9</u>
Charges d'intérêts présentées dans l'état consolidé du résultat net	<u>115,7</u>	<u>111,6</u>

1) Les emprunts des sociétés autres que des sociétés d'assurance et les charges d'intérêts correspondantes sont sans droit de recours contre la société de portefeuille.

2) Soit la comptabilisation progressive des obligations locatives selon la méthode du taux d'intérêt effectif en raison de l'adoption d'IFRS 16 le 1<sup>er</sup> janvier 2019.

La diminution des charges d'intérêts sur les emprunts pour le premier trimestre de 2020 au niveau de la société de portefeuille s'explique surtout par le remboursement, effectué le 15 juillet 2019, du capital résiduel de 395,6 \$ CA des billets de premier rang, à 6,40 %, échéant en 2021, par la diminution des taux d'intérêt et par le calendrier des prélèvements sur la facilité de crédit de la société de portefeuille, ce qui a été partiellement contrebalancé par l'émission du 14 juin 2019 de billets de premier rang à 4,23 %, d'un capital de 500,0 \$ CA, échéant en 2029.

L'augmentation des charges d'intérêts sur les emprunts pour le premier trimestre de 2020 au niveau des sociétés d'assurance et de réassurance reflète essentiellement les emprunts additionnels de Brit sur ses facilités de crédit renouvelable.

L'augmentation des charges d'intérêts sur les emprunts pour le premier trimestre de 2020 au niveau des sociétés autres que des sociétés d'assurance résulte principalement de la consolidation d'AGT le 17 avril 2019 et des emprunts additionnels de Recettes Illimitées, ce qui a été partiellement contrebalancé par la déconsolidation de Grivalia Properties le 17 mai 2019.

Les charges d'intérêts sectorielles sont présentées à la rubrique « Sources du résultat net » du présent rapport de gestion.

Pour un complément d'information sur les emprunts de la société, voir la note 10 (Emprunts) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2020 et la note 15 (Emprunts) des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

## Frais généraux du siège social et autres frais

Les frais généraux du siège social et autres frais représentent essentiellement les charges de toutes les sociétés de portefeuille du groupe (frais généraux du siège social), déduction faite des honoraires de gestion de placements et d'administration gagnés par la société de portefeuille, des produits d'intérêts et de dividendes générés sur la trésorerie et les placements de la société de portefeuille et de la quote-part du résultat net des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille.

	Premier trimestre	
	2020	2019
Frais généraux du siège social imputés à Fairfax	56,0	34,1
Frais généraux du siège social imputés aux sociétés de portefeuille filiales	8,4	12,4
Amortissement hors trésorerie d'immobilisations incorporelles imputé aux sociétés de portefeuille filiales <sup>1)</sup>	23,6	24,1
Total des frais généraux du siège social <sup>2)</sup>	88,0	70,6
Intérêts et dividendes de la société de portefeuille	(16,1)	(15,1)
Quote-part du résultat net des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille	161,4	(136,4)
Honoraires de gestion de placements et d'administration et autres <sup>3)</sup>	18,8	(34,5)
	<u>252,1</u>	<u>(115,4)</u>

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

2) Présentés en tant que frais généraux du siège social consolidés à la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2020.

3) Présentés en tant qu'élimination de consolidation à la note 17 (Informations sectorielles) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2020.



Les frais généraux du siège social imputés à Fairfax pour le premier trimestre de 2020 ont augmenté en atteignant 56,0 \$, ayant été de 34,1 \$ pour le premier trimestre de 2019, ce qui reflète surtout une hausse de la charge de rémunération du personnel.

Compte non tenu des produits tirés des swaps sur rendement total de 0,9 \$ et de 0,7 \$ pour les premiers trimestres de 2020 et de 2019, les intérêts et les dividendes de la société de portefeuille, qui totalisent 15,2 \$ et 14,4 \$, représentent majoritairement les produits d'intérêts sur les obligations.

La quote-part du résultat net négatif des entreprises associées attribuée à la société de portefeuille, soit 161,4 \$, du premier trimestre de 2020, qui contraste avec la quote-part du résultat net positif de 136,4 \$ du premier trimestre de 2019, représente essentiellement une perte de valeur hors trésorerie de 94,8 \$ sur la participation de la société dans Quess et une quote-part de 37,6 \$ du résultat net négatif d'Eurolife pour le premier trimestre de 2020, alors que pour le premier trimestre de 2019, une quote-part de 101,8 \$ d'un profit important avait été comptabilisée à l'égard d'Atlas (anciennement Seaspam).

Les honoraires de gestion de placements et d'administration et autres ont diminué pour se solder en une charge de 18,8 \$ pour le premier trimestre de 2020, contrairement à un produit de 34,5 \$ pour le premier trimestre de 2019, ce qui résulte essentiellement de la reprise d'une commission de performance à recevoir de Fairfax India de 47,9 \$ au premier trimestre de 2020. Les honoraires de gestion de placements et d'administration et autres étaient essentiellement composés d'une somme de 29,0 \$ (34,5 \$ en 2019) en tant qu'honoraires de gestion de placements et d'administration reçus des filiales d'assurance et de réassurance.

La quote-part du résultat net des entreprises associées et 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 en savoir plus sur la charge (le produit) d'impôt des premiers trimestres de 2020 et de 2019, voir la note 13 (Impôts sur le résultat) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2020.

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

Les variations des actifs et des passifs comptabilisés à l'état consolidé de la situation financière de la société au 31 mars 2020 par rapport à ceux inscrits au 31 décembre 2019 résultent principalement de la déconsolidation du groupe Liquidation de sinistres en Europe le 31 mars 2020 (qui était classé dans les actifs détenus en vue de la vente et les passifs associés à ces actifs au 31 décembre 2019) et de la comptabilisation de pertes latentes nettes sur les placements de portefeuille du fait de la crise économique et sociale engendrée dans le monde par la pandémie de COVID-19. Pour en savoir plus, se reporter à la note 15 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2020 et à la sous-rubrique « Liquidation de sinistres » de la rubrique « Composantes du résultat net » du présent rapport de gestion.

Au 31 mars 2020, **la trésorerie et les placements de la société de portefeuille** avaient augmenté en totalisant 2 483,3 \$ (ou 2 477,3 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et de dérivés de 6,0 \$), ayant totalisé 975,5 \$ (ou 975,2 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et de dérivés de 0,3 \$) au 31 décembre 2019, surtout en raison d'un prélèvement de 1 770,0 \$ sur la facilité de crédit de la société, uniquement comme mesure de précaution, détenu par la société de portefeuille pour soutenir les filiales d'assurance et de réassurance en cas de nécessité face à la pandémie de COVID-19, ce facteur étant partiellement contrebalancé par les versements de dividendes sur les actions ordinaires et les actions privilégiées, par des apports de capital de 418,5 \$ visant à soutenir les filiales d'assurance et de réassurance ainsi que par les rachats d'actions à droit de vote subalterne pour 54,0 \$ à titre d'actions propres (aux fins d'attribution de droits à des paiements fondés sur des actions de la société) et pour 18,2 \$ aux fins d'annulation. Les variations importantes de la trésorerie au niveau de la société de portefeuille au cours du premier trimestre de 2020 sont expliquées à la rubrique « Situation de trésorerie » de la section « Situation financière » du présent rapport de gestion. Après le 31 mars 2020, plus précisément le 29 avril 2020, la société a réalisé un placement de billets de premier rang non garantis, d'un capital de 650,0 \$, à 4,625 %, échéant le 29 avril 2030, et a utilisé un montant de 500,0 \$ du produit net tiré du placement pour rembourser une partie des emprunts contractés en vertu de sa facilité de crédit.

Au 31 mars 2020, **les créances découlant de contrats d'assurance** avaient augmenté de 296,1 \$ et avaient atteint 5 731,1 \$, ayant été de 5 435,0 \$ au 31 décembre 2019, ce qui reflétait surtout une croissance du volume des transactions et le calendrier particulier des renouvellements des contrats d'assurance et de réassurance, dont la plus grande proportion a lieu tous les ans dans le premier trimestre (principalement chez Odyssey Group, Brit et Zenith).

**Les placements de portefeuille** sont composés de placements comptabilisés à la juste valeur et de participations mises en équivalence, dont la valeur comptable totale s'élevait à 37 867,5 \$ (ou 37 435,3 \$ déduction faite des obligations des filiales au titre des ventes à découvert et des dérivés) au 31 mars 2020, contre 38 235,0 \$ (ou 38 029,4 \$ déduction faite des obligations des filiales au titre des ventes à découvert et des dérivés) au 31 décembre 2019. La diminution de 594,1 \$ s'explique avant tout par les pertes latentes nettes sur les actions ordinaires, les swaps sur rendement total, les bons de souscription d'actions et les contrats à terme de gré à gré sur obligations du Trésor américain, en sus des facteurs particuliers qui ont fait varier les 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'engagements au titre des ventes à découvert et de dérivés) ont baissé de 630,2 \$, ce qui s'explique surtout par les produits résultant des ventes et des arrivées à échéance d'obligations à court terme du Trésor américain qui ont été réinvestis dans des obligations de sociétés américaines, ce facteur étant partiellement contrebalancé par le réinvestissement des produits tirés des obligations du Trésor américain dans des obligations de sociétés et d'autres placements à court terme.

Les obligations (y compris celles données en garantie d'engagements au titre des ventes à découvert et de dérivés) ont diminué de 808,2 \$, reflétant principalement les ventes et les arrivées à échéance d'obligations à court terme du Trésor américain, ces opérations étant partiellement contrebalancées par le réinvestissement des produits dans des obligations de sociétés américaines.

Les actions ordinaires ont baissé de 772,8 \$ surtout à cause des pertes latentes nettes découlant de la crise économique et sociale engendrée dans le monde par la pandémie de COVID-19.

Les participations dans les entreprises associées ont augmenté de 194,2 \$ en raison surtout d'une prise de participation de coentreprise de 605,0 \$ dans RiverStone Barbados par la voie du transfert du groupe Liquidation de sinistres en Europe, en tant qu'apport de la société, à RiverStone Barbados, ce qui a été partiellement contrebalancé par la quote-part du résultat net négatif des entreprises associées de 205,2 \$ (compte tenu des pertes de valeur hors trésorerie de 192,3 \$ inscrites surtout à l'égard de Quess, de Résolu et d'Astarta) et par la comptabilisation des distributions et des dividendes.

Les dérivés et autres actifs investis, déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés, ont baissé de 149,9 \$, principalement en raison des pertes latentes nettes sur les bons de souscription d'actions et de l'augmentation du montant net à payer sur les contrats à terme de gré à gré sur obligations du Trésor américain, ces facteurs étant partiellement neutralisés par la diminution du montant net à payer sur les swaps sur rendement total.

**Les montants à recouvrer des réassureurs** avaient augmenté de 311,8 \$ au 31 mars 2020 en totalisant 9 467,6 \$, contre 9 155,8 \$ au 31 décembre 2019, surtout à cause des montants cédés au groupe Liquidation de sinistres en Europe par le groupe de réassurance et Brit, qui étaient inclus dans les montants à recouvrer des réassureurs au 31 mars 2020 du fait de la déconsolidation du groupe Liquidation de sinistres en Europe, alors qu'au 31 décembre 2019, ces montants étaient des soldes intragroupe qui étaient éliminés lors de la consolidation.

**L'impôt différé** totalisait 619,1 \$ au 31 mars 2020, contre 375,9 \$ au 31 décembre 2019, soit une hausse de 243,2 \$ qui résultait essentiellement d'une augmentation des différences temporaires engendrées par un montant important de pertes latentes nettes sur placements occasionnées par la pandémie de COVID-19.

**Le goodwill et les immobilisations incorporelles** totalisaient 5 922,1 \$ au 31 mars 2020, en baisse de 272,0 \$ par rapport au total de 6 194,1 \$ du 31 décembre 2019, principalement en raison de l'écart de change (résultant essentiellement de l'appréciation du dollar américain face au dollar canadien) et de l'amortissement des immobilisations incorporelles.

**Les autres actifs** avaient baissé de 280,1 \$ en se chiffrant à 5 727,2 \$ au 31 mars 2020, ayant totalisé 6 007,3 \$ au 31 décembre 2019, en raison surtout de l'écart de change sur les immobilisations corporelles, les actifs au titre de droits d'utilisation et les créances résultant des contrats de location-financement, et aussi en raison d'une diminution des stocks et des créances sur ventes dans le secteur des sociétés autres que des sociétés d'assurance consécutivement à la pandémie de COVID-19.

**Les dettes d'exploitation et charges à payer** au 31 mars 2020 avaient augmenté de 50,5 \$, se chiffrant à 4 864,6 \$, contre 4 814,1 \$ au 31 décembre 2019, en raison principalement d'une hausse des dettes relatives aux achats de titres non réglés et d'une augmentation des garanties en trésorerie reçues des contreparties pour des titres négociés mais non réglés, ces facteurs étant partiellement compensés par l'écart de change sur les obligations locatives et par une diminution des charges à payer relatives au coût des ventes dans le secteur des sociétés autres que des sociétés d'assurance consécutivement à la pandémie de COVID-19.

Au 31 mars 2020, **les montants à payer au titre de contrats d'assurance** avaient augmenté de 139,5 \$ et avaient atteint 2 730,5 \$, ayant été de 2 591,0 \$ au 31 décembre 2019, ce qui reflétait surtout une augmentation des montants à payer aux réassureurs du fait du calendrier particulier des renouvellements des contrats de réassurance, dont la plus grande proportion a lieu tous les ans dans le premier trimestre (principalement chez Brit).

**La provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres** au 31 mars 2020 avait diminué de 159,8 \$ en se chiffrant à 28 340,4 \$, contre 28 500,2 \$ au 31 décembre 2019, ce qui reflétait surtout l'appréciation du dollar américain par rapport à la plupart des autres monnaies, les progrès encore réalisés par le groupe Liquidation de sinistres aux États-Unis dans le règlement de ses passifs au titre des sinistres et l'évolution favorable nette des provisions pour sinistres d'années antérieures (principalement chez Odyssey Group, Zenith National, Brit et Fairfax Asia), ces facteurs étant partiellement contrebalancés par la reprise de la provision pour sinistres et frais de règlement de sinistres auprès du groupe Liquidation de sinistres en Europe, à qui cette provision a été cédée ultérieurement et était éliminée lors de la consolidation, et par la croissance du volume des transactions (principalement chez Allied World, Odyssey Group et Brit).

Au 31 mars 2020, **les participations ne donnant pas le contrôle** avaient augmenté de 68,0 \$ en totalisant 3 597,1 \$, ayant été de 3 529,1 \$ au 31 décembre 2019, à cause surtout de la déconsolidation du groupe Liquidation de sinistres en Europe et de ses participations dans certaines filiales de la société autres que des sociétés d'assurance (340,4 \$), contrebalancée en partie par la quote-part, revenant aux participations ne donnant pas le contrôle, des autres éléments du résultat global négatif (138,0 \$) et du résultat net négatif (129,8 \$). Pour un complément d'information, voir la note 11 (Total des capitaux propres) et la note 15 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2020.

## Gestion des risques financiers

Il n'y a pas eu de changement important dans les types de risques auxquels la société est exposée ni dans les processus utilisés par la société pour gérer ces expositions aux risques au 31 mars 2020 par rapport à ceux relevés au 31 décembre 2019 et présentés dans le rapport annuel 2019 de la société, à l'exception de ce qui est indiqué à la note 16 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2020.

### Situation financière

#### Gestion du capital

Pour une analyse détaillée, voir la rubrique « Gestion du capital » à la note 16 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2020.

#### Situation de trésorerie

Au 31 mars 2020, la trésorerie et les placements de la société de portefeuille totalisaient 2 483,3 \$ (ou 2 477,3 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et de dérivés de 6,0 \$), contre 975,5 \$ (ou 975,2 \$, déduction faite des obligations de la société de portefeuille au titre des ventes à découvert et de dérivés de 0,3 \$) au 31 décembre 2019.

Pour le premier trimestre de 2020, les principales variations de la trésorerie et des placements au niveau de la société de portefeuille comprennent les entrées suivantes : les emprunts contractés sur la facilité de crédit de la société de portefeuille de 1 770,0 \$ et le transfert du groupe Liquidation de sinistres en Europe, en tant qu'apport, à une coentreprise en échange d'un produit de 599,5 \$. Les principales sorties de trésorerie du premier trimestre de 2020 sont les suivantes : des paiements de dividendes de 286,4 \$ sur les actions ordinaires et les actions privilégiées, les rachats d'actions à droit de vote subalterne pour 54,0 \$ à titre d'actions propres (aux fins d'attribution de droits à des paiements fondés sur des actions de la société) et pour 18,2 \$ aux fins d'annulation, et des apports de capital de 418,5 \$ pour subvenir aux besoins de capital des sociétés en exploitation.

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, ainsi que les variations de la juste valeur des placements de la société de portefeuille.

La société estime que la trésorerie et les placements de la société de portefeuille (déduction faite des obligations au titre des ventes à découvert et des dérivés de la société de portefeuille) de 2 477,3 \$ au 31 mars 2020 offrent des liquidités plus que suffisantes à la société de portefeuille pour qu'elle puisse s'acquitter de ses obligations restantes et connues en 2020. La société de portefeuille s'attend à continuer de recevoir des honoraires de gestion de placements et d'administration de la part de ses filiales d'assurance et de réassurance, des produits sur sa trésorerie et ses placements, et des dividendes de ses filiales d'assurance et de réassurance. Pour accroître davantage ses liquidités, la société de portefeuille peut prélever des montants sur la partie non utilisée de sa facilité de crédit renouvelable non garantie de 2,0 G\$. Pour un complément d'information sur la facilité de crédit, voir la note 10 (Emprunts) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2020.

Le reste des engagements importants connus de la société de portefeuille pour 2020 se rapporte aux paiements des charges d'intérêts, des frais généraux du siège social, des dividendes sur actions privilégiées et des impôts, ainsi qu'à d'autres activités d'investissement. En 2020, la société peut aussi effectuer des paiements sur sa facilité de crédit et sur les contrats dérivés, ainsi qu'à titre d'apports de capitaux à ses sociétés d'assurance et de réassurance.

Après le 31 mars 2020, plus précisément le 29 avril 2020, la société a émis, au pair, des billets de premier rang non garantis, d'un capital de 650,0 \$, à 4,625 %, échéant le 29 avril 2030, pour un produit net de 645,0 \$, déduction faite des commissions et des frais. Le 29 avril 2020, la société a utilisé un montant de 500,0 \$ du produit net tiré du placement pour rembourser une partie des emprunts contractés en vertu de sa facilité de crédit.

Au cours du premier trimestre de 2020, la trésorerie et les placements à court terme des filiales (y compris la trésorerie et les placements à court terme donnés en garantie d'engagements au titre des ventes à découvert et de dérivés) ont baissé de 630,2 \$, reflétant principalement les ventes et les arrivées à échéance d'obligations à court terme du Trésor américain dont le produit a été réinvesti dans des obligations de sociétés américaines, ce facteur étant partiellement contrebalancé par le réinvestissement du produit tiré des obligations du Trésor américain dans des obligations de sociétés et d'autres placements à court terme.

Le tableau qui suit compare les principales composantes des flux de trésorerie du premier trimestre de 2020 avec celles du premier trimestre de 2019.

	Premier trimestre	
	2020	2019
<b>Activités d'exploitation</b>		
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, avant l'élément suivant :	271,6	395,4
Ventes de participations classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	86,8	54,7
<b>Activités d'investissement</b>		
Ventes (achats) de participations dans des entreprises associées, montant net	7,7	(366,6)
Achats de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	—	(37,6)
Ventes (achats) d'immeubles de placement, montant net	1,7	(168,6)
Déconsolidation d'une filiale, déduction faite de la trésorerie cédée	221,7	—
Achats d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, montant net	(88,9)	(61,6)
<b>Activités de financement</b>		
Produits des emprunts, montant net – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	—	85,0
Remboursement d'emprunts – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	(0,1)	—
Emprunts nets – facilité de crédit renouvelable de la société de portefeuille	1 770,0	500,0
Emprunts contractés sur les facilités de crédit renouvelables – sociétés d'assurance et de réassurance, montant net	82,6	72,1
Produits des emprunts, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance	61,8	83,0
Remboursement d'emprunts – sociétés autres que des sociétés d'assurance	(35,3)	(14,1)
Emprunts (remboursements) nets – facilités de crédit renouvelables et emprunts à court terme, montant net – sociétés autres que des sociétés d'assurance	325,9	(28,1)
Paiements de capital sur obligations locatives – société de portefeuille et sociétés d'assurance et de réassurance	(14,8)	(13,4)
Paiements de capital sur obligations locatives – sociétés autres que des sociétés d'assurance	(45,4)	(38,7)
Rachats d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres	(54,0)	(54,3)
Rachats d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation	(18,2)	(118,0)
Émission d'actions d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	—	40,9
Rachats d'actions d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(12,7)	(23,3)
Ventes d'actions d'une filiale à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	—	1,3
Dividendes versés sur actions ordinaires et actions privilégiées	(286,4)	(289,2)
Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	(5,1)	(27,3)
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période</b>	<b>2 268,9</b>	<b>(8,4)</b>

#### Activités d'exploitation des trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation (exclusion faite des ventes nettes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net) ont diminué, passant de 395,4 \$ en 2019 à 271,6 \$ en 2020, principalement en raison d'une diminution des primes nettes encaissées et d'une augmentation des paiements d'impôt, alors que le montant net payé au titre des sinistres a régressé. Voir les tableaux consolidés des flux de trésorerie et la note 19 (Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2020 pour en savoir plus sur les activités d'exploitation, y compris les ventes nettes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net.

#### Activités d'investissement des trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

La déconsolidation d'une filiale, déduction faite de la trésorerie cédée, pour un montant de 221,7 \$ en 2020 représente le transfert du groupe Liquidation de sinistres en Europe, en tant qu'apport, à une coentreprise, comme le décrit la note 15 (Acquisitions et dessaisissements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2020.

Le montant net des achats de participations dans des entreprises associées de 366,6 \$ en 2019 reflétait essentiellement une augmentation des prises de participation dans Seaspans et CSB Bank (par Fairfax India) et une prise de participation dans Seven Islands (par Fairfax India), ces facteurs étant partiellement contrebalancés par les distributions reçues d'entreprises associées et de partenariats de la société du secteur de l'assurance et hors de ce secteur.

#### Activités de financement des trimestres clos les 31 mars 2020 et 2019

Le montant net des emprunts sur la facilité de crédit renouvelable de la société de portefeuille de 1 770,0 \$ en 2020 représente les prélèvements que la société a effectués sur sa facilité de crédit, uniquement comme mesure de précaution, afin de soutenir les sociétés d'assurance et de réassurance en cas de nécessité face à la pandémie de COVID-19.

Le montant net des emprunts contractés sur les facilités de crédit renouvelables des sociétés d'assurance et de réassurance de 82,6 \$ en 2020 représente les emprunts additionnels de Brit.

Le montant net des emprunts contractés sur les facilités de crédit renouvelables et des emprunts à court terme des sociétés autres que des sociétés d'assurance de 325,9 \$ en 2020 représente principalement les emprunts que Recettes Illimitées a contractés sur sa facilité de crédit renouvelable.

Le montant net du produit tiré des emprunts de la société de portefeuille et des sociétés d'assurance et de réassurance de 85,0 \$ en 2019 représentait le produit net tiré de l'émission de billets de premier rang non garantis d'un capital de 85,0 \$, à 4,142 %, échéant le 7 février 2024.

Le montant net du produit tiré des emprunts des sociétés autres que des sociétés d'assurance de 83,0 \$ en 2019 reflétait essentiellement les emprunts de Boat Rocker et de Thomas Cook India.

Les rachats d'actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres de 54,0 \$ en 2020 (54,3 \$ en 2019) ont été faits en vue de l'attribution de droits à des paiements fondés sur des actions de la société.

Le montant de 12,7 \$ en 2020 (23,3 \$ en 2019) relatif aux rachats d'actions de filiales à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle représente principalement le rachat d'actions ordinaires dans le cadre des offres publiques de rachat dans le cours normal des activités lancées par Fairfax Africa, Fairfax India et Recettes Illimitées. Le montant de 40,9 \$ en 2019 relatif à l'émission d'actions d'une filiale à l'intention des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle représentait essentiellement l'émission d'actions privilégiées par une société autre qu'une société d'assurance.

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

Au 31 mars 2020, les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires totalisaient 11 287,6 \$, soit 422,03 \$ par action (montant de base), contre 13 042,6 \$, ou 486,10 \$ par action (montant de base), au 31 décembre 2019, soit une baisse du montant de base par action de 13,2 % pour le premier trimestre de 2020 (ou une baisse de 11,1 % après ajustement pour tenir compte du dividende de 10,00 \$ par action ordinaire versé au premier trimestre de 2020). Au cours du premier trimestre de 2020, le nombre d'actions servant au calcul du résultat de base par action a baissé en raison surtout du rachat de 50 778 actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation et du rachat net de 34 042 actions à droit de vote subalterne à titre d'actions propres (qui seront utilisées pour l'attribution de droits à des paiements fondés sur des actions de la société). Au 31 mars 2020, les actions ordinaires effectivement en circulation étaient au nombre de 26 746 249.

Le 30 septembre 2019, la société a lancé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, aux termes de laquelle elle est autorisée, jusqu'à l'expiration de l'offre le 29 septembre 2020, à racheter tout au plus 2 556 821 actions à droit de vote subalterne, 601 588 actions privilégiées de série C, 328 741 actions privilégiées de série D, 396 713 actions privilégiées de série E, 357 204 actions privilégiées de série F, 743 295 actions privilégiées de série G, 256 704 actions privilégiées de série H, 1 046 555 actions privilégiées de série I, 153 444 actions privilégiées de série J, 950 000 actions privilégiées de série K et 920 000 actions privilégiées de série M, ce qui représentait quelque 10 % du flottant des actions à droit de vote subalterne et 10 % du flottant de chaque série d'actions privilégiées. Les décisions concernant les rachats futurs seront prises compte tenu des conditions du marché, du prix des actions et d'autres facteurs, dont les occasions d'investir en capital de croissance. Il est possible d'obtenir l'avis d'intention de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités en communiquant avec le secrétaire général de la société.

### **Éventualités et engagements**

Pour une description de ces éléments, voir la note 14 (Éventualités et engagements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2020.

### **Comptabilité et présentation de l'information financière**

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

Le 17 avril 2019, la société a acquis AGT Food and Ingredients Inc. (« AGT ») et a commencé à consolider celle-ci dans son information financière. La direction a décidé de limiter l'étendue de la conception et de l'évaluation du contrôle interne de la société à l'égard de l'information financière en excluant les contrôles, politiques et procédures d'AGT, dont les résultats sont pris en compte dans les états financiers consolidés de la société pour le trimestre clos le 31 mars 2020. Cette limitation est conforme aux lois canadiennes et américaines sur les valeurs mobilières, qui permettent à l'émetteur de limiter sa conception et son évaluation du contrôle interne à l'égard de l'information financière en excluant les contrôles, politiques et procédures d'une société acquise au plus tôt 365 jours avant la date de clôture de la période comptable visée par l'attestation. Pour le trimestre clos le 31 mars 2020, les activités d'AGT ont représenté 9,8 % des produits des activités ordinaires consolidés de la société, et au 31 mars 2020, ces activités représentaient 1,5 % des actifs consolidés de la société et 1,8 % des passifs consolidés de la société. Le tableau qui suit présente un résumé de l'information financière d'AGT.

	<b>Trimestre clos le</b>
	<b>31 mars 2020</b>
Produits des activités ordinaires	309,2
Résultat net	<u>(14,7)</u>
	<b>Au 31 mars 2020</b>
<b>Actif</b>	
Placements de portefeuille	31,5
Goodwill et immobilisations incorporelles	214,3
Autres actifs	804,4
	<u>1 050,2</u>
<b>Passif</b>	
Dettes d'exploitation et charges à payer	170,0
Obligations au titre de ventes à découvert et de dérivés	71,3
Montants à payer à des sociétés affiliées	254,6
Impôt sur le résultat différé	30,1
Emprunts	408,2
	<u>934,2</u>
<b>Capitaux propres</b>	<u>116,0</u>
	<u>1 050,2</u>

#### Données trimestrielles (non audité)

	31 mars 2020	31 décembre 2019	30 septembre 2019	30 juin 2019	31 mars 2019	31 décembre 2018	30 septembre 2018	30 juin 2018
Produits des activités ordinaires	<u>3 159,1</u>	5 533,0	4 925,9	5 441,3	5 632,6	4 179,9	4 441,0	4 210,4
Résultat net <sup>1)</sup>	<u>(1 389,1)</u>	502,7	74,4	579,5	814,6	(453,2)	149,2	83,9
Résultat net attribuable aux actionnaires de Fairfax <sup>1)</sup>	<u>(1 259,3)</u>	672,0	68,6	494,3	769,2	(477,6)	106,2	63,1
Résultat net par action <sup>1)</sup>	<u>(47,38) \$</u>	24,62 \$	2,13 \$	17,94 \$	28,04 \$	(17,89) \$	3,46 \$	1,88 \$
Résultat net dilué par action <sup>1)</sup>	<u>(47,38) \$</u>	23,58 \$	2,04 \$	17,18 \$	26,98 \$	(17,89) \$	3,34 \$	1,82 \$

1) Les périodes antérieures à 2019 n'ont pas été retraitées par rapport à l'application, le 1<sup>er</sup> janvier 2019, d'IFRS 16 *Contrats de location*, comme il est indiqué à la note 3 (Principales méthodes comptables) des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Les résultats d'exploitation des activités d'assurance et de réassurance de la société ont été touchés et continueront d'être touchés par l'actuelle pandémie de COVID-19 et ses répercussions sur l'économie mondiale. 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 l'évolution favorable ou défavorable des provisions pour sinistres et par des règlements ou des commutations, qui peuvent avoir lieu n'importe quand, et ils ont été largement influencés (et devraient continuer de l'être) par les profits nets ou les pertes nettes sur placements, lesquels peuvent se produire à un moment qu'on ne peut prédire.

## 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 risques liés à la pandémie de COVID-19 à l'échelle planétaire, notamment la réduction du commerce et la dérouté des bourses à l'échelle mondiale; 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; notre incapacité à préserver les notations de notre dette à long terme, l'incapacité pour nos filiales d'avoir une bonne note de solvabilité ou de capacité de règlement de sinistres et l'effet d'un abaissement de ces notations sur les transactions que nous ou nos filiales avons conclues sur des dérivés; les risques liés à la mise en œuvre de nos stratégies commerciales; le risque que nous réglions un sinistre plus tôt que prévu ou que nous recevions un remboursement de réassurance plus tard que prévu; les risques liés aux utilisations que nous pourrions faire d'instruments dérivés; la possibilité que les méthodes de couverture que nous pourrions employer ne permettent pas d'atteindre l'objectif voulu en matière de gestion des risques; un fléchissement dans la demande des produits d'assurance et de réassurance ou l'intensification de la concurrence dans ce secteur; l'effet des questions touchant les nouveaux sinistres et leur couverture ou l'échec de l'une des méthodes de limitation des pertes que nous employons; notre incapacité à avoir accès à la trésorerie de nos filiales; notre incapacité à obtenir les niveaux de capital requis selon des modalités favorables, s'il y a lieu; la perte d'employés clés; notre incapacité à obtenir de la réassurance pour des montants suffisants, à des prix raisonnables ou selon des modalités qui nous protègent d'une façon appropriée; l'adoption de lois soumettant nos activités à des exigences défavorables additionnelles ou 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 qu'aux litiges ou à la publicité négative impliquant ce secteur; les risques liés à la situation politique et à d'autres facteurs dans les pays où nous exerçons nos activités; les risques liés aux poursuites judiciaires ou réglementaires ou à des litiges importants; les pannes de nos systèmes informatiques et de traitement des données ainsi que les atteintes à la sécurité de ces systèmes; l'influence exercée par notre principal actionnaire; les fluctuations défavorables des taux de change; notre dépendance envers des courtiers indépendants sur lesquels nous exerçons un contrôle minime; la dépréciation de la valeur comptable de notre goodwill, de nos immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée ou de nos participations dans les entreprises associées; notre incapacité à réaliser nos actifs d'impôt différé; les changements technologiques ou autres changements susceptibles d'avoir une incidence défavorable sur la demande ou les tarifs de nos produits d'assurance; les perturbations de nos systèmes de technologies de l'information; les évaluations et les mécanismes de partage du marché qui peuvent avoir une incidence défavorable sur nos filiales d'assurance; les effets néfastes de la pandémie de COVID-19 sur nos activités, nos placements et notre personnel. 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 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 les énoncés prospectifs, que ce soit en raison de l'obtention de nouveaux renseignements ou de la survenance d'événements futurs ou pour toute autre raison, sauf si la législation en valeurs mobilières applicable l'exige.

---

**FAIRFAX**  
FINANCIAL HOLDINGS LIMITED

---