



**RAPPORT
INTERMÉDIAIRE**

Pour la période de neuf mois close
le 30 septembre 2024

États consolidés de la situation financière
Au 30 septembre 2024 et au 31 décembre 2023
(non audité; en milliers de dollars américains)

	Notes	30 septembre 2024	31 décembre 2023
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	23 614	174 615
Placements à court terme	6	62 446	—
Obligations	5, 6	231 176	63 263
Actions ordinaires	5, 6	3 389 953	3 581 043
Total de la trésorerie et des placements		<u>3 707 189</u>	<u>3 818 921</u>
Intérêts et dividendes à recevoir		6 080	1 367
Impôt à recouvrer		178	220
Autres actifs		840	1 027
Total de l'actif		<u>3 714 287</u>	<u>3 821 535</u>
Passif			
Dettes d'exploitation et charges à payer		975	912
Intérêts courus à payer	7, 11	2 361	8 611
Impôt à payer		428	—
Montant à payer à des parties liées	11	10 345	120 858
Impôt différé		144 738	108 553
Emprunts	7, 11	498 218	497 827
Total du passif		<u>657 065</u>	<u>736 761</u>
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	8	2 928 425	2 958 718
Participations ne donnant pas le contrôle		128 797	126 056
Total des capitaux propres		<u>3 057 222</u>	<u>3 084 774</u>
		<u>3 714 287</u>	<u>3 821 535</u>

Se reporter aux notes annexes.

États consolidés du résultat net*Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2024 et 2023**(non audité; en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)*

	Notes	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
		2024	2023	2024	2023
Produits					
Intérêts	6	5 687	4 128	15 455	13 322
Dividendes	6	1 639	8 333	9 177	16 623
Profits (pertes) nets réalisés sur placements	6	330	(218)	218 654	47 445
Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	6	83 390	177 463	(143 725)	317 121
Pertes de change nettes	6	(2 322)	(4 581)	(2 334)	(2 035)
		<u>88 724</u>	<u>185 125</u>	<u>97 227</u>	<u>392 476</u>
Charges					
Frais de placement et de consultation	11	10 384	10 376	29 990	28 662
Commission en fonction du rendement	11	—	20 469	—	41 536
Frais généraux et frais d'administration	12	1 698	1 126	6 342	10 788
Charges d'intérêts	7	6 380	6 380	19 141	19 141
		<u>18 462</u>	<u>38 351</u>	<u>55 473</u>	<u>100 127</u>
Bénéfice avant impôt		70 262	146 774	41 754	292 349
Charge d'impôt	9	32 950	13 789	43 504	45 256
Bénéfice (perte) net		<u>37 312</u>	<u>132 985</u>	<u>(1 750)</u>	<u>247 093</u>
Attribuable aux :					
Actionnaires de Fairfax India		33 971	132 954	(5 391)	236 802
Participations ne donnant pas le contrôle		3 341	31	3 641	10 291
		<u>37 312</u>	<u>132 985</u>	<u>(1 750)</u>	<u>247 093</u>
Bénéfice (perte) net par action		0,25 \$	0,97 \$	(0,04) \$	1,73 \$
Bénéfice (perte) net par action après dilution		0,25 \$	0,93 \$	(0,04) \$	1,65 \$
Actions en circulation (moyenne pondérée)		135 152 447	136 461 692	135 223 349	137 274 424

Se reporter aux notes annexes.

États consolidés du résultat global*Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2024 et 2023**(non audité; en milliers de dollars américains)*

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2024	2023	2024	2023
Bénéfice (perte) net	37 312	132 985	(1 750)	247 093
Autres éléments du résultat global , déduction faite de l'impôt sur le résultat				
Éléments pouvant être ultérieurement reclassés en résultat net				
Pertes de change latentes, déduction faite de l'impôt sur le résultat de néant (néant en 2023)	(15 243)	(35 672)	(21 584)	(12 129)
Résultat global	22 069	97 313	(23 334)	234 964
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax India	19 365	98 788	(26 075)	225 186
Participations ne donnant pas le contrôle	2 704	(1 475)	2 741	9 778
	22 069	97 313	(23 334)	234 964

Se reporter aux notes annexes.

États consolidés des variations des capitaux propres

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2024 et 2023

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Actions à droit de vote subalterne	Actions à droit de vote multiple	Paiements fondés sur des actions, montant net	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1^{er} janvier 2024	1 113 147	300 000	(364)	2 175 468	(629 533)	2 958 718	126 056	3 084 774
Bénéfice (perte) net de la période	—	—	—	(5 391)	—	(5 391)	3 641	(1 750)
Autres éléments du résultat global :								
Pertes de change latentes	—	—	—	—	(20 684)	(20 684)	(900)	(21 584)
Rachats aux fins d'annulation (note 8)	(2 589)	—	—	(1 032)	—	(3 621)	—	(3 621)
Achats et amortissement	—	—	(525)	—	—	(525)	—	(525)
Autres	—	—	—	(72)	—	(72)	—	(72)
Solde au 30 septembre 2024	1 110 558	300 000	(889)	2 168 973	(650 217)	2 928 425	128 797	3 057 222
Solde au 1^{er} janvier 2023	1 143 368	300 000	(379)	1 810 723	(611 676)	2 642 036	114 737	2 756 773
Bénéfice net de la période	—	—	—	236 802	—	236 802	10 291	247 093
Autres éléments du résultat global :								
Pertes de change latentes	—	—	—	—	(11 616)	(11 616)	(513)	(12 129)
Rachats aux fins d'annulation (note 8)	(27 455)	—	—	(6 421)	—	(33 876)	—	(33 876)
Amortissement	—	—	52	—	—	52	—	52
Solde au 30 septembre 2023	1 115 913	300 000	(327)	2 041 104	(623 292)	2 833 398	124 515	2 957 913

Se reporter aux notes annexes.

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2024 et 2023

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Notes	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
		2024	2023	2024	2023
Activités d'exploitation					
Bénéfice (perte) net		37 312	132 985	(1 750)	247 093
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie :					
Amortissement de l'escompte					
sur obligations, montant net		(58)	(377)	(421)	(2 033)
Commission en fonction du rendement	11	—	20 469	—	41 536
Impôt différé	9	32 501	12 857	37 116	36 576
Amortissement des droits à des paiements fondés					
sur des actions		48	17	126	52
(Profits) pertes nets réalisés sur placements	6	(330)	218	(218 654)	(47 445)
Variation nette des (profits) pertes latents					
sur placements	6	(83 390)	(177 463)	143 725	(317 121)
Pertes de change nettes	6	2 322	4 581	2 334	2 035
Ventes (achats) nets de placements à court terme		(62 472)	11 975	(61 962)	14 761
Achats de placements		(3 626)	(26 134)	(266 439)	(131 595)
Ventes de placements		75 502	41 325	339 677	138 857
Variations des actifs et des passifs d'exploitation :					
Intérêts et dividendes à recevoir		(3 457)	428	(4 744)	304
Impôt à recouvrer		31	(28)	41	798
Intérêts courus à payer		(6 250)	(6 250)	(6 250)	(6 250)
Impôt à payer		(4 769)	(20)	430	(179)
Montant à payer à des parties liées – règlement de la commission en fonction du rendement					
	11	—	—	(110 158)	—
Montant à payer à des parties liées – autres					
		521	716	(663)	813
Autres					
		308	25	1 513	(211)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		<u>(15 807)</u>	<u>15 324</u>	<u>(146 079)</u>	<u>(22 009)</u>
Activités de financement					
Actions à droit de vote subalterne :					
Rachats aux fins d'annulation	8	—	(13 504)	(3 621)	(33 876)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		<u>—</u>	<u>(13 504)</u>	<u>(3 621)</u>	<u>(33 876)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie					
		<u>(15 807)</u>	<u>1 820</u>	<u>(149 700)</u>	<u>(55 885)</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période					
		<u>40 429</u>	<u>90 049</u>	<u>174 615</u>	<u>147 448</u>
Écarts de conversion					
		<u>(1 008)</u>	<u>(29)</u>	<u>(1 301)</u>	<u>277</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		<u>23 614</u>	<u>91 840</u>	<u>23 614</u>	<u>91 840</u>

Se reporter aux notes annexes.

Table des matières des notes annexes

1. Activités de l'entreprise	7
2. Mode de présentation	7
3. Résumé des méthodes comptables significatives	7
4. Estimations comptables et jugements cruciaux	8
5. Placements indiens	9
6. Trésorerie et placements	18
7. Emprunts	22
8. Total des capitaux propres	22
9. Impôt sur le résultat	23
10. Gestion des risques financiers	24
11. Transactions entre parties liées	27
12. Frais généraux et frais d'administration	28

Notes annexes

Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2024 et 2023

(non audité; en milliers de dollars américains, sauf les nombres d'actions et les montants par action et sauf indication contraire)

1. Activités de l'entreprise

Fairfax India Holdings Corporation (la « Société » ou « Fairfax India ») est une société de portefeuille dont l'objectif de placement est d'obtenir une croissance à long terme du capital, tout en préservant le capital, en investissant dans des titres de capitaux propres et des instruments de créance de sociétés ouvertes et fermées en Inde et dans des entreprises indiennes ou d'autres entreprises qui exercent principalement leurs activités en Inde ou dont les clients et les fournisseurs y sont établis ou en dépendent (les « placements indiens »). La Société fait pratiquement tous ses placements directement ou par l'intermédiaire de l'une de ses filiales consolidées entièrement détenues établie à Maurice, FIH Mauritius Investments Ltd (« FIH Mauritius »), et de FIH Private Investments Ltd (« FIH Private »). En 2019, la Société a créé Anchorage Infrastructure Investments Holdings Limited (« Anchorage »), une filiale consolidée de FIH Mauritius établie en Inde.

Fairfax Financial Holdings Limited (« Fairfax ») est la société mère ultime de Fairfax India et son administrateur. Fairfax est une société de portefeuille qui, par l'entremise de ses filiales, est engagée dans l'assurance et la réassurance incendie, accidents et risques divers et la gestion des placements connexes. Hamblin Watsa Investment Counsel Ltd. (le « conseiller en placement »), filiale entièrement détenue de Fairfax et gestionnaire de portefeuille inscrit dans la province d'Ontario, est le conseiller en placement de la Société et de ses filiales consolidées et a la responsabilité de l'impartition et des services-conseils à l'égard de tous les placements. Se reporter à la note 11 pour plus de détails sur les droits de vote et la participation de Fairfax dans la Société.

La Société a été constituée en vertu d'une loi fédérale et est domiciliée en Ontario, au Canada. L'établissement principal de la Société, de Fairfax et du conseiller en placement est situé au 95 Wellington Street West, Suite 800, Toronto (Ontario) M5J 2N7.

2. Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024 ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (les « normes IFRS de comptabilité ») qui s'appliquent à la préparation d'états financiers intermédiaires, y compris la Norme comptable internationale (IAS) 34 *Information financière intermédiaire*. Par conséquent, certaines informations normalement incluses dans les états financiers consolidés annuels préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité ont été omises ou résumées. Les présents 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 2023, lesquels ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité.

La publication des présents états financiers consolidés intermédiaires a été approuvée par le conseil d'administration de la Société le 31 octobre 2024.

3. Résumé des méthodes comptables significatives

Les principales méthodes comptables utilisées pour préparer les présents états financiers consolidés intermédiaires sont celles qui ont été énoncées dans les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, lesquels ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité. Ces méthodes comptables et méthodes de calcul ont été appliquées uniformément pour toutes les périodes présentées.

Les états financiers consolidés sont présentés en dollars américains, tandis que la roupie indienne est la monnaie fonctionnelle de la Société et de ses filiales consolidées.

Réforme fiscale internationale – Modèle de règles du Pilier 2 (modifications d'IAS 12)

Le 23 mai 2023, l'IASB a publié des modifications d'IAS 12 *Impôts sur le résultat* afin d'instaurer une exception temporaire à la comptabilisation et à la présentation de l'impôt différé découlant de la mise en œuvre des règles du Pilier 2. La Société a adopté rétrospectivement ces modifications au cours du deuxième trimestre de 2023 et s'est prévaluée de l'exemption relative à la comptabilisation des actifs et des passifs d'impôt différé conformément aux règles du Pilier 2 et à la présentation de l'information à leur sujet.

Les principales dispositions des règles du Pilier 2 sur l'impôt minimum mondial ont été entérinées le 20 juin 2024 au Canada, avec prise d'effet générale au 1^{er} janvier 2024. La Société a procédé à une première évaluation basée sur certaines informations financières jusqu'au troisième trimestre de 2024 ainsi qu'à une modélisation fondée sur les informations financières de 2023 et prévoit qu'elle n'aura aucun passif d'impôt canadien significatif au titre du Pilier 2 en 2024. Les principaux autres pays où Fairfax India exerce ses activités, soit l'Inde et Maurice, n'ont pas encore présenté de réglementation fiscale détaillée aux termes du Pilier 2. La Société continuera de surveiller les éventuels développements dans ces deux pays.

Nouvelles prises de position en comptabilité adoptées en 2024

Le 1^{er} janvier 2024, la Société a adopté les modifications suivantes, qui n'ont pas eu d'incidence sur ses états financiers consolidés : *Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants (modifications d'IAS 1)* et *Passifs non courants assortis de clauses restrictives (modifications d'IAS 1)*.

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

En 2023, l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») a publié la modification intitulée *Absence de convertibilité (modifications d'IAS 21)*, que la Société ne prévoit pas d'adopter avant son entrée en vigueur, le 1^{er} janvier 2025.

La Société ne prévoit pas d'adopter les nouvelles prises de position suivantes, publiées par l'IASB en 2024, avant leur date d'entrée en vigueur; elle s'affaire actuellement à en évaluer l'incidence sur ses états financiers consolidés.

IFRS 18 États financiers : Présentation et informations à fournir

Le 9 avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir*, qui est appelée à remplacer IAS 1 *Présentation des états financiers*, dont elle reprend bon nombre des dispositions. Aux termes d'IFRS 18, les entités devront présenter des catégories et des sous-totaux prédéfinis dans l'état du résultat net et fournir dans les notes annexes des informations sur les indicateurs de performance définis par la direction. La nouvelle norme apporte également quelques modifications à IAS 7 *Tableau des flux de trésorerie* et à IAS 33 *Résultat par action*. Elle devra être appliquée de façon rétrospective aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, l'application anticipée étant autorisée. Diverses dispositions transitoires sont prévues.

Modifications apportées au classement et à l'évaluation des instruments financiers (modifications d'IFRS 9 et d'IFRS 7)

Le 30 mai 2024, l'IASB a publié des modifications de portée limitée d'IFRS 9 *Instruments financiers* et d'IFRS 7 *Instruments financiers : Informations à fournir*. Ces modifications apportent notamment des éclaircissements sur la date de comptabilisation et de décomptabilisation de certains actifs et passifs financiers ainsi qu'une exemption relative à la décomptabilisation des passifs financiers réglés au moyen d'un système de paiement électronique. Elles imposent aussi des obligations d'information supplémentaires sur les actifs et les passifs financiers dont les modalités contractuelles font référence à une éventualité (y compris s'ils sont assortis de caractéristiques liées à des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance). Les modifications devront être appliquées rétrospectivement à compter du 1^{er} janvier 2026, l'application anticipée étant autorisée. Une entité n'est pas tenue de retraiter ses informations comparatives lorsqu'elle applique pour la première fois ces modifications; elle peut cependant les retraiter, pourvu que ce soit sans recourir aux connaissances a posteriori. Si l'entité ne procède pas au retraitement des chiffres des périodes antérieures, l'effet cumulatif de la première application des modifications sera comptabilisé comme un ajustement du solde d'ouverture des capitaux propres.

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 cruciaux aux fins de l'évaluation des placements dans des sociétés fermées indiennes, de l'établissement de la charge d'impôt et de la consolidation d'Anchorage, lesquels sont conformes à ceux utilisés aux fins de la préparation des états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

5. Placements indiens

Dans les états financiers consolidés intermédiaires de la Société du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024, le terme « placements indiens » désigne le capital utilisé investi dans les sociétés ouvertes et les sociétés fermées indiennes dont il est question dans la présente note.

Sommaire des variations de la juste valeur des placements indiens de la Société

Le tableau qui suit présente un sommaire des variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés ouvertes et des sociétés fermées indiennes pour le troisième trimestre de 2024 :

	Troisième trimestre						Solde au 30 septembre
	2024						
	Solde au 1 ^{er} juillet	Ventes	Amortis- sement	Profits nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements ¹⁾	Pertes de change nettes latentes	
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :							
Actions ordinaires :							
IIFL Finance	400 224	—	—	—	(41 151)	(1 883)	357 190
IIFL Securities	213 259	—	—	—	136 736	(1 536)	348 459
CSB Bank	302 631	—	—	—	(42 718)	(1 344)	258 569
Fairchem Organics	112 277	—	—	—	(12 398)	(477)	99 402
5paisa	47 366	—	—	—	2 314	(255)	49 425
Autres	3 287	(3 469)	—	330	(143)	(5)	—
Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes	1 079 044	(3 469)	—	330	42 640	(5 500)	1 113 045
Placements dans des sociétés fermées indiennes :							
Actions ordinaires :							
BIAL	1 600 311	—	—	—	22 184	(7 995)	1 614 500
Sanmar	270 478	—	—	—	(16 955)	(1 327)	252 196
Seven Islands	157 282	—	—	—	9 268	(787)	165 763
Maxop	56 904	—	—	—	18 104	(364)	74 644
Jaynix	55 257	—	—	—	3 297	(274)	58 280
Saurashtra	53 596	—	—	—	3 067	(271)	56 392
NCML	45 117	—	—	—	275	(236)	45 156
Fonds IH	11 143	(735)	—	—	(377)	(54)	9 977
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	31 621	—	114	—	—	(155)	31 580
Total des placements dans des sociétés fermées indiennes	2 281 709	(735)	114	—	38 863	(11 463)	2 308 488
Total des placements indiens	3 360 753	(4 204)	114	330	81 503	(16 963)	3 421 533

1) Tous les placements dans des sociétés fermées indiennes ont été classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs. La variation nette des profits (pertes) latents sur les placements classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs se rapporte aux placements détenus à la fin de la période de présentation de l'information financière.

Le tableau qui suit présente un sommaire des variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés ouvertes et des sociétés fermées indiennes pour le troisième trimestre de 2023 :

	Troisième trimestre					Solde au 30 septembre
	2023					
Solde au 1 ^{er} juillet	Ventes	Amortis- sement	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements ¹⁾	Pertes de change nettes latentes		
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :						
Actions ordinaires :						
IIFL Finance	487 734	—	—	89 011	(6 585)	570 160
CSB Bank	271 167	—	—	53 695	(3 629)	321 233
Fairchem Organics	103 260	—	—	(4 702)	(1 228)	97 330
IIFL Securities	62 937	—	—	26 158	(979)	88 116
5paisa	34 594	—	—	6 507	(460)	40 641
Autres	2 132	—	—	58	(27)	2 163
Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes	961 824	—	—	170 727	(12 908)	1 119 643
Placements dans des sociétés fermées indiennes :						
Actions ordinaires :						
BIAL	1 424 982	—	—	472	(17 051)	1 408 403
Sanmar	340 060	—	—	(34 932)	(3 835)	301 293
NSE	172 847	—	—	6 061	(2 119)	176 789
Seven Islands	115 782	—	—	29 234	(1 603)	143 413
Maxop	55 588	—	—	613	(671)	55 530
Saurashtra	52 643	—	—	2 089	(651)	54 081
NCML	51 308	—	—	(301)	(648)	50 359
Jaynix	43 259	—	—	3 246	(531)	45 974
Fonds IH	14 633	(768)	—	452	(180)	14 137
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	7 328	—	106	—	(89)	7 345
Total des placements dans des sociétés fermées indiennes	2 278 430	(768)	106	6 934	(27 378)	2 257 324
Total des placements indiens	3 240 254	(768)	106	177 661	(40 286)	3 376 967

1) Tous les placements dans des sociétés fermées indiennes ainsi que certaines actions ordinaires de CSB Bank (assujetties à des restrictions de vente) ont été classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs. La variation nette des profits (pertes) latents sur les placements classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs était attribuable aux placements détenus à la fin de la période de présentation de l'information financière. La variation nette des profits latents se rapportant aux actions ordinaires de CSB Bank était classée au niveau 3 et se chiffrait à 42 622 \$.

Le tableau qui suit présente un sommaire des variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés ouvertes et des sociétés fermées indiennes pour les neuf premiers mois de 2024 :

	Neuf premiers mois							
	2024							
	Solde au 1 ^{er} janvier	Acquisitions	Ventes	Amortis- sement	Profits nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements ¹⁾	Profits (pertes) de change nets latents	Solde au 30 septembre
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :								
Actions ordinaires :								
IIFL Finance ²⁾	412 151	33 089	—	—	—	(85 368)	(2 682)	357 190
IIFL Securities	147 437	—	—	—	—	202 985	(1 963)	348 459
CSB Bank	409 335	—	(71 298)	—	43 001	(120 388)	(2 081)	258 569
Fairchem Organics	102 998	—	—	—	—	(2 886)	(710)	99 402
5paisa	52 129	—	—	—	—	(2 349)	(355)	49 425
Autres	2 751	—	(3 469)	—	330	399	(11)	—
Dérivés :								
Dérivé à terme sur IIFL Finance ²⁾	—	—	(8 210)	—	8 210	—	—	—
Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes	1 126 801	33 089	(82 977)	—	51 541	(7 607)	(7 802)	1 113 045
Placements dans des sociétés fermées indiennes :								
Actions ordinaires :								
BIAL	1 599 988	—	—	—	—	25 847	(11 335)	1 614 500
Sanmar	302 881	—	—	—	—	(48 784)	(1 901)	252 196
Seven Islands	142 839	—	—	—	—	24 035	(1 111)	165 763
Maxop	56 674	—	—	—	—	18 452	(482)	74 644
Jaynix	49 277	—	—	—	—	9 391	(388)	58 280
Saurashtra	50 551	—	—	—	—	6 224	(383)	56 392
NCML	50 327	—	—	—	—	(4 839)	(332)	45 156
Fonds IH	13 090	—	(1 619)	—	—	(1 417)	(77)	9 977
NSE	188 615	—	(188 948)	—	167 335	(167 222)	220	—
Autres placements en titres à revenu fixe indiens								
	31 469	—	—	332	—	—	(221)	31 580
Total des placements dans des sociétés fermées indiennes	2 485 711	—	(190 567)	332	167 335	(138 313)	(16 010)	2 308 488
Total des placements indiens	3 612 512	33 089	(273 544)	332	218 876	(145 920)	(23 812)	3 421 533

1) Tous les placements dans des sociétés fermées indiennes ont été classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs. La variation nette des profits (pertes) latents sur les placements classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs se rapporte aux placements détenus à la fin de la période de présentation de l'information financière, à l'exception de la variation nette de 167 222 \$ des pertes latentes liée à la contrepassation de profits latents de périodes antérieures à la vente d'actions ordinaires de NSE.

2) Le 17 mai 2024, dans le cadre de l'offre de droits d'IIFL Finance, la Société a acquis 6 911 076 actions ordinaires supplémentaires d'IIFL Finance d'une juste valeur de 33 089 \$ (en fonction du cours de l'action d'IIFL Finance à la date de l'acquisition), pour une contrepartie en trésorerie de 24 879 \$ (soit 2,1 milliards de roupies indiennes) (en fonction du prix d'exercice stipulé dans l'offre de droits). Compte tenu de l'écart entre le cours de marché et le prix d'exercice, la Société a constaté un profit de 8 210 \$ relativement au dérivé à terme sur IIFL Finance.

Le tableau qui suit présente un sommaire des variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés ouvertes et des sociétés fermées indiennes pour les neuf premiers mois de 2023 :

	Neuf premiers mois							
	2023							
	Solde au 1 ^{er} janvier	Acquisitions/ Conversion	Ventes/ Conversion	Amortis- sement	Profits (pertes) nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements ¹⁾	Profits (pertes) de change nets latents	Solde au 30 septembre
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :								
Actions ordinaires :								
IIFL Finance ²⁾	493 341	—	(30 512)	—	30 512	79 253	(2 434)	570 160
CSB Bank	223 268	—	—	—	—	99 606	(1 641)	321 233
Fairchem Organics	111 083	—	—	—	—	(13 445)	(308)	97 330
IIFL Securities	65 837	—	—	—	—	22 709	(430)	88 116
5paisa	28 421	—	—	—	—	12 427	(207)	40 641
Autres	15 577	—	(13 447)	—	6 403	(6 467)	97	2 163
360 ONE (auparavant IIFL Wealth)	46 730	—	(45 974)	—	16 551	(17 727)	420	—
Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes	984 257	—	(89 933)	—	53 466	176 356	(4 503)	1 119 643
Placements dans des sociétés fermées indiennes :								
Actions ordinaires :								
BIAL	1 233 747	75 000	—	—	—	106 039	(6 383)	1 408 403
Sanmar	337 846	—	—	—	—	(35 574)	(979)	301 293
NSE	159 627	—	—	—	—	17 905	(743)	176 789
Seven Islands	96 910	—	—	—	—	47 248	(745)	143 413
Maxop	51 886	—	—	—	—	3 870	(226)	55 530
Saurashtra	50 707	—	—	—	—	3 593	(219)	54 081
NCML ³⁾	56 871	9 824	—	—	—	(16 173)	(163)	50 359
Jaynix	32 796	—	—	—	—	13 409	(231)	45 974
Fonds IH	15 576	—	(1 668)	—	—	284	(55)	14 137
Autres placements en titres à revenu fixe indiens ³⁾	19 585	—	(6 399)	306	(5 803)	(399)	55	7 345
Total des placements dans des sociétés fermées indiennes	2 055 551	84 824	(8 067)	306	(5 803)	140 202	(9 689)	2 257 324
Total des placements indiens	3 039 808	84 824	(98 000)	306	47 663	316 558	(14 192)	3 376 967

1) Tous les placements dans des sociétés fermées indiennes ainsi que certaines actions ordinaires de CSB Bank (assujetties à des restrictions de vente) ont été classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs. La variation nette des profits (pertes) latents sur les placements classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs se rapportait aux placements détenus à la fin de la période de présentation de l'information financière, à l'exception de la variation nette de 399 \$ des pertes latentes liée à la contrepassation de profits latents de périodes antérieures sur les DOC de NCML comprises dans les autres placements en titres à revenu fixe indiens. La variation nette des profits latents se rapportant aux actions ordinaires de CSB Bank était classée au niveau 3 et se chiffrait à 79 577 \$.

2) Par suite de la scission passée de 5paisa, d'IIFL Securities et de 360 ONE (auparavant IIFL Wealth) à leur juste valeur respective, le coût d'IIFL Finance est nul pour la Société. Par conséquent, la totalité du produit de la vente d'actions ordinaires d'IIFL Finance pour les neuf premiers mois de 2023 a été présentée dans les profits réalisés.

3) Le 31 mars 2023, la Société a exercé son option de convertir les DOC de NCML (comprises dans les autres placements en titres à revenu fixe indiens) en actions ordinaires de NCML. Ces actions ont été comptabilisées à leur juste valeur de 6 399 \$ (soit 525,8 millions de roupies indiennes), ce qui s'est traduit par une perte réalisée sur les DOC de NCML de 5 803 \$. En mai 2023, en règlement des intérêts courus liés aux DOC de NCML, NCML a émis des actions ordinaires supplémentaires que la Société a comptabilisées à la juste valeur, soit 3 425 \$ (283,2 millions de roupies indiennes).

Placements dans des sociétés ouvertes indiennes

La juste valeur des placements de Fairfax India dans des sociétés ouvertes indiennes, dont les actions sont cotées à la BSE (antérieurement appelée « Bombay Stock Exchange Limited ») et à la National Stock Exchange de l'Inde (la « NSE de l'Inde »), est déterminée au moyen des cours acheteurs de ces placements (sans ajustement et sans escompte) à la date de clôture.

Le tableau qui suit présente un sommaire des placements de la Société dans des sociétés ouvertes indiennes au 30 septembre 2024 et au 31 décembre 2023 :

Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :	Secteur	30 septembre 2024		31 décembre 2023	
		Nombre d'actions détenues	Participation	Nombre d'actions détenues	Participation
Actions ordinaires :					
IIFL Finance Limited (« IIFL Finance »)	Services financiers	64 552 521	15,2 %	57 641 445	15,1 %
IIFL Securities Limited (« IIFL Securities »)	Services financiers	84 641 445	27,4 %	84 641 445	27,5 %
CSB Bank Limited (« CSB Bank ») ¹⁾	Services financiers	69 394 331	40,0 %	86 262 976	49,7 %
Fairchem Organics Limited (« Fairchem Organics »)	Secteur commercial et industriel	6 878 656	52,8 %	6 878 656	52,8 %
5paisa Capital Limited (« 5paisa »)	Services financiers	7 670 130	24,6 %	7 670 130	24,6 %
Autres	Services financiers	—	—	—	< 1,0 %

1) Au 31 décembre 2023, la Société était assujettie à des restrictions imposées par la Banque centrale de l'Inde et le Securities and Exchange Board of India (le « SEBI ») et visant la vente de 69 394 331 actions ordinaires de CSB Bank jusqu'au 7 août 2024. La Société est également assujettie à un calendrier de dilution imposé par la Banque centrale de l'Inde selon lequel elle doit ramener à 30,0 % sa participation dans CSB Bank dans un délai de 10 ans suivant la date de la constitution du placement, le 7 août 2019, et à 26,0 % dans un délai de 15 ans.

Les tableaux qui figurent au début de la note 5 présentent les variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés ouvertes indiennes pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2024 et de 2023.

Le point sur le placement dans IIFL Finance Limited

Le 4 mars 2024, la Banque centrale de l'Inde a ordonné à IIFL Finance de cesser immédiatement d'autoriser et de verser des prêts sur l'or dans la foulée des résultats d'une inspection ayant soulevé des préoccupations significatives de l'autorité de surveillance à l'égard du portefeuille de prêts sur l'or octroyés par IIFL Finance. Depuis, la Banque centrale de l'Inde a réalisé un audit spécial qui lui a permis de vérifier que tous les manquements relevés lors de l'inspection avaient bien été corrigés et, le 19 septembre 2024, a levé son interdiction. IIFL Finance a donc pu reprendre ses activités de prêts sur l'or.

Le 17 avril 2024, IIFL Finance a annoncé un placement de droits destiné à ses actionnaires inscrits au 23 avril 2024, dans le cadre duquel elle a donné à ceux-ci le droit de participer à une émission d'actions ordinaires à raison de une action participative nouvellement émise pour chaque tranche de 9 actions participatives détenues, au prix de 300,00 roupies indiennes par action (l'« offre de droits d'IIFL Finance »). La Société s'est engagée à participer à cette offre, ce qui a donné naissance à un actif dérivé à terme (le « dérivé à terme sur IIFL Finance »), car le cours du marché de l'action de cette dernière était supérieur au prix d'exercice de l'offre.

Le 17 mai 2024, dans le cadre de l'offre de droits d'IIFL Finance, la Société a acquis 6 911 076 actions ordinaires supplémentaires d'IIFL Finance d'une juste valeur de 33 089 \$ (en fonction du cours de l'action d'IIFL Finance à la date de l'acquisition), pour une contrepartie en trésorerie de 24 879 \$ (soit 2,1 milliards de roupies indiennes) (en fonction du prix d'exercice stipulé dans l'offre de droits d'IIFL Finance). Compte tenu de l'écart entre le cours de marché et le prix d'exercice, la Société a constaté un profit de 8 210 \$ relativement au dérivé à terme sur IIFL Finance. Comme la Société a acquis davantage de droits que ce qui lui était conféré par sa participation déjà détenue, la participation de Fairfax India dans IIFL Finance est passée de 15,1 % à 15,2 %.

Placements dans des sociétés fermées indiennes

La juste valeur des placements dans des sociétés fermées indiennes de Fairfax India ne pouvant être obtenue sur un marché actif, elle est déterminée au moyen de techniques et de modèles d'évaluation reconnus dans le secteur d'activité. Des données d'entrée observables sur le marché sont utilisées dans la mesure du possible, et des données d'entrée non observables sont utilisées, au besoin. Le recours à des données d'entrée non observables peut reposer sur des jugements importants et avoir une incidence significative sur la juste valeur présentée pour ces placements.

Dans toutes les évaluations des placements dans des sociétés fermées indiennes préparées selon l'analyse des flux de trésorerie actualisés, les taux d'actualisation ont été établis à partir de l'évaluation faite par la Société des primes de risque applicables au taux sans risque approprié de l'environnement économique dans lequel les sociétés fermées indiennes exercent leurs activités. Les taux de croissance à long terme sont fondés sur le taux de croissance à long terme durable prévu de l'environnement économique et des secteurs dans lesquels les sociétés fermées indiennes exercent leurs activités.

Les tableaux qui figurent au début de la note 5 présentent les variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés fermées indiennes pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2024 et de 2023.

Placement dans Bangalore International Airport Limited

Bangalore International Airport Limited (« BIAL ») est une société fermée située à Bangalore, en Inde. BIAL, aux termes d'une entente de concession intervenue avec le gouvernement de l'Inde qui est en vigueur jusqu'en 2068, détient les droits exclusifs ayant trait à l'aménagement, à la conception, au financement, à la construction, à la mise en service, à l'entretien, à l'exploitation et à la gestion de l'aéroport international Kempegowda de Bangalore (« KIAB ») dans le cadre d'un partenariat public-privé. KIAB est le premier aéroport entièrement nouveau en Inde construit aux termes d'un tel partenariat.

Le 9 mai 2023, Fairfax India a conclu une entente avec Siemens Project Ventures GmbH, membre du groupe Siemens Financial Services et l'un des premiers investisseurs dans le partenariat public-privé, visant l'acquisition d'une participation additionnelle de 10,0 % dans BIAL par l'intermédiaire de FIH Mauritius au moyen de deux transactions : i) acquisition d'une participation de 3,0 % le 21 juin 2023 pour une contrepartie en trésorerie de 75 000 \$ (soit 6,2 milliards de roupies indiennes); et ii) acquisition d'une participation de 7,0 % le 12 décembre 2023 pour une contrepartie en trésorerie de 175 000 \$ (soit 14,6 milliards de roupies indiennes).

Au 30 septembre 2024, la Société a estimé la juste valeur de son placement dans BIAL à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés de ses quatre unités d'exploitation fondée sur des prévisions pluriannuelles de flux de trésorerie disponibles établies au moyen de taux d'actualisation après impôt hypothétiques allant de 12,5 % à 16,9 %, et d'un taux de croissance à long terme de 3,5 % (de 12,4 % à 16,9 % et de 3,5 %, respectivement, au 31 décembre 2023 pour ses trois unités d'exploitation). Au 30 septembre 2024, les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière préparée au troisième trimestre de 2024 (au 31 décembre 2023, préparée au deuxième trimestre de 2023 et au quatrième trimestre de 2022) par la direction de BIAL.

Données d'entrée des prévisions de flux de trésorerie disponibles

Les principaux facteurs pour établir des estimations des flux de trésorerie disponibles sont le trafic passagers intérieur et international futur, les hypothèses relatives aux tarifs aéroportuaires pour les périodes de contrôle futures, l'achèvement des projets d'expansion et l'aménagement du fonds à bail. Si jamais les prévisions concernant le trafic passagers ou les tarifs aéroportuaires ne se concrétisent pas ou que les activités de construction et d'aménagement accusent des retards considérables, cela pourrait avoir un effet défavorable sur la juste valeur du placement de la Société dans BIAL.

Hypothèses du modèle actuel

Les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été révisées par la direction de BIAL en 2024 afin de refléter principalement : i) les flux de trésorerie provenant des services de salon offerts au terminal 2 de BIAL; ii) une augmentation globale des dépenses d'investissement inscrites dans le plan d'expansion des infrastructures révisé, en prévision de la croissance à venir du trafic passagers et du trafic aérien; iii) la baisse des frais d'utilisation aux fins d'amélioration pour le reste de la troisième période de contrôle et leur hausse pour la quatrième période de contrôle, qui doit commencer à l'exercice 2027; et iv) la révision du plan de monétisation de biens immobiliers de BIAL par suite essentiellement de la réaffectation de terrains requis pour les activités aéronautiques que BIAL mènera dans le cadre de son nouveau partenariat avec le groupe Tata, conclu au troisième trimestre de 2024, qui devrait accroître le trafic passagers.

Au 30 septembre 2024, la Société détenait une participation de 64,0 % dans BIAL (64,0 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que la juste valeur de son placement dans BIAL était de 1 614 500 \$ (1 599 988 \$ au 31 décembre 2023).

Au 30 septembre 2024, la Société détenait 43,6 % de sa participation de 64,0 % (43,6 % de sa participation de 64,0 % au 31 décembre 2023) dans BIAL par l'intermédiaire d'Anchorage. Par conséquent, la participation de la Société dans BIAL après dilution complète se chiffrait à 59,0 % (59,0 % au 31 décembre 2023). Pour un complément d'information sur Anchorage, se reporter à l'intitulé « Participations ne donnant pas le contrôle » de la note 8 (Total des capitaux propres).

Placement dans Sanmar Chemicals Group

Sanmar Chemicals Group (« Sanmar »), société fermée établie à Chennai, en Inde, est l'un des plus grands fabricants de polychlorure de vinyle (« PVC ») de l'Inde et exerce ses activités en Inde et en Égypte. Elle fabrique également de la soude caustique, du chlorure de calcium, des chlorométhane, des gaz réfrigérants, du sel industriel et des produits chimiques intermédiaires spécialisés.

Chemplast Sanmar Limited (« Chemplast »), une filiale de Sanmar, est un fabricant de PVC spécialisé, de PVC en suspension et de produits chimiques spécialisés pour les secteurs pharmaceutique et agrochimique et les applications chimiques raffinées du pays. Sanmar détient 55,0 % de Chemplast, qui est cotée et négociée activement à la BSE et à la NSE de l'Inde et représentait 90,8 % de la juste valeur de Sanmar au 30 septembre 2024 (74,0 % au 31 décembre 2023).

Au 30 septembre 2024, la Société a estimé la juste valeur de son placement dans Sanmar i) à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés de Sanmar Egypt, fondée sur des prévisions pluriannuelles de flux de trésorerie disponibles établies au moyen d'un taux d'actualisation après impôt hypothétique de 12,5 % et d'un taux de croissance à long terme de 3,0 % (11,0 % et 3,0 %, respectivement, au 31 décembre 2023); et ii) en fonction du cours acheteur non ajusté de l'action ordinaire de Chemplast. Au 30 septembre 2024, les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière préparée au troisième trimestre de 2024 (au 31 décembre 2023, préparée au troisième trimestre de 2023) en ce qui concerne Sanmar Egypt par la direction de Sanmar.

Données d'entrée des prévisions de flux de trésorerie disponibles

Le principal facteur pour établir des estimations des flux de trésorerie disponibles est le prix de marché futur des produits pétrochimiques. Si jamais l'évolution des prix n'est pas favorable au cours des périodes futures, cela pourrait avoir un effet défavorable sur la juste valeur du placement de la Société dans Sanmar.

Hypothèses du modèle actuel

Les prévisions de flux de trésorerie disponibles pour Sanmar Egypt ont été révisées par la direction de Sanmar en 2024 afin de refléter principalement : i) la baisse des produits et des marges sur coûts variables tirés des produits de PVC au cours de la période prévisionnelle; ii) la baisse des produits tirés de la soude caustique au cours de l'exercice 2025, qui est à prévoir en raison de la hausse des importations en Égypte observée dernièrement; iii) le redressement des ventes nationales, qui dégagent des marges plus élevées, au cours du deuxième semestre de l'exercice 2025 du fait que la devise américaine se fera plus largement disponible en Égypte; et iv) la hausse des sorties du fonds de roulement au cours de l'exercice 2026 au fil de la normalisation des avances des clients et des conditions de crédit des fournisseurs, qui se traduira par une diminution des soldes des dettes d'exploitation.

Au 30 septembre 2024, la Société détenait une participation de 42,9 % dans Sanmar (42,9 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Sanmar avait une juste valeur de 252 196 \$ (302 881 \$ au 31 décembre 2023).

Placement dans Seven Islands Shipping Limited

Seven Islands Shipping Limited (« Seven Islands »), une société fermée établie à Mumbai, en Inde, est le deuxième exploitant privé de navires-citernes en importance en Inde et transporte des marchandises liquides et du gaz le long de la côte indienne de même que dans les eaux internationales. Appartenant à des intérêts indiens, les navires sont exploités principalement en tant que navires enregistrés en Inde et battant pavillon indien. Seven Islands a récemment constitué une nouvelle filiale, Seven Islands Shipping International FZE (« SISIF »), dont le siège social est aux Émirats arabes unis, qui exploitera des navires battant pavillon étranger.

Au 30 septembre 2024, la Société a estimé la juste valeur de son placement dans Seven Islands à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés fondée sur des prévisions pluriannuelles de flux de trésorerie disponibles établies pour ses deux unités d'exploitation au moyen de taux d'actualisation après impôt hypothétiques de 14,5 % à 16,9 % et de taux de croissance à long terme de 2,5 % à 3,0 % (15,7 % et 3,0 %, respectivement, au 31 décembre 2023 pour une seule unité d'exploitation). Au 30 septembre 2024, les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière préparée au troisième trimestre de 2024 (au 31 décembre 2023, préparée au troisième trimestre de 2023) par la direction de Seven Islands.

Données d'entrée des prévisions de flux de trésorerie disponibles

Le principal facteur pour établir les estimations des flux de trésorerie disponibles est le profil de la flotte de navires, notamment les acquisitions de navires et les tarifs d'affrètement prévus.

Hypothèses du modèle actuel

Les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été révisées par la direction de Seven Islands en 2024 afin de refléter principalement : i) les flux de trésorerie dégagés par sa nouvelle filiale, SISIF, qui exploitera deux navires transférés par Seven Islands; ii) l'augmentation des marges du BAIIA de Seven Islands pour la période prévisionnelle sous l'effet des tarifs d'affrètement plus élevés; et iii) le calendrier révisé des ventes et des acquisitions de navires.

Au 30 septembre 2024, la Société détenait une participation de 48,5 % dans Seven Islands (48,5 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Seven Islands avait une juste valeur de 165 763 \$ (142 839 \$ au 31 décembre 2023).

Placement dans Maxop Engineering Company Private Limited

Maxop Engineering Company Private Limited (« Maxop ») est une société fermée située à New Delhi, en Inde, qui fournit des solutions d'usinage et de moulage sous pression de l'aluminium de précision pour les secteurs de l'automobile et de l'industrie.

Au 30 septembre 2024, la Société a estimé la juste valeur de son placement dans Maxop à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés fondée sur des prévisions pluriannuelles de flux de trésorerie disponibles établies au moyen d'un taux d'actualisation après impôt hypothétique de 15,7 % et d'un taux de croissance à long terme de 4,0 % (14,2 % et 4,0 %, respectivement, au 31 décembre 2023). Au 30 septembre 2024, les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière préparée au troisième trimestre de 2024 (au 31 décembre 2023, préparée au quatrième trimestre de 2023) par la direction de Maxop.

Données d'entrée des prévisions de flux de trésorerie disponibles

Les principaux facteurs pour établir les estimations des flux de trésorerie disponibles sont la capacité de fabrication et le taux d'utilisation des installations. L'accroissement des produits sera tributaire de la croissance de la demande intérieure et internationale et sera appuyé par l'augmentation prévue de la capacité de Maxop.

Hypothèses du modèle actuel

Les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été révisées par la direction de Maxop en 2024 afin de refléter principalement : i) la hausse des produits et des marges du BAIIA au cours de la période prévisionnelle, étayée par le carnet de commandes de nouvelles pièces de Maxop provenant des clients actuels et de nouveaux clients; et ii) l'augmentation des dépenses d'investissement pour les exercices 2025 et 2026. Maxop a récemment entrepris un grand projet d'expansion de sa capacité de moulage sous pression; la mise en service des nouvelles installations devrait se faire au cours de l'exercice 2026. La demande de capacité additionnelle se justifie par l'avancée des discussions entretenues avec un gros exportateur qui a l'intention de commander de multiples nouvelles pièces.

Au 30 septembre 2024, la Société détenait une participation de 67,0 % dans Maxop (67,0 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que la juste valeur de son placement dans Maxop était de 74 644 \$ (56 674 \$ au 31 décembre 2023).

Placement dans Jaynix Engineering Private Limited

Jaynix Engineering Private Limited (« Jaynix »), société fermée située dans le Gujarat, en Inde, est un fabricant de connecteurs électriques non ferreux et d'autres composantes électriques et se positionne parmi les plus importants fournisseurs de niveau 1 auprès des grands fabricants d'équipements électriques d'origine en Amérique du Nord et en Europe.

Au 30 septembre 2024, la Société a estimé la juste valeur de son placement dans Jaynix à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés fondée sur des prévisions pluriannuelles de flux de trésorerie disponibles établies au moyen d'un taux d'actualisation après impôt hypothétique de 27,5 % et d'un taux de croissance à long terme de 1,5 % (28,3 % et 1,5 %, respectivement, au 31 décembre 2023). Au 30 septembre 2024, les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière préparée au deuxième trimestre de 2024 (au 31 décembre 2023, préparée au quatrième trimestre de 2023) par la direction de Jaynix.

Données d'entrée des prévisions de flux de trésorerie disponibles

Le principal facteur sur lequel ont été établies les estimations des flux de trésorerie disponibles est l'accroissement des volumes de produits fabriqués sous l'impulsion de la demande excédentaire, appuyé par l'augmentation prévue de la capacité, l'élaboration de nouveaux produits, l'acquisition de nouveaux clients et l'élargissement des relations à long terme avec la clientèle existante.

Hypothèses du modèle actuel

Les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été révisées par la direction de Jaynix en 2024 afin de refléter principalement : i) l'acquisition de terrains à venir au cours de l'exercice 2025 afin de soutenir la croissance future des activités; et ii) les sorties du fonds de roulement plus élevées qui seront nécessaires au cours de la période prévisionnelle, selon les résultats de l'exercice 2024.

Au 30 septembre 2024, la Société détenait une participation de 70,0 % dans Jaynix (70,0 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Jaynix avait une juste valeur de 58 280 \$ (49 277 \$ au 31 décembre 2023).

Placement dans Saurashtra Freight Private Limited

Saurashtra Freight Private Limited (« Saurashtra »), une société fermée établie à Mumbai, en Inde, exploite l'un des plus grands centres de groupage du port de Mundra (Gujarat). Le centre de groupage de Saurashtra fournit des services tels que le transport de conteneurs à destination et en provenance du port, le chargement et le déchargement de conteneurs, l'entreposage de marchandises, le transport de marchandises jusqu'au client final, ainsi que l'entreposage, l'entretien et la réparation des conteneurs vides. La filiale de Saurashtra, Fairfreight Lines, fournit des services d'expédition de conteneurs, offrant des solutions logistiques intégrées aux clients et mettant des conteneurs à la disposition des entités désirant importer ou exporter de la marchandise.

Au 30 septembre 2024, la Société a estimé la juste valeur de son placement dans Saurashtra à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés fondée sur des prévisions pluriannuelles des flux de trésorerie disponibles pour ses deux unités d'exploitation établies au moyen de taux d'actualisation après impôt hypothétiques allant de 17,4 % à 19,0 % et de taux de croissance à long terme allant de 4,0 % à 5,0 % (de 16,2 % à 18,0 % et de 4,0 % à 5,0 %, respectivement, au 31 décembre 2023). Au 30 septembre 2024, les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière préparée au troisième trimestre de 2024 (au 31 décembre 2023, préparée au quatrième trimestre de 2023) par la direction de Saurashtra.

Données d'entrée des prévisions de flux de trésorerie disponibles

Les principaux facteurs pour établir les estimations des flux de trésorerie disponibles sont la capacité de traitement des importations et des exportations et le taux d'utilisation.

Hypothèses du modèle actuel

Les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été révisées par la direction de Saurashtra en 2024 afin de refléter principalement : i) les flux de trésorerie dégagés par l'exploitation du nouveau centre de groupage au port de Kandla; ii) la révision à la hausse des marges du BAIIA du centre de groupage déjà en activité, attribuable à l'accroissement des produits tirés de l'entreposage et aux efforts d'optimisation des coûts et en partie contrebalancée par une révision à la baisse des produits tirés de l'import-export au cours de l'exercice 2025; et iii) les révisions à la baisse des prévisions et des marges du BAIIA de Fairfreight Lines malgré le récent redressement des tarifs de fret maritime, car la capacité insuffisante des navires a entraîné une hausse des charges d'exploitation.

Au 30 septembre 2024, la Société détenait une participation de 51,0 % dans Saurashtra (51,0 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Saurashtra avait une juste valeur de 56 392 \$ (50 551 \$ au 31 décembre 2023).

Placement dans National Commodities Management Services Limited

National Commodities Management Services Limited (« NCML ») est une société fermée établie à Gurugram, en Inde, qui propose des solutions de bout en bout touchant l'approvisionnement en grains, l'entreposage et la conservation du grain, l'analyse et la certification, la gestion des stocks de grains donnés en garantie ainsi qu'un service de renseignements sur les produits de base et les conditions météorologiques. NCML Finance Private Ltd., filiale entièrement détenue de NCML, est une société de services financiers non bancaires qui se consacre au financement rural et dans le secteur agroalimentaire.

Actions ordinaires de NCML

Le 31 mars 2023, la Société a converti son placement dans des débentures obligatoirement convertibles non garanties à 12,5 % émises à l'origine par NCML en 2019 (les « DOC de NCML ») en actions ordinaires de NCML d'une juste valeur de 6 399 \$ (soit 525,8 millions de roupies indiennes). Par suite de la conversion, la Société a comptabilisé une perte réalisée sur les DOC de NCML de 5 803 \$. En mai 2023, NCML a émis, en règlement des intérêts courus liés aux DOC de NCML, des actions ordinaires supplémentaires, que la Société a comptabilisées à la juste valeur, soit 3 425 \$ (283,2 millions de roupies indiennes). Par suite des transactions susmentionnées, la participation de la Société dans NCML est passée de 89,5 % à 91,0 %.

Au 30 septembre 2024, la Société a estimé la juste valeur de son placement en actions ordinaires de NCML à l'aide i) d'une analyse des flux de trésorerie actualisés fondée sur des prévisions pluriannuelles de flux de trésorerie disponibles établies pour deux unités d'exploitation au moyen de taux d'actualisation après impôt hypothétiques allant de 13,2 % à 13,4 % et de taux de croissance à long terme allant de 2,4 % à 5,0 % (de 11,9 % à 12,0 % et de 2,4 % à 5,0 %, respectivement, au 31 décembre 2023); et ii) d'une approche fondée sur la valeur comptable nette ajustée pour son unité d'exploitation des services financiers non bancaires. Au 30 septembre 2024, les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière préparée au deuxième trimestre de 2024 en ce qui concerne deux unités d'exploitation par la direction de NCML (au 31 décembre 2023, préparée au troisième trimestre de 2023).

Données d'entrée des prévisions de flux de trésorerie disponibles

Les principaux facteurs pour établir les estimations des flux de trésorerie disponibles sont le taux d'utilisation des installations d'entreposage et l'achèvement des projets de construction de silos.

Hypothèses du modèle actuel

Les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été révisées par la direction de NCML en 2024 afin de refléter principalement : i) la croissance du BAIIA des activités d'entreposage au cours de la période prévisionnelle par suite des mesures de contrôle des coûts prises au cours de l'exercice 2024, notamment la réduction des coûts liés aux employés, des frais de déplacement et des honoraires professionnels; ii) la baisse des dépenses d'investissement prévues pour les activités liées aux silos du fait que le coût des projets restants devrait être inférieur au budget; et iii) l'allongement du calendrier des monétisations d'entrepôts en raison de retards survenus pendant l'exercice 2024.

Au 30 septembre 2024, la Société détenait une participation de 91,0 % dans NCML (91,0 % au 31 décembre 2023) et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans NCML avait une juste valeur de 45 156 \$ (50 327 \$ au 31 décembre 2023).

Débentures non convertibles de NCML

Le 9 novembre 2023, la Société a investi 24 013 \$ (soit 2,0 milliards de roupies indiennes) dans des débentures non convertibles et non garanties à 9,47 % (les « DNC de NCML ») échéant le 8 novembre 2028.

Au 30 septembre 2024, la juste valeur de 23 866 \$ du placement de la Société dans les DNC de NCML (compte tenu d'une perte différée de 3 174 \$) (24 034 \$ au 31 décembre 2023, compte tenu d'une perte différée de 3 631 \$) a été établie à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés fondée sur une estimation de l'écart de crédit de NCML, et le placement dans ces DNC est présenté dans les autres placements en titres à revenu fixe indiens dans les tableaux qui figurent au début de la note 5.

Placement dans India Housing Fund

India Housing Fund (le « fonds IH ») est un fonds de placement à capital fixe de 360 ONE Private Equity Fund enregistré en tant que Category II Alternative Investment Fund (« AIF ») aux termes des règlements sur les fonds AIF du SEBI. Le fonds IH a été constitué pour se spécialiser dans le secteur immobilier de l'Inde. Il investit dans des instruments de capitaux propres et de créance et des instruments liés aux capitaux propres de sociétés immobilières et de construction qui participent à des projets ayant un potentiel de croissance.

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2024, la Société a reçu des distributions de 735 \$ et de 1 619 \$ (768 \$ et 1 668 \$ en 2023) du fonds IH.

Au 30 septembre 2024, la juste valeur estimative du placement de la Société dans le fonds IH, soit 9 977 \$ (13 090 \$ au 31 décembre 2023), était fondée sur la valeur de l'actif net fournie par le tiers gestionnaire de fonds. Les justes valeurs des actifs sous-jacents sont calculées à l'aide des cours pour les placements à court terme et à l'aide de modèles d'évaluation reconnus dans le secteur pour les titres de créance et de capitaux propres.

Placement dans National Stock Exchange of India Limited

Au 31 décembre 2023, la Société détenait une participation de 1,0 % dans National Stock Exchange of India Limited (« NSE »), dont la juste valeur estimative était de 188 615 \$. Au cours des neuf premiers mois de 2024, la Société a vendu sa participation dans NSE pour un produit brut de 188 948 \$ (15,7 milliards de roupies indiennes), ce qui a donné lieu à des profits réalisés de 167 335 \$. Une tranche de 15 039 \$ du produit brut (1,3 milliard de roupies indiennes) se rapportait aux actions de NSE vendues à IIFL Securities, entreprise associée de la Société.

Placement dans Global Aluminium Private Limited

Global Aluminium Private Limited (« Global Aluminium »), société fermée située à Hyderabad, en Inde, est un fabricant de profilés d'aluminium équipé pour fabriquer des produits d'aluminium revêtus par poudre ou d'aluminium anodisé.

Après le 30 septembre 2024, soit le 11 octobre 2024, après la clôture du trimestre, Fairfax India a conclu l'acquisition d'une participation effective de 65,0 % dans Global Aluminium pour une contrepartie d'environ 83 M\$ (soit 7,0 milliards de roupies indiennes). De cette somme, la Société a retenu environ 8 M\$ (soit 700,0 millions de roupies indiennes) qui seront versés à Global Aluminium quand cette dernière aura rempli certaines obligations postérieures à la clôture. La transaction stipule notamment que Global Aluminium doit opérer une fusion avec sa filiale entièrement détenue, ce qui devrait se faire au cours du premier semestre de 2025.

6. Trésorerie et placements

Informations concernant la juste valeur

Le tableau qui suit présente l'utilisation par la Société de cours (niveau 1), de modèles d'évaluation faisant appel à des données de marché observables (niveau 2) et de modèles d'évaluation faisant appel à des données de marché non observables (niveau 3) comme données d'entrée pour l'évaluation des titres, par type d'émetteur :

	30 septembre 2024				31 décembre 2023					
	Cours (niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (niveau 3)	Juste valeur totale des actifs	Juste valeur totale des actifs en roupies indiennes (en millions)	Cours (niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (niveau 3)	Juste valeur totale des actifs	Juste valeur totale des actifs en roupies indiennes (en millions)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	23 614	—	—	23 614	1 979	174 615	—	—	174 615	14 530
Placements à court terme :										
Gouvernement de l'Inde ¹⁾	—	62 446	—	62 446	5 233	—	—	—	—	—
	—	62 446	—	62 446	5 233	—	—	—	—	—
Obligations :										
Gouvernement de l'Inde ¹⁾	—	199 596	—	199 596	16 726	—	31 794	—	31 794	2 646
Autres placements en titres à revenu fixe indiens ²⁾	—	—	31 580	31 580	2 647	—	—	31 469	31 469	2 619
	—	199 596	31 580	231 176	19 373	—	31 794	31 469	63 263	5 265
Actions ordinaires :										
IIFL Finance	357 190	—	—	357 190	29 933	412 151	—	—	412 151	34 297
IIFL Securities	348 459	—	—	348 459	29 201	147 437	—	—	147 437	12 269
CSB Bank ³⁾	258 569	—	—	258 569	21 668	84 735	—	324 600	409 335	34 062
Fairchem Organics	99 402	—	—	99 402	8 330	102 998	—	—	102 998	8 571
5paisa	49 425	—	—	49 425	4 142	52 129	—	—	52 129	4 338
Autres	—	—	—	—	—	2 751	—	—	2 751	229
BIAL	—	—	1 614 500	1 614 500	135 297	—	—	1 599 988	1 599 988	133 141
Sanmar ⁴⁾	—	—	252 196	252 196	21 134	—	—	302 881	302 881	25 204
Seven Islands	—	—	165 763	165 763	13 891	—	—	142 839	142 839	11 886
Maxop	—	—	74 644	74 644	6 255	—	—	56 674	56 674	4 716
Jaynix	—	—	58 280	58 280	4 884	—	—	49 277	49 277	4 101
Saurashtra	—	—	56 392	56 392	4 726	—	—	50 551	50 551	4 206
NCML	—	—	45 156	45 156	3 784	—	—	50 327	50 327	4 188
Fonds IH	—	—	9 977	9 977	836	—	—	13 090	13 090	1 089
NSE	—	—	—	—	—	—	—	188 615	188 615	15 695
	1 113 045	—	2 276 908	3 389 953	284 081	802 201	—	2 778 842	3 581 043	297 992
Total de la trésorerie et des placements	1 136 659	262 042	2 308 488	3 707 189	310 666	976 816	31 794	2 810 311	3 818 921	317 787
	30,6 %	7,1 %	62,3 %	100,0 %	100,0 %	25,6 %	0,8 %	73,6 %	100,0 %	100,0 %

1) Prix établi en fonction de l'information fournie par des fournisseurs de services d'établissement de prix indépendants au 30 septembre 2024 et au 31 décembre 2023.

2) Au 30 septembre 2024, les autres placements en titres à revenu fixe indiens comprenaient une perte différée de 3 174 \$ liée aux DNC de NCML (3 631 \$ au 31 décembre 2023).

3) Au 31 décembre 2023, la Société était assujettie à des restrictions imposées par la Banque centrale de l'Inde et le SEBI visant la vente d'un certain pourcentage de ses actions ordinaires de CSB Bank jusqu'au 7 août 2024, et elle appliquait donc un escompte pour négociation restreinte (une donnée d'entrée non observable importante aux fins d'évaluation) au cours de ces actions ordinaires. Au 30 septembre 2024, aucune action de CSB Bank n'était frappée de restrictions.

4) La juste valeur de Chemplast, une filiale cotée en bourse de Sanmar, comptait pour 90,8 % du placement de la Société dans cette dernière au 30 septembre 2024 (74,0 % au 31 décembre 2023).

Les transferts entre les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs sont considérés comme ayant été effectués à l'ouverture de la période au cours de laquelle le transfert a été établi. Au cours des neuf premiers mois de 2024, le placement de la Société dans CSB Bank a été reclassé du niveau 3 au niveau 1 de la hiérarchie des justes valeurs par suite de la levée des restrictions de vente en août 2024. Au cours des neuf premiers mois de 2023, il n'y avait eu aucun transfert d'instruments financiers entre les différents niveaux de la hiérarchie.

Le tableau qui suit présente un sommaire des variations de la juste valeur des placements indiens de la Société classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs et libellés dans la monnaie fonctionnelle de la Société, soit la roupie indienne, pour les neuf premiers mois de 2024 et de 2023 :

Neuf premiers mois							
2024							
Roupiennes indiennes (en millions)	Solde au 1 ^{er} janvier	Ventes	Transferts	Amortis- sement	Profits nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	Solde au 30 septembre
Actions ordinaires :							
BIAL	133 141	—	—	—	—	2 156	135 297
Sanmar	25 204	—	—	—	—	(4 070)	21 134
Seven Islands	11 886	—	—	—	—	2 005	13 891
Maxop	4 716	—	—	—	—	1 539	6 255
Jaynix	4 101	—	—	—	—	783	4 884
Saurashtra	4 206	—	—	—	—	520	4 726
NCML	4 188	—	—	—	—	(404)	3 784
Fonds IH	1 089	(135)	—	—	—	(118)	836
CSB Bank	27 011	—	(27 011)	—	—	—	—
NSE	15 695	(15 726)	—	—	13 927	(13 896)	—
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	2 619	—	—	28	—	—	2 647
Total	233 856	(15 861)	(27 011)	28	13 927	(11 485)	193 454
Neuf premiers mois							
2023							
Roupiennes indiennes (en millions)	Solde au 1 ^{er} janvier	Acquisitions/ Conversion	Ventes/ Conversion	Amortis- sement	Pertes nettes réalisées sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	Solde au 30 septembre
Actions ordinaires :							
BIAL	102 068	6 153	—	—	—	8 735	116 956
Sanmar	27 950	—	—	—	—	(2 930)	25 020
CSB Bank	14 453	—	—	—	—	6 555	21 008
NSE	13 206	—	—	—	—	1 475	14 681
Seven Islands	8 017	—	—	—	—	3 892	11 909
Maxop	4 293	—	—	—	—	318	4 611
Saurashtra	4 195	—	—	—	—	296	4 491
NCML	4 705	809	—	—	—	(1 332)	4 182
Jaynix	2 713	—	—	—	—	1 104	3 817
Fonds IH	1 289	—	(138)	—	—	23	1 174
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	1 621	—	(526)	25	(477)	(33)	610
Total	184 510	6 962	(664)	25	(477)	18 103	208 459

Les variations de la juste valeur des placements indiens de la Société classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs et libellés dans la monnaie de présentation de la Société, soit le dollar américain, sont présentées à la note 5.

Pour tous les placements indiens classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs, la variation nette des profits (pertes) latents sur placements se rapportait aux placements détenus à la fin des périodes de présentation de l'information financière, à l'exception des variations nettes des pertes latentes de 13 896 millions de roupies indiennes pour les neuf premiers mois de 2024 et de 33 millions de roupies indiennes pour les neuf premiers mois de 2023, qui étaient respectivement liées à la contrepassation de profits latents de périodes antérieures sur la vente d'actions ordinaires de NSE et à la conversion de DOC de NCML incluses dans les autres placements en titres à revenu fixe indiens.

Le tableau ci-après illustre l'incidence potentielle sur le bénéfice (la perte) net de diverses combinaisons de variations des données d'entrée non observables utilisées dans les modèles d'évaluation internes de la Société pour les placements indiens classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs au 30 septembre 2024. L'analyse suppose des variations trimestrielles se situant dans une fourchette raisonnablement possible déterminée par la Société à partir d'une analyse du rendement de divers indices boursiers, de la connaissance que possède la direction des marchés boursiers indiens et de l'incidence potentielle des fluctuations des taux d'intérêt. Ces variations reflètent l'incertitude accrue que comporte le calcul des flux de trésorerie actualisés aux fins de l'évaluation de la juste valeur des placements dans des sociétés fermées indiennes. Cette analyse de sensibilité ne tient pas compte du placement de la Société dans le fonds IH, la Société ayant déterminé qu'il n'existe aucune donnée d'entrée non observable importante pertinente aux fins d'une telle analyse. Par ailleurs, les données d'entrée non observables importantes se rapportant aux autres placements en titres à revenu fixe indiens sont liées aux écarts de crédit des émetteurs individuels; toute augmentation (diminution) de ces écarts se traduirait normalement par une baisse (hausse) de la juste valeur du placement sous-jacent, comme le mentionne la rubrique « Risque de taux d'intérêt » de la note 10 (Gestion des risques financiers).

Placement	Juste valeur du placement classé au niveau 3	Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables importantes	Données d'entrée non observables importantes utilisées dans les modèles d'évaluation internes	Incidence d'une variation hypothétique sur l'évaluation à la juste valeur (en \$) ¹⁾	Incidence d'une variation hypothétique sur le bénéfice net (en \$) ^{1),2)}
Actions ordinaires :						
BIAL	1 614 500	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt	12,5 % à 16,9 %	(357 875) / 453 654	(310 456) / 393 544
			Taux de croissance à long terme	3,5 %	30 321 / (28 693)	26 303 / (24 891)
Sanmar ³⁾	252 196	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt	12,5 %	(33 107) / 40 782	(28 720) / 35 378
			Taux de croissance à long terme	3,0 %	6 322 / (5 996)	5 484 / (5 202)
Seven Islands	165 763	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt	14,5 % à 16,9 %	(13 239) / 15 405	(11 485) / 13 364
			Taux de croissance à long terme	2,5 % à 3,0 %	2 174 / (2 095)	1 886 / (1 817)
Maxop	74 644	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt	15,7 %	(9 844) / 11 687	(8 540) / 10 138
			Taux de croissance à long terme	4,0 %	1 786 / (1 710)	1 549 / (1 483)
Jaynix	58 280	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt	27,5 %	(2 501) / 2 715	(2 170) / 2 355
			Taux de croissance à long terme	1,5 %	286 / (282)	248 / (245)
Saurashtra	56 392	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt	17,4 % à 19,0 %	(3 577) / 4 148	(3 103) / 3 598
			Taux de croissance à long terme	4,0 % à 5,0 %	601 / (580)	522 / (503)
NCML ⁴⁾	45 156	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt	13,2 % à 13,4 %	(8 651) / 10 786	(7 504) / 9 357
			Taux de croissance à long terme	2,4 % à 5,0 %	1 378 / (1 300)	1 195 / (1 128)

1) Dans le tableau ci-dessus, l'incidence, sur les modèles d'évaluation internes, des variations des données d'entrée non observables importantes qui sont réputées reposer le plus sur le jugement et les estimations correspond à l'augmentation (la diminution) hypothétique du bénéfice net. Les variations des taux d'actualisation après impôt (100 points de base) et des taux de croissance à long terme (25 points de base), pris isolément, auraient hypothétiquement une incidence sur la juste valeur des placements de la Société, comme l'indique le tableau ci-dessus. Généralement, une augmentation (diminution) des taux de croissance à long terme ou une diminution (augmentation) des taux d'actualisation après impôt se traduirait par une juste valeur plus (moins) élevée des placements indiens de la Société classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs. Les taux d'actualisation après impôt sont assujettis à un facteur atténuant : les augmentations (diminutions) des taux d'actualisation après impôt ont tendance à s'accompagner d'augmentations (de diminutions) des flux de trésorerie disponibles, et les variations de la juste valeur d'un placement qui en résultent peuvent s'annuler.

2) Aux fins de cette analyse de sensibilité, l'incidence en dollars d'une variation hypothétique sur le bénéfice net comprend l'incidence de l'impôt sur le résultat calculé au taux d'impôt marginal de la Société. Le montant réel de la charge (du produit) d'impôt pourrait différer considérablement lors de la réalisation du bénéfice (de la perte).

3) Les données d'entrée non observables importantes se rapportent uniquement à l'unité d'exploitation Sanmar Egypt, puisque l'unité d'exploitation Chemplast est inscrite à la cote de la BSE et de la NSE de l'Inde et est évaluée en fonction de son cours acheteur non ajusté. L'incidence hypothétique en dollars d'une augmentation ou d'une diminution de 10 % du cours de l'action de Chemplast serait une augmentation ou une diminution de 22 900 \$ de la juste valeur de Sanmar et une augmentation ou une diminution de 19 865 \$ de son résultat net.

4) La Société a déterminé qu'il n'y avait pas de données non observables importantes convenant à une analyse de sensibilité pour l'unité des services financiers non bancaires de NCML, à laquelle la méthode de la valeur comptable nette ajustée a été appliquée.

Profil des échéances des titres à revenu fixe

Le tableau qui suit présente un résumé des obligations selon la date d'échéance contractuelle la plus rapprochée. L'augmentation des obligations rend compte principalement du réinvestissement du produit de la vente d'actions ordinaires de NSE et de CSB Bank dans des obligations du gouvernement de l'Inde. Au 30 septembre 2024 et au 31 décembre 2023, aucune obligation ne comportait de clause de remboursement ou d'encaissement anticipé.

	30 septembre 2024		31 décembre 2023	
	Coût amorti	Juste valeur	Coût amorti	Juste valeur
Échéant dans 1 an ou moins	20 458	20 417	—	—
Échéant dans plus de 1 an mais moins de 5 ans	208 904	210 759	63 636	63 263
	229 362	231 176	63 636	63 263

Produits de placements

Le tableau qui suit présente une analyse des produits de placements pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre :

Intérêts et dividendes

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2024	2023	2024	2023
Produits d'intérêts :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 409	1 260	2 414	4 284
Placements à court terme	87	359	440	1 970
Obligations	4 191	2 509	12 601	7 068
	<u>5 687</u>	<u>4 128</u>	<u>15 455</u>	<u>13 322</u>
Dividendes : actions ordinaires	1 639	8 333	9 177	16 623

Profits (pertes) nets sur placements et profits (pertes) de change nets

	Troisième trimestre					
	2024		2023		2023	
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets
Profits (pertes) nets sur placements :						
Placements à court terme	—	—	—	—	9	9
Obligations	—	1 887	1 887	(218)	(207)	(425)
Actions ordinaires	330 ¹⁾	81 503 ¹⁾	81 833	—	177 661 ¹⁾	177 661
	<u>330</u>	<u>83 390</u>	<u>83 720</u>	<u>(218)</u>	<u>177 463</u>	<u>177 245</u>
Profits (pertes) de change nets sur :						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	204	—	204	1 324	—	1 324
Placements à court terme	—	—	—	4	249	253
Emprunts	—	(2 471)	(2 471)	—	(6 078)	(6 078)
Autres	(55)	—	(55)	(80)	—	(80)
	<u>149</u>	<u>(2 471)</u>	<u>(2 322)</u>	<u>1 248</u>	<u>(5 829)</u>	<u>(4 581)</u>

1) Se reporter à la note 5 pour un sommaire des variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés ouvertes et des sociétés fermées indiennes au troisième trimestre de 2024 et de 2023.

	Neuf premiers mois					
	2024		2023		2023	
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets
Profits (pertes) nets sur placements :						
Placements à court terme	15	—	15	—	8	8
Obligations	(237)	2 195	1 958	(6 021) ¹⁾	156	(5 865)
Actions ordinaires	210 666 ¹⁾	(145 920) ¹⁾	64 746	53 466 ¹⁾	316 957 ¹⁾	370 423
Dérivés	8 210 ¹⁾	—	8 210	—	—	—
	<u>218 654</u>	<u>(143 725)</u>	<u>74 929</u>	<u>47 445</u>	<u>317 121</u>	<u>364 566</u>
Profits (pertes) de change nets sur :						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	265	—	265	500	—	500
Placements à court terme	—	—	—	51	(372)	(321)
Emprunts	—	(3 516)	(3 516)	—	(1 887)	(1 887)
Autres	917	—	917	(327)	—	(327)
	<u>1 182</u>	<u>(3 516)</u>	<u>(2 334)</u>	<u>224</u>	<u>(2 259)</u>	<u>(2 035)</u>

1) Se reporter à la note 5 pour un sommaire des variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés ouvertes et des sociétés fermées indiennes au cours des neuf premiers mois de 2024 et de 2023.

7. Emprunts

	30 septembre 2024			31 décembre 2023		
	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾
<i>Billets de premier rang non garantis :</i>						
Billets de premier rang non garantis à 5,0 %, échéant le 26 février 2028	500 000	498 218	466 550	500 000	497 827	452 250

1) Le capital est présenté déduction faite de la fraction non amortie des frais d'émission.

2) La juste valeur des billets de premier rang non garantis au 30 septembre 2024 et au 31 décembre 2023 a été établie principalement en fonction de l'information fournie par des fournisseurs de services d'établissement de prix indépendants (niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs).

Billets de premier rang non garantis

Le 26 février 2021, la Société a émis, au pair, des billets de premier rang non garantis à 5,0 % d'un capital de 500 000 \$ échéant le 26 février 2028 (les « billets de premier rang non garantis ») pour un produit net de 496 350 \$, déduction faite des commissions et des frais. Fairfax, par l'intermédiaire de ses filiales, détient une tranche de 58 400 \$ du capital de 500 000 \$ selon les mêmes modalités que les autres participants. Voir la note 11 pour un complément d'information sur les montants à payer à des parties liées.

Facilité de crédit renouvelable

Le 17 décembre 2021, la Société a conclu une facilité de crédit renouvelable non garantie de 175 000 \$ (la « facilité de crédit renouvelable ») avec un consortium de banques dirigé par une banque canadienne. La facilité de crédit renouvelable était d'une durée de trois ans et pouvait être prorogée de un an. Le 3 octobre 2023, la Société a modifié la facilité de crédit renouvelable pour en porter l'échéance du 17 décembre 2024 au 2 octobre 2026, tout en conservant la possibilité de la proroger de un an. Au 30 septembre 2024 et au 31 décembre 2023, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité de crédit renouvelable, toujours disponible.

Charges d'intérêts

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2024, les charges d'intérêts de 6 380 \$ et de 19 141 \$ (6 380 \$ et 19 141 \$ en 2023) se composaient des intérêts stipulés et de l'amortissement des frais d'émission. Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2024, la Société a payé des intérêts de 12 500 \$ et de 25 000 \$ (12 500 \$ et 25 000 \$ en 2023) sur ses emprunts.

Au 30 septembre 2024, les intérêts courus figurant dans les états consolidés de la situation financière de la Société se chiffraient à 2 361 \$ (8 611 \$ au 31 décembre 2023).

8. Total des capitaux propres

Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires

Actions ordinaires

Le tableau qui suit présente le nombre d'actions en circulation :

	Neuf premiers mois	
	2024	2023
Actions à droit de vote subalterne au 1 ^{er} janvier	105 398 509	108 270 900
Rachats aux fins d'annulation	(246 062)	(2 609 481)
Actions à droit de vote subalterne au 30 septembre	105 152 447	105 661 419
Actions à droit de vote multiple à l'ouverture et à la clôture de la période	30 000 000	30 000 000
Actions ordinaires réellement en circulation au 30 septembre	135 152 447	135 661 419

Rachat d'actions

Aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a la possibilité de racheter aux fins d'annulation des actions à droit de vote subalterne aux prix en vigueur sur le marché, pourvu qu'elle se conforme aux règles et aux politiques de la TSX. Au cours des neuf premiers mois de 2024, aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a racheté aux fins d'annulation 246 062 actions à droit de vote subalterne (2 609 481 en 2023) pour un coût net de 3 621 \$ (33 876 \$ en 2023), et une tranche de 1 032 \$ (6 421 \$ en 2023) de ce montant a été imputée aux résultats non distribués.

Parallèlement à son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a aussi mis en place un régime d'achat d'actions automatique avec son courtier désigné afin de permettre le rachat d'actions à droit de vote subalterne à des moments où la Société ne serait normalement pas active sur le marché. Ces achats sont déterminés par le courtier à sa seule discrétion, en fonction des paramètres établis par la Société avant le début de la période d'interdiction d'opérations visée.

Événement postérieur au 30 septembre 2024

Après le 30 septembre 2024, conformément à un régime d'achat d'actions automatique aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, 108 830 actions à droit de vote subalterne ont été rachetées aux fins d'annulation pour le compte de la Société, pour un coût net de 1 612 \$.

Participations ne donnant pas le contrôle

Au 30 septembre 2024, la Société détenait toujours une tranche de 43,6 % de sa participation de 64,0 % (43,6 % de sa participation de 64,0 % au 31 décembre 2023) dans BIAL par l'intermédiaire d'Anchorage. Par conséquent, la participation de la Société dans BIAL après dilution complète se chiffrait à 59,0 % (59,0 % au 31 décembre 2023).

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs des participations ne donnant pas le contrôle de 3 341 \$ et de 3 641 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2024 (31 \$ et 10 291 \$ en 2023) provient principalement des profits nets latents sur le placement d'Anchorage dans BIAL.

La Société entend déployer des efforts raisonnables sur le plan commercial pour inscrire Anchorage en bourse par voie d'un PAPE en Inde, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation et de la conjoncture du marché, au plus tard en septembre 2025. Si l'évaluation d'Anchorage à la clôture du PAPE est inférieure à 1,1 milliard de dollars, approximativement (aux taux de change en vigueur à la clôture de la période) (soit 91,6 milliards de roupies indiennes), la participation d'OMERS dans Anchorage augmentera pour atteindre un maximum de 15,0 %, et la participation de la Société dans Anchorage diminuera pour atteindre un minimum de 85,0 % (la participation dans BIAL après dilution complète passera de 59,0 %, au 30 septembre 2024, à un minimum de 57,5 %). Si Anchorage n'est pas inscrite en bourse par voie d'un PAPE en Inde d'ici septembre 2025, la participation d'OMERS dans Anchorage restera de 11,5 %.

9. Impôt sur le résultat

La charge d'impôt de la Société pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre se ventile comme suit :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2024	2023	2024	2023
Impôt exigible :				
Charge d'impôt exigible	449	932	6 378	8 666
Ajustement de l'impôt d'exercices antérieurs	—	—	10	14
	<u>449</u>	<u>932</u>	<u>6 388</u>	<u>8 680</u>
Impôt différé :				
Naissance et résorption des différences temporaires	18 610	12 857	23 225	36 576
Variation des taux d'imposition sur les gains en capital en Inde	13 891	—	13 891	—
	<u>32 501</u>	<u>12 857</u>	<u>37 116</u>	<u>36 576</u>
Charge d'impôt	<u>32 950</u>	<u>13 789</u>	<u>43 504</u>	<u>45 256</u>

Le 23 juillet 2024, lors de la présentation de son budget de l'Union 2024-2025, le gouvernement indien a annoncé qu'il apportait plusieurs changements aux taux d'imposition des gains en capital pour les résidents et les non-résidents de l'Inde. Les nouveaux taux étaient pratiquement en vigueur au cours du troisième trimestre de 2024 et leur prise d'effet a été fixée au 23 juillet 2024. Le taux d'imposition des gains en capital des sociétés résidentes a été abaissé, ce qui a eu une incidence positive sur Anchorage; il a été relevé pour les sociétés non résidentes ou étrangères, ce qui a eu une incidence défavorable sur FIH Mauritius et FIH Private. La Société a choisi le 30 juin 2024 pour date de réévaluation à l'égard du montant net de son passif d'impôt différé en Inde, car l'incidence des changements entre le 30 juin 2024 et la date de l'entrée en vigueur des nouveaux taux a été jugée négligeable.

L'impôt différé comptabilisé par la Société se rapporte principalement aux profits et aux pertes nets latents sur les placements en actions de la Société acquis ou cédés après le 1^{er} avril 2017, ainsi qu'au changement des taux d'imposition sur les gains en capital en Inde entré en vigueur le 23 juillet 2024.

Le tableau qui suit présente un rapprochement de la charge d'impôt au taux prévu par la loi au Canada et de la charge d'impôt au taux d'impôt effectif pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2024	2023	2024	2023
Taux d'impôt prévu par la loi au Canada	26,5 %	26,5 %	26,5 %	26,5 %
Charge d'impôt au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	18 620	38 895	11 065	77 472
Écart de taux d'impôt sur les (bénéfices) pertes inscrits à l'extérieur du Canada	(7 828)	(33 497)	3 755	(52 296)
Variation des taux d'imposition sur les gains en capital en Inde	13 891	—	13 891	—
Charge d'impôt se rapportant à des exercices antérieurs	—	—	10	14
Augmentation des avantages fiscaux non comptabilisés liés aux pertes et aux différences temporaires	8 996	7 144	13 510	19 994
Effet du change	(734)	1 245	1 257	67
Autres, y compris les différences permanentes	5	2	16	5
Charge d'impôt	32 950	13 789	43 504	45 256

L'écart de taux d'impôt sur les bénéficiaires inscrits à l'extérieur du Canada de 7 828 \$ pour le troisième trimestre de 2024 et l'écart de taux d'impôt sur les pertes inscrites à l'extérieur du Canada de 3 755 \$ pour les neuf premiers mois de 2024 (écart de taux d'impôt sur les bénéficiaires inscrits à l'extérieur du Canada de 33 497 \$ et de 52 296 \$ en 2023) rendent compte principalement de l'incidence des profits et des pertes nets sur placements calculée à des taux d'impôt plus faibles à Maurice et en Inde que le taux d'imposition prévu par la loi au Canada.

Au 30 septembre 2024, des actifs d'impôt différé de 123 108 \$ au Canada et de 11 263 \$ en Inde (115 130 \$ au Canada et 6 671 \$ en Inde au 31 décembre 2023) n'étaient pas comptabilisés, car la Société ne jugeait pas probable que ces pertes puissent être utilisées.

10. Gestion des risques financiers

Vue d'ensemble

Il n'y a pas eu de changement important touchant les types de risques auxquels la Société est exposée ni les processus utilisés par la Société pour gérer ces expositions aux risques au 30 septembre 2024 par rapport à ceux identifiés et présentés dans les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Risque de marché

Le risque de marché, constitué du risque de change, du risque de taux d'intérêt et de 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 prix du marché.

Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs liés à un instrument financier ou à un autre actif ou passif fluctuent en raison des variations des taux de change et qu'il en résulte une incidence défavorable sur le bénéfice net et les capitaux propres lorsqu'ils sont évalués en roupies indiennes, la monnaie fonctionnelle de la Société. Le cadre qu'a utilisé la Société pour surveiller, évaluer et gérer le risque de change au 30 septembre 2024 n'a pas subi de changement important par rapport au 31 décembre 2023.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Il n'y a pas eu de changement important dans le cadre utilisé par la Société pour surveiller, évaluer et gérer le risque de taux d'intérêt au 30 septembre 2024 par rapport au 31 décembre 2023.

L'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt a augmenté au cours des neuf premiers mois de 2024, reflétant principalement le réinvestissement du produit de la vente d'actions ordinaires de NSE et de CSB Bank dans des obligations du gouvernement de l'Inde. 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, ce que la Société considère comme raisonnable dans la conjoncture actuelle. Cette analyse a été effectuée pour chaque titre pris individuellement, compte tenu de l'incidence d'une variation hypothétique sur le bénéfice net.

	30 septembre 2024			31 décembre 2023		
	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe	Incidence d'une variation hypothétique sur le bénéfice net (en \$) ¹⁾	Variation hypothétique de la juste valeur (en %)	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe	Incidence d'une variation hypothétique sur le bénéfice net (en \$) ¹⁾	Variation hypothétique de la juste valeur (en %)
Variation des taux d'intérêt						
Hausse de 200 points de base	220 215	(8 239)	(4,7) %	60 649	(2 119)	(4,1) %
Hausse de 100 points de base	225 603	(4 189)	(2,4) %	61 932	(1 080)	(2,1) %
Aucune variation	231 176	—	—	63 263	—	—
Baisse de 100 points de base	236 940	4 335	2,5 %	64 643	1 121	2,2 %
Baisse de 200 points de base	242 905	8 821	5,1 %	66 077	2 286	4,4 %

1) Aux fins de cette analyse de sensibilité, l'incidence en dollars d'une variation hypothétique sur le bénéfice net comprend l'incidence de l'impôt sur le résultat calculée au taux d'impôt marginal de la Société. Le montant réel de la charge (du produit) d'impôt pourrait différer considérablement lors de la réalisation du bénéfice (de la perte).

Certaines faiblesses sont inhérentes à la méthode d'analyse présentée ci-dessus. Les calculs des effets prospectifs des fluctuations hypothétiques des taux d'intérêt sont fondés sur de nombreuses hypothèses, y compris le maintien du niveau et de la composition des titres à revenu fixe à la date indiquée, et ils ne devraient pas être considérés comme indicatifs des résultats futurs. Les valeurs réelles pourraient différer des valeurs projetées advenant un changement de la conjoncture du marché par rapport aux hypothèses utilisées pour calculer la juste valeur des titres individuels. Ces variations comprennent des déplacements non parallèles de la structure à terme des taux d'intérêt et un changement des écarts de crédit des émetteurs individuels.

Fluctuations des prix du marché

Les fluctuations des prix du marché représentent le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un placement en titres de capitaux propres fluctuent en raison des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt et du risque de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres à l'instrument en cause ou à son émetteur, ou par d'autres facteurs affectant tous les instruments similaires sur le marché.

L'exposition de la Société au risque de marché a diminué, passant de 3 581 043 \$ au 31 décembre 2023 à 3 389 953 \$ au 30 septembre 2024. Se reporter à la note 6 pour l'incidence potentielle sur le bénéfice net de diverses combinaisons de variations des données d'entrée non observables importantes utilisées dans les modèles d'évaluation internes de la Société pour ses placements classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

La Société estime que l'incidence potentielle, sur le bénéfice net, d'une hausse ou d'une baisse de 20 % de la juste valeur de ses placements dans des sociétés ouvertes indiennes au 30 septembre 2024 correspond à une augmentation ou à une diminution hypothétique du bénéfice net de 193 113 \$ (augmentation ou diminution du bénéfice net de 195 427 \$ au 31 décembre 2023). Aux fins de cette analyse de sensibilité, l'incidence en dollars d'une variation hypothétique sur le bénéfice net comprend l'incidence de l'impôt sur le résultat calculée au taux d'impôt marginal de la Société. Le montant réel de la charge (du produit) d'impôt pourrait différer considérablement lors de la réalisation du bénéfice (de la perte).

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque de perte découlant du manquement d'une partie contractante à ses obligations financières envers la Société. Le risque de crédit provient principalement de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des placements à court terme et des placements en titres de créance. Il n'y a pas eu de changement important dans l'exposition de la Société au risque de crédit (sauf indication contraire dans l'analyse qui suit) ou dans le cadre utilisé pour surveiller, évaluer et gérer le risque de crédit au 30 septembre 2024 par rapport au 31 décembre 2023.

Trésorerie et équivalents de trésorerie et placements à court terme

Au 30 septembre 2024, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société de 23 614 \$ (174 615 \$ au 31 décembre 2023) étaient détenus principalement auprès de grandes institutions financières.

Au 30 septembre 2024, les placements à court terme de la Société en bons du Trésor du gouvernement de l'Inde de 62 446 \$ (néant au 31 décembre 2023) étaient cotés Baa3 par Moody's et BBB- par S&P.

Placements en titres de créance

Au 30 septembre 2024, les instruments de créance de la Société étaient tous considérés comme étant exposés au risque de crédit et avaient une juste valeur de 231 176 \$ (63 263 \$ au 31 décembre 2023) qui représentait 6,2 % (1,7 % au 31 décembre 2023) de la valeur totale de la trésorerie et du portefeuille de placements.

Le tableau qui suit fait état de la composition du portefeuille de titres à revenu fixe de la Société :

	30 septembre 2024		31 décembre 2023	
	Juste valeur	Notation	Juste valeur	Notation
Obligations du gouvernement de l'Inde ¹⁾	199 596	Baa3/BBB-	31 794	Baa3/BBB-
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	31 580	Non notés	31 469	Non notés
Total des obligations	231 176		63 263	

1) Notées Baa3 par Moody's et BBB- par S&P au 30 septembre 2024 et au 31 décembre 2023.

L'exposition de la Société au risque de crédit découlant de ses placements en titres à revenu fixe était plus élevée au 30 septembre 2024 qu'au 31 décembre 2023, essentiellement en raison du réinvestissement du produit de la vente d'actions ordinaires de NSE et de CSB Bank dans des obligations du gouvernement de l'Inde. Exception faite de ces opérations, il n'y a pas eu d'autres changements importants dans la composition du portefeuille de titres à revenu fixe de la Société ventilé en fonction de la notation de l'émetteur de chaque titre au 30 septembre 2024 par rapport au 31 décembre 2023.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que la Société éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier. L'exposition de la Société au risque de liquidité (à l'exception de ce qui est indiqué ci-dessous) et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 septembre 2024 n'ont pas subi de changement important par rapport au 31 décembre 2023.

La trésorerie et les placements non affectés au 30 septembre 2024 fournissent des liquidités suffisantes pour couvrir les engagements importants de la Société dont elle a connaissance pour les douze prochains mois, lesquels ont trait principalement au placement dans Global Aluminium (substantiellement clôturé le 11 octobre 2024), aux frais de placement et de consultation, aux charges d'intérêts, aux rachats aux fins d'annulation d'actions à droit de vote subalterne aux termes du régime d'achat d'actions automatique et aux frais généraux et frais d'administration.

Au 30 septembre 2024, les obligations de paiement de la Société exigibles dans plus de un an découlent principalement de la nature récurrente des charges décrites précédemment et d'un remboursement de capital sur les billets de premier rang non garantis échéant en février 2028 et assortis d'un taux d'intérêt fixe de 5,0 % par année, les intérêts étant payables en versements semestriels. De plus, aux termes de la convention sur les services de conseils en placement (définie à la note 11), si une commission en fonction du rendement est payable pour la période se terminant le 31 décembre 2026, elle sera versée en trésorerie ou, au gré de Fairfax, en actions à droit de vote subalterne.

La Société a la possibilité de vendre une partie de ses placements indiens pour combler ses besoins en liquidités, soit par voie de placements dans le cadre d'un placement privé ou sur des marchés publics dans le cas de ses placements dans des sociétés ouvertes indiennes, soit de placements privés ou de PAPE dans le cas de ses placements dans des sociétés fermées indiennes. Au 30 septembre 2024, en plus de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 23 614 \$ et des placements à court terme de 62 446 \$, la Société détenait des actions ordinaires de sociétés ouvertes indiennes, dont la vente ne comportait pas de restrictions, d'une juste valeur de 1 113 045 \$, et des obligations du gouvernement de l'Inde d'une juste valeur de 199 596 \$. La Société s'attend à continuer de recevoir un revenu de placement sur les titres à revenu fixe qu'elle détient et des dividendes sur ses placements en titres de capitaux propres en plus de sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie. Pour augmenter encore ses liquidités, la Société peut également prélever des fonds sur sa facilité de crédit renouvelable. La Société dispose donc d'un fonds de roulement suffisant pour soutenir son exploitation courante.

Risque de concentration

La trésorerie et les placements de la Société sont concentrés principalement en Inde et dans des entreprises indiennes ou d'autres entreprises qui exercent leurs activités principalement en Inde ou dont les clients et les fournisseurs y sont établis ou en dépendent. La valeur de marché des placements de la Société, le bénéfice dégagé par la Société et la performance de cette dernière sont particulièrement vulnérables à l'évolution du contexte économique, aux fluctuations des taux d'intérêt et à l'évolution du cadre réglementaire en Inde. Une évolution défavorable du contexte économique, des taux d'intérêt ou du cadre réglementaire en Inde pourrait avoir une incidence défavorable significative sur les activités de la Société, ses flux de trésorerie, sa situation financière et son bénéfice net. Au 30 septembre 2024 et au 31 décembre 2023, la composition totale de la trésorerie et des placements de la Société, ventilée en fonction du pays de résidence de l'émetteur, se concentrait surtout en Inde et, au 30 septembre 2024, représentait 99,4 % (99,3 % au 31 décembre 2023) de la valeur totale de la trésorerie et du portefeuille de placements.

Le tableau qui suit présente un sommaire du portefeuille de placements de la Société dans des sociétés ouvertes et des sociétés fermées indiennes (se reporter à la note 5) au 30 septembre 2024 et au 31 décembre 2023, en fonction du secteur d'activité principal de l'émetteur :

	30 septembre 2024	31 décembre 2023
Infrastructures	1 614 500	1 599 988
Services financiers	1 031 334	1 232 943
Secteur commercial et industriel	553 544	586 191
Ports et transport maritime	222 155	193 390
	<u>3 421 533</u>	<u>3 612 512</u>

Au 30 septembre 2024, la Société a déterminé qu'elle respectait la restriction relative à la concentration des placements, comme elle est définie dans les états financiers consolidés annuels de la Société de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Gestion du capital

Les objectifs de gestion du capital de la Société sont de protéger les prêteurs avec qui elle fait affaire, de préserver sa capacité de poursuivre ses activités et de conserver la structure du capital la plus efficace pour réduire le coût du capital afin d'optimiser le rendement pour ses actionnaires ordinaires. La Société recherche les occasions d'obtenir des rendements ajustés en fonction du risque attrayants, mais elle cherche en tout temps une protection contre les risques de baisse et tente de réduire au minimum les pertes en capital. Le total du capital (composé des emprunts, des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et des participations ne donnant pas le contrôle) a diminué, passant de 3 582 601 \$ au 31 décembre 2023 à 3 555 440 \$ au 30 septembre 2024, ce qui reflète principalement la diminution des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires.

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont diminué, passant de 2 958 718 \$ au 31 décembre 2023 à 2 928 425 \$ au 30 septembre 2024, ce qui reflète principalement les pertes de change latentes attribuables aux actionnaires de 20 684 \$, une perte nette attribuable aux actionnaires de 5 391 \$, et les rachats d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation de 3 621 \$ au cours des neuf premiers mois de 2024.

11. Transactions entre parties liées

Montant à payer à des parties liées

Le montant à payer par la Société à des parties liées (compte non tenu des montants liés aux billets de premier rang non garantis présentés ci-après) se compose des éléments suivants :

	30 septembre 2024	31 décembre 2023
Commission en fonction du rendement	—	110 158
Frais de placement et de consultation	10 345	10 700
	<u>10 345</u>	<u>120 858</u>

Convention sur les services de conseils en placement

La Société et ses filiales ont conclu, avec Fairfax et le conseiller en placement, une convention visant la prestation de services d'administration et de conseils en placement à la Société et à ses filiales (la « convention sur les services de conseils en placement »). À titre de rémunération pour la prestation de ces services, la Société et ses filiales versent des frais de placement et de consultation et, s'il y a lieu, une commission en fonction du rendement. Ces éléments de rémunération sont établis par rapport aux capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la Société.

Commission en fonction du rendement

En mars 2024, la Société a réglé en trésorerie la commission en fonction du rendement de 110 158 \$ à payer à Fairfax pour la troisième période de calcul (période de trois ans allant du 1^{er} janvier 2021 au 31 décembre 2023).

La période allant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2026 (la « quatrième période de calcul ») s'entend de la prochaine période de trois ans consécutifs pour laquelle une commission en fonction du rendement, s'il y a lieu, sera comptabilisée. Aux termes de la convention sur les services de conseils en placement, si une commission en fonction du rendement est payable pour la période se terminant le 31 décembre 2026, elle sera versée en trésorerie ou, au gré de Fairfax, en actions à droit de vote subalterne. Le nombre d'actions à droit de vote subalterne devant être émises sera calculé en fonction du cours moyen pondéré selon le volume des actions à droit de vote subalterne de la Société pour les 10 jours de bourse précédant le dernier jour de la période de calcul, inclusivement.

Au 30 septembre 2024, la Société a déterminé qu'il n'y avait aucune commission en fonction du rendement à payer se rapportant à la quatrième période de calcul (commission en fonction du rendement à payer de 110 158 \$ se rapportant à la troisième période de calcul au 31 décembre 2023). Par conséquent, elle n'a comptabilisé aucun montant à ce titre dans les états consolidés du résultat net du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2024 (commission en fonction du rendement de 20 469 \$ et de 41 536 \$ en 2023).

Frais de placement et de consultation

Les frais de placement et de consultation inscrits dans les états consolidés du résultat net se sont établis à 10 384 \$ et à 29 990 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2024 (10 376 \$ et 28 662 \$ en 2023).

Billets de premier rang non garantis

Fairfax, par l'intermédiaire de ses filiales, détient une tranche de 58 400 \$ du capital des billets de premier rang non garantis selon les mêmes modalités que les autres participants. Les montants à payer à des parties liées au titre des billets de premier rang non garantis s'établissent comme suit :

	30 septembre 2024	31 décembre 2023
Capital, présenté au titre des emprunts dans les états consolidés de la situation financière	58 400	58 400
Intérêts, présentés au titre des intérêts courus à payer dans les états consolidés de la situation financière	1 006	1 006
	<u>59 406</u>	<u>59 406</u>

Les charges d'intérêts inscrites dans les états consolidés du résultat net pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2024 comprennent 730 \$ et 2 190 \$ au titre des montants à payer à des parties liées (730 \$ et 2 190 \$ en 2023). Se reporter à la note 7 pour un complément d'information sur les billets de premier rang non garantis.

Droits de vote et participation de Fairfax

Au 30 septembre 2024, par l'intermédiaire de ses filiales, Fairfax détenait 30 000 000 d'actions à droit de vote multiple (30 000 000 au 31 décembre 2023) et détenait 28 504 470 actions à droit de vote subalterne (28 504 470 au 31 décembre 2023) de Fairfax India ou exerçait le contrôle ou la direction sur celles-ci. Au 30 septembre 2024, les actions à droit de vote subalterne et à droit de vote multiple détenues par Fairfax ou sur lesquelles cette dernière exerçait le contrôle ou la direction représentaient 95,2 % des droits de vote et une participation de 43,3 % dans Fairfax India (95,2 % et 43,2 %, respectivement, au 31 décembre 2023).

12. Frais généraux et frais d'administration

Le tableau qui suit présente la ventilation des frais généraux et frais d'administration pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2024	2023	2024	2023
Honoraires professionnels – services d'audit, services juridiques et services de fiscalité ¹⁾	952	391	2 054	7 373
Salaires et avantages du personnel	240	261	947	774
Frais administratifs	393	398	1 234	1 310
Autres	113	76	2 107	1 331
	<u>1 698</u>	<u>1 126</u>	<u>6 342</u>	<u>10 788</u>

1) Les honoraires pour les services d'audit, les services juridiques et les services de fiscalité des neuf premiers mois de 2024 ont été inférieurs, ce qui traduit principalement la diminution des honoraires de consultation.

Table des matières du rapport de gestion

Notes du rapport de gestion	30
Faits saillants des activités	30
Vue d'ensemble	30
Valeur comptable par action	30
Sommaire des placements indiens	30
Exploitation	32
Objectifs de la Société	33
Objectif de placement	33
Restrictions concernant les placements	33
Placements indiens	33
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes	34
Placements dans des sociétés fermées indiennes	39
Résultats d'exploitation	47
Résumé de l'état consolidé de la situation financière	48
Gestion des risques financiers	49
Sources de financement et gestion du capital	49
Situation de trésorerie	49
Obligations contractuelles	50
Autres	50
Données trimestrielles	50
Énoncés prospectifs	51
Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières	52

Rapport de gestion (au 31 octobre 2024)

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

Notes du rapport de gestion

- 1) Le lecteur du rapport de gestion est prié de consulter les notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024 ainsi que le rapport annuel 2023 de la Société.
- 2) À moins d'indication contraire, l'information financière consolidée de la Société qui figure dans le présent rapport de gestion est tirée des états financiers consolidés de la Société établis conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (les « normes IFRS de comptabilité ») qui s'appliquent à la préparation d'états financiers intermédiaires, y compris la Norme comptable internationale 34 *Information financière intermédiaire*, et elle est présentée en dollars américains, tandis que la roupie indienne est la monnaie fonctionnelle de la Société et de ses filiales consolidées.
- 3) La direction analyse et évalue la situation financière de l'entité consolidée de diverses façons. Certaines des mesures employées dans le présent rapport intermédiaire, qui ont été utilisées uniformément et ont régulièrement fait l'objet d'informations dans les rapports financiers annuels et intermédiaires de la Société, n'ont pas de signification prescrite par les normes IFRS de comptabilité et pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Se reporter au Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières, qui se trouve à la fin du présent rapport de gestion, pour obtenir de plus amples renseignements sur les mesures qu'emploie la Société.

Faits saillants des activités

Vue d'ensemble

Fairfax Financial Holdings Limited (« Fairfax ») est la société mère ultime de Fairfax India et son administrateur. Fairfax est une société de portefeuille qui, par l'entremise de ses filiales, est engagée dans l'assurance et la réassurance incendie, accidents et risques divers et la gestion des placements connexes. Hamblin Watsa Investment Counsel Ltd. (le « conseiller en placement »), filiale entièrement détenue de Fairfax et gestionnaire de portefeuille inscrit dans la province d'Ontario, est le conseiller en placement de la Société et de ses filiales consolidées et a la responsabilité de l'impartition et des services-conseils à l'égard de tous les placements. Les actions à droit de vote subalterne de Fairfax India se négocient à la Bourse de Toronto (la « TSX ») sous le symbole FIH.U. Les actions à droit de vote multiple de la Société ne sont pas négociées en bourse.

Valeur comptable par action

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires se chiffraient à 2 928 425 \$ au 30 septembre 2024 (2 958 718 \$ au 31 décembre 2023). La valeur comptable par action au 30 septembre 2024 se chiffrait à 21,67 \$, alors qu'elle se chiffrait à 21,85 \$ au 31 décembre 2023. Il s'agit d'une baisse de 0,8 % pour les neuf premiers mois de 2024 qui reflète essentiellement des pertes de change latentes attribuables aux actionnaires de 20 684 \$ et une perte nette attribuable aux actionnaires de Fairfax India de 5 391 \$ (associée surtout à la charge d'impôt, aux frais de placement et de consultation et à la charge d'intérêts, en partie compensés par les profits nets sur les placements et les produits d'intérêts et de dividendes). En outre, la Société a racheté aux fins d'annulation 246 062 actions à droit de vote subalterne au cours des neuf premiers mois de 2024, pour un coût net de 3 621 \$ (14,72 \$ par action à droit de vote subalterne) aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, ce qui a en partie compensé le recul de la valeur comptable par action.

	30 septembre 2024	31 décembre 2023
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	2 928 425	2 958 718
Nombre d'actions ordinaires réellement en circulation	135 152 447	135 398 509
Valeur comptable par action	21,67 \$	21,85 \$

Sommaire des placements indiens

Dans le présent rapport de gestion, le terme « placements indiens » s'entend des capitaux investis dans des sociétés indiennes ouvertes et fermées, tel qu'il est indiqué à la note 5 (Placements indiens) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024. Les descriptions complètes des placements indiens à l'égard desquels la Société a pris des engagements et de ceux qu'elle a acquis et vendus au cours des neuf premiers mois de 2024 sont fournies à la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion.

Historique des résultats

Le tableau qui suit présente un sommaire des placements indiens actuels et monétisés de la Société, y compris leur rendement annualisé composé en dollars américains depuis la création de la Société :

30 septembre 2024							
Placements indiens existants :	Date du placement initial	Participation %	Contrepartie en trésorerie ¹⁾	Juste valeur	Variation nette	Intérêts et dividendes cumulatifs ²⁾	Rendement annualisé composé ³⁾
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :							
Actions ordinaires :							
IIFL Finance ⁴⁾	Décembre 2015	15,2 %	101 118	357 190	256 072	18 716	20,5 % *
IIFL Securities ⁴⁾	Décembre 2015	27,4 %	51 055	348 459	297 404	16 993	27,0 % *
5paisa ⁴⁾	Décembre 2015	24,6 %	16 603	49 425	32 822	—	18,9 % *
Fairchem Organics ⁵⁾	Février 2016	52,8 %	29 741	99 402	69 661	2 726	20,3 %
CSB Bank	Octobre 2018	40,0 %	136 348	258 569	122 221	—	12,2 %
			<u>334 865</u>	<u>1 113 045</u>	<u>778 180</u>	<u>38 435</u>	<u>20,5 %</u>
Placements dans des sociétés fermées indiennes :							
Actions ordinaires :							
NCML	Août 2015	91,0 %	188 288	45 156	(143 132)	823	(15,5) %
Sanmar	Avril 2016	42,9 %	199 039	252 196	53 157	—	5,1 %
Saurashtra	Février 2017	51,0 %	30 018	56 392	26 374	11 921	11,7 %
BIAL	Mars 2017	64,0 %	902 982	1 614 500	711 518	2 241	10,4 %
Fonds IH ⁶⁾	Janvier 2019	—	11 591	9 977	(1 614)	5 933	5,0 %
Seven Islands	Mars 2019	48,5 %	83 846	165 763	81 917	6 054	14,2 %
Maxop	Novembre 2021	67,0 %	51 448	74 644	23 196	—	15,9 %
Jaynix	Février 2022	70,0 %	32 504	58 280	25 776	—	24,8 %
Autres placements en titres à revenu fixe indiens							
	Novembre 2021	—	31 408	31 580	172	1 134	3,1 %
			<u>1 531 124</u>	<u>2 308 488</u>	<u>777 364</u>	<u>28 106</u>	<u>7,5 %</u>
Total des placements indiens existants			<u>1 865 989</u>	<u>3 421 533</u>	<u>1 555 544</u>	<u>66 541</u>	<u>11,0 %</u>
Placements indiens monétisés :							
	Date du placement initial	Date de la dernière vente	Contrepartie en trésorerie¹⁾	Produit en trésorerie¹⁾	Produit en trésorerie moins la contrepartie en trésorerie	Intérêts et dividendes cumulatifs²⁾	Rendement annualisé composé³⁾
Partiellement monétisés⁷⁾ :							
CSB Bank	Octobre 2018	Juin 2024	33 144	71 298	38 154	—	15,5 %
IIFL Finance ⁴⁾	Décembre 2015	Décembre 2023	35 711	177 324	141 613	7 467	24,9 % *
Fairchem Organics ⁵⁾	Février 2016	Février 2022	7 787	45 585	37 798	86	49,7 %
			<u>76 642</u>	<u>294 207</u>	<u>217 565</u>	<u>7 553</u>	<u>25,5 %</u>
Entièrement monétisés :							
Autres sociétés ouvertes indiennes	Mars 2018	Juillet 2024	182 148	286 033	103 885	9 326	27,7 %
NSE	Juillet 2016	Avril 2024	26 783	188 948	162 165	15 048	32,8 %
360 ONE (auparavant IIFL Wealth) ⁴⁾	Décembre 2015	Mai 2023	107 044	243 465	136 421	40 492	16,7 % *
Privi Speciality ⁵⁾	Août 2016	Avril 2021	54 975	164 895	109 920	1 985	27,1 %
Obligations de Sanmar ⁸⁾	Avril 2016	Décembre 2019	299 000	433 873	134 873	—	11,0 %
			<u>669 950</u>	<u>1 317 214</u>	<u>647 264</u>	<u>66 851</u>	<u>18,3 %</u>
Total des placements indiens monétisés			<u>746 592</u>	<u>1 611 421</u>	<u>864 829</u>	<u>74 404</u>	<u>19,4 %</u>

* Rendement cumulé : IIFL Finance, IIFL Securities, 5paisa et 360 ONE (auparavant IIFL Wealth)

21,5 %

- 1) La contrepartie en trésorerie et le produit en trésorerie reflètent des montants en dollars américains convertis à partir de montants en roupies indiennes au taux de change en vigueur au moment de l'achat ou de la vente.
- 2) Les intérêts et les dividendes cumulatifs comprennent les produits d'intérêts et les produits de dividendes inscrits et reçus au cours de la période durant laquelle la Société détenait le placement.
- 3) Le rendement annualisé composé correspond au taux de rendement interne annualisé en dollars américains calculé pour chacun des placements indiens actuels et monétisés de la Société compte tenu i) du calendrier des flux de trésorerie (y compris la contrepartie en trésorerie des acquisitions, le produit en trésorerie des ventes, le cumul des intérêts et des dividendes reçus, ainsi que les distributions provenant du remboursement de capital) au cours de la période durant laquelle la Société détenait le placement, et ii) de la juste valeur à la fin de la période de présentation de l'information financière pour les placements indiens actuels.
- 4) En décembre 2015 et en février 2017, la Société a fait l'acquisition d'actions ordinaires d'IIFL Holdings Limited (« IIFL Holdings ») pour une contrepartie en trésorerie totalisant 276 734 \$. En octobre 2017, IIFL Holdings s'est séparée de 5paisa, sa filiale entièrement détenue, et, en mai 2019, elle s'est aussi séparée de ses filiales entièrement détenues IIFL Securities et 360 ONE WAM Limited (auparavant IIFL Wealth), pour ensuite renommer son entreprise IIFL Finance. Par conséquent, la contrepartie en trésorerie initiale de 276 734 \$ versée pour IIFL Holdings et les intérêts et les dividendes cumulatifs ont été attribués à chacune des entités visées par une scission en fonction de leur juste valeur respective à la date de la scission. La contrepartie en trésorerie comprend aussi tout montant en trésorerie versé pour les achats réalisés après les scissions.
- 5) La contrepartie en trésorerie pour Fairchem Organics et Privi Speciality Chemicals Limited (« Privi Speciality ») correspond à la contrepartie en trésorerie initiale versée par la Société pour Fairchem Speciality Limited et Privi Organics Limited, respectivement, avant leur fusion en 2017 et leur scission en 2020. La contrepartie en trésorerie pour Fairchem Organics comprend aussi un montant en trésorerie versé pour des actions supplémentaires acquises après la scission.
- 6) La contrepartie en trésorerie pour le fonds IH correspond à la contrepartie en trésorerie initiale versée par la Société, diminuée des distributions provenant du remboursement de capital reçues en trésorerie.
- 7) Dans le cas des placements partiellement monétisés, les montants de la contrepartie en trésorerie et des intérêts et des dividendes cumulatifs sont proportionnels aux actions vendues.
- 8) Le produit en trésorerie pour les obligations de Sanmar correspond au total du capital et des intérêts des obligations.

Exploitation

Stabilité politique

Plus de 640 millions d'électeurs ont exprimé leur vote lors des élections générales indiennes qui se sont tenues en sept phases entre le 19 avril 2024 et le 1^{er} juin 2024. Les résultats ont été dévoilés le 4 juin 2024. L'Alliance démocratique nationale, coalition menée par le Bharatiya Janata Party (BJP) du premier ministre Narendra Modi, a une fois de plus remporté la majorité des voix. C'est seulement la deuxième fois de l'histoire du pays qu'un premier ministre obtient un troisième mandat de suite.

La reconduction du gouvernement actuel assure la stabilité politique du pays; toutefois, l'opposition a gagné en force, et la perte de sièges par le BJP signifie que le gouvernement aura les coudées moins franches qu'auparavant. Le BJP devra faire des compromis avec les autres membres de la coalition, ce qui pourrait ralentir dans un premier temps la mise en application de certaines mesures et occasionner une relative volatilité des marchés indiens à court terme. Le BJP a néanmoins le pouvoir de poursuivre ses réformes économiques et pourrait même accentuer le mouvement. Tout porte à croire que les principales mesures déjà entamées, comme la privatisation, les investissements dans les infrastructures, l'innovation et la simplification des processus d'affaires, pourront continuer leur avancée.

Environnement économique mondial

D'après la Mise à jour des perspectives de l'économie mondiale (octobre 2024) publiée par le Fonds monétaire international (le « FMI »), la croissance mondiale devrait se stabiliser à 3,2 % en 2024 et en 2025, soit un taux assez semblable aux estimations de juillet 2024. Les perspectives de croissance des marchés émergents et développés sont restées assez stables. Les prévisions pour la Chine et l'Inde ont été revues à la hausse, mais certains facteurs, comme l'agitation civile et la persistance des conflits mondiaux, ont donné lieu à de petites révisions à la baisse des perspectives économiques à court terme du Moyen-Orient, de l'Asie centrale et de l'Afrique subsaharienne. La croissance à court terme est alimentée par les investissements considérables que les pays émergents d'Asie consacrent à l'intelligence artificielle, de même que par l'adoption des véhicules électriques un peu partout dans le monde. Ces vecteurs économiques pourraient avoir de profonds effets sur les investissements, la production, le commerce international et l'emploi.

À l'échelle mondiale, l'inflation devrait continuer de céder du terrain en 2024 et en 2025, même si le rythme de son ralentissement s'est émoussé au premier semestre; certaines banques centrales ont d'ailleurs reporté leurs projets d'assouplissement de la politique monétaire. On s'attend à des mesures articulées autour de la rigueur budgétaire qui risquent de mettre à l'épreuve les finances publiques, en particulier dans les pays où le service de la dette est déjà fort coûteux. La croissance à long terme et la résilience des chaînes d'approvisionnement pourraient en pâtir, et les banques centrales auront du mal à trouver le bon équilibre. Les élections encore à venir en 2024 sont par ailleurs une source d'incertitude et pourraient entraîner des changements majeurs dans les politiques commerciales et budgétaires.

Économie de l'Inde

Selon les plus récentes estimations de son gouvernement, l'Inde a vu son PIB augmenter de 8,2 % au cours de son exercice 2024, puis de 6,7 % au premier trimestre de son exercice 2025. Cet essor est attribuable à la persistance du dynamisme déjà observé l'an dernier ainsi qu'aux solides perspectives de la consommation des particuliers. Dans son rapport d'octobre 2024, le FMI estime que le PIB de l'Inde progressera de 7,0 % au cours de l'exercice 2025, ce qui ferait de l'économie indienne l'une des plus florissantes du monde.

Le 23 juillet 2024, la ministre des Finances Nirmala Sitharaman a présenté le budget de l'Union 2024-2025 (le « budget »), articulé autour de quatre grands thèmes : i) l'emploi; ii) la main-d'œuvre qualifiée; iii) les micro, petites et moyennes entreprises (les « MPME »); et iv) la classe moyenne. Plusieurs politiques mettant en avant diverses priorités ont été annoncées :

- Productivité et résilience de l'agriculture : enveloppe de plus de 1,5 billion de roupies indiennes accordée au secteur agricole et aux activités connexes dans une optique de mise au point de variétés de cultures résistantes aux changements climatiques et d'encouragement à l'agriculture naturelle.
- Fabrication et services : facilitation de l'octroi de prêts à terme aux MPME pour l'achat de matériel et d'outillage, soutien au crédit pour les MPME et réformes visant l'expansion du secteur indien du transport.
- Infrastructures : maintien du solide appui fiscal aux infrastructures pour les cinq prochaines années et somme de plus de 11 billions de roupies indiennes (3,4 % du PIB) en dépenses d'investissement.
- Réformes de prochaine génération : financement flexible pour la location-acquisition d'avions et de navires, création de fonds communs d'actions de sociétés fermées et simplification de la réglementation entourant certains investissements étrangers.

Le budget a aussi proposé un régime fiscal simplifié qui réduit notamment le taux d'imposition des gains en capital à long terme pour les résidents de l'Inde et le relève pour les non-résidents. Les changements proposés ont été promulgués le 16 août 2024, avec une entrée en vigueur le 23 juillet 2024. Leur effet, qui s'élève à 13 891 \$, a été inscrit dans la charge d'impôt différé de la Société au 30 septembre 2024.

Pour une dixième fois de suite, la Banque centrale de l'Inde a maintenu son taux directeur à 6,50 % à l'occasion de sa plus récente réunion de politique monétaire, en octobre 2024. La Banque a reporté ses réductions de taux, car l'inflation fondamentale a augmenté durant les mois de juillet et d'août 2024; elle a néanmoins indiqué qu'elle avait modifié sa position pour la faire passer de « retrait des mesures expansionnistes » à « neutre ». La Banque reste déterminée à ramener l'inflation dans la fourchette cible tout en soutenant la croissance.

Indices boursiers indiens et taux de change

Les marchés boursiers mondiaux ont progressé au cours du troisième trimestre de 2024, en grande partie sous l'effet des mesures de relance de la Chine et de la relative confiance des investisseurs américains, qui se sont montrés assez optimistes après que la Réserve fédérale a opéré sa première réduction de taux d'intérêt depuis 2020, malgré la faiblesse du marché de l'emploi. En Inde, les indices boursiers avaient encore de l'allant malgré une courte période de volatilité observée durant la période des élections. L'indice BSE Sensex a atteint un nouveau sommet au cours du troisième trimestre de 2024, poussé par les solides données macroéconomiques nationales et mondiales et par les bénéfices robustes des sociétés du pays. L'indice S&P BSE Sensex en dollars américains a progressé de 6,1 % et de 15,9 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2024, respectivement. La roupie indienne s'est légèrement affaiblie par rapport au dollar américain, affichant une dépréciation de 0,7 % pour les neuf premiers mois de 2024.

À l'instar des marchés boursiers indiens, la juste valeur des placements indiens de la Société a généralement progressé au troisième trimestre de 2024. Comme la roupie indienne s'est dépréciée, la Société a comptabilisé des pertes de change latentes, son actif net et son résultat net étant principalement libellés en roupies indiennes.

Les placements indiens de la Société subissent à différents degrés les conséquences de l'évolution du contexte économique mondial. Une analyse détaillée propre à chacun des placements indiens est présentée aux sections respectives de la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion.

Objectifs de la Société

Objectif de placement

Fairfax India est une société de portefeuille dont l'objectif de placement est d'obtenir une croissance à long terme du capital, tout en préservant le capital, en investissant dans des titres de capitaux propres et des instruments de créance de sociétés ouvertes et fermées en Inde et dans des entreprises indiennes ou d'autres entreprises qui exercent principalement leurs activités en Inde ou dont les clients et les fournisseurs y sont établis ou en dépendent (les « placements indiens »). La Société fait pratiquement tous ses placements directement ou par l'intermédiaire de l'une de ses filiales consolidées entièrement détenues établie à Maurice, FIH Mauritius Investments Ltd (« FIH Mauritius ») et de FIH Private Investments Ltd (« FIH Private »). En 2019, la Société a créé Anchorage, une filiale consolidée de FIH Mauritius établie en Inde.

Restrictions concernant les placements

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2024, aucun changement n'a été apporté aux restrictions concernant les placements de la Société. Au 30 septembre 2024, la Société a déterminé qu'elle respectait la restriction relative à la concentration des placements, comme elle est définie dans le rapport annuel 2023.

Placements indiens

Mise en garde concernant l'information financière relative aux placements indiens significatifs

Fairfax India a accepté de fournir volontairement, dans le présent rapport de gestion, l'information financière résumée établie selon des principes de comptabilisation, d'évaluation et de présentation conformes aux normes IFRS de comptabilité pour ses placements indiens, information qu'elle avait auparavant déposée sous forme d'une déclaration d'acquisition d'entreprise en conformité avec l'alinéa 8.2 du *Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue*. IIFL Finance Limited, Sanmar Chemicals Group, Bangalore International Airport Limited et CSB Bank Limited (collectivement, les « placements indiens significatifs ») dressent leurs états financiers conformément aux normes comptables indiennes (les « NC indiennes »), hormis les états financiers de CSB Bank qui sont dressés selon les principes comptables généralement reconnus de l'Inde (les « PCGR de l'Inde ») en raison de la décision de la Banque centrale de l'Inde de reporter l'entrée en vigueur des NC indiennes pour les banques commerciales agréées jusqu'à nouvel ordre. Les NC indiennes reposent sur les normes IFRS de comptabilité et sont en grande partie en convergence avec celles-ci. Fairfax India est limitée en ce qui a trait à l'étendue de l'audit indépendant auquel elle peut procéder à l'égard des états financiers des placements indiens significatifs. L'information financière résumée contenue dans le présent rapport de gestion a été préparée exclusivement à l'intention de Fairfax India. La responsabilité de cette information financière incombe aux équipes de direction des entités respectives, qui l'ont établie suivant des principes de comptabilisation, d'évaluation et de présentation conformes aux normes IFRS de comptabilité et l'ont fournie à la Société en roupies indiennes.

L'exercice de chacun des placements indiens significatifs de la Société se termine le 31 mars. L'information financière résumée des placements indiens significatifs de la Société porte généralement sur les périodes qui suivent le placement de la Société, dans la mesure où la direction de la Société dispose de la plus récente information financière intermédiaire. L'information financière résumée des placements indiens significatifs doit être lue parallèlement aux états financiers consolidés historiques de Fairfax India, y compris les notes annexes et le rapport de gestion connexe, ainsi qu'aux autres documents publics déposés par Fairfax India.

Fairfax India n'est au fait de rien qui pourrait indiquer que l'information financière résumée des placements indiens significatifs contenue aux présentes nécessiterait des modifications importantes. Les lecteurs sont néanmoins avisés que l'information financière résumée des placements indiens significatifs présentée dans le présent rapport de gestion pourrait ne pas être appropriée à leurs fins.

Placements dans des sociétés ouvertes indiennes

La juste valeur des placements de Fairfax India dans des sociétés ouvertes indiennes, dont les actions sont cotées à la BSE (antérieurement appelée « Bombay Stock Exchange Limited ») et à la National Stock Exchange de l'Inde (la « NSE de l'Inde »), est déterminée au moyen des cours acheteur de ces placements (sans ajustement et sans escompte) à la date de clôture.

Les variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés ouvertes indiennes pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2024 et de 2023 sont présentées dans les tableaux qui figurent à la note 5 (Placements indiens) des états financiers consolidés intermédiaires.

Placement dans IIFL Finance Limited

Aperçu des activités

IIFL Finance Limited (« IIFL Finance ») est une société de services financiers diversifiés cotée en bourse active sur le marché des services de détail et située à Mumbai, en Inde, qui offre des prêts résidentiels, des prêts sur l'or, des prêts garantis par des biens, des prêts numériques et du microcrédit. Elle exerce aussi des activités secondaires d'octroi de prêts à la construction et des prêts immobiliers ainsi que du financement sur les marchés financiers.

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

Les principaux moteurs de croissance d'IIFL Finance sont notamment l'accès à des sources de financement très diversifiées, son portefeuille d'actifs diversifié stratégiquement concentré sur les ménages et son très vaste réseau de succursales ayant pignon sur rue et de canaux numériques variés, qui lui permettent d'offrir du crédit dans les zones géographiques et les segments de marché mal servis de l'Inde. Au 30 septembre 2024, IIFL Finance comptait plus de 4 800 succursales en Inde, ce qui faisait d'elle l'une des plus grandes sociétés financières non bancaires axées sur la clientèle de détail.

Au 30 septembre 2024, IIFL Finance détenait des actifs sous gestion d'environ 8,0 G\$ (soit 670 milliards de roupies indiennes) [environ 9,3 G\$ (soit 774 milliards de roupies indiennes) au 31 décembre 2023]. Ces actifs étaient composés de prêts résidentiels (43 %), de prêts sur l'or (16 %), de microcrédit (17 %), de prêts garantis par des biens (13 %), de prêts numériques (8 %), de prêts à la construction et de prêts immobiliers (2 %) et de financement sur les marchés financiers (1 %). Son portefeuille bien diversifié est principalement axé sur les actifs de détail et composé de prêts de faible montant, ce qui réduit le risque lié à la concentration des actifs et l'exposition aux mouvements cycliques.

Le 4 mars 2024, la Banque centrale de l'Inde a ordonné à IIFL Finance de cesser immédiatement d'autoriser et de verser des prêts sur l'or dans la foulée des résultats d'une inspection ayant soulevé des préoccupations significatives de l'autorité de surveillance à l'égard du portefeuille de prêts sur l'or octroyés par IIFL Finance (l'« ordonnance de la Banque centrale de l'Inde »). Depuis, l'institution a réalisé un audit spécial qui lui a permis de vérifier que tous les manquements relevés lors de l'inspection avaient bien été corrigés et, le 19 septembre 2024, a levé son interdiction. IIFL Finance a donc pu reprendre ses activités de prêts sur l'or. Le recul de l'actif sous gestion au cours de l'exercice était en grande partie imputable aux restrictions temporaires susmentionnées.

Le 17 avril 2024, IIFL Finance a annoncé un placement de droits destiné à ses actionnaires inscrits au 23 avril 2024, dans le cadre duquel elle a donné à ceux-ci le droit de participer à une émission d'actions ordinaires à raison de une action participative nouvellement émise pour chaque tranche de 9 actions participatives détenues, au prix de 300,00 roupies indiennes par action (l'« offre de droits d'IIFL Finance »). L'offre de droits d'IIFL Finance a été clôturée en mai 2024 et a été entièrement souscrite. Elle a permis à IIFL Finance de réunir environ 152 M\$ (soit 12,7 milliards de roupies indiennes) pour renforcer son capital de base.

Après la clôture de l'offre de droits d'IIFL Finance, la Société et Fairfax ont fourni, au total, des liquidités de 85,0 M\$ sous forme d'instruments de capitaux propres et de créance pour venir en aide à IIFL Finance durant toute la période où l'ordonnance de la Banque centrale de l'Inde était en vigueur. Pour l'heure, la Société ne s'attend pas à devoir injecter d'autres liquidités pour soutenir IIFL Finance à cause de cette ordonnance.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 septembre 2024, le placement de la Société dans IIFL Finance avait une juste valeur de 357 190 \$ (412 151 \$ au 31 décembre 2023) et se composait de 64 552 521 actions ordinaires représentant une participation de 15,2 % (57 641 445 actions ordinaires représentant une participation de 15,1 % au 31 décembre 2023). Le cours de l'action d'IIFL Finance a diminué de 22,1 %, passant de 595,00 roupies indiennes par action au 31 décembre 2023 à 463,70 roupies indiennes par action au 30 septembre 2024.

Le 17 mai 2024, dans le cadre de l'offre de droits d'IIFL Finance, la Société a acquis 6 911 076 actions ordinaires supplémentaires d'IIFL Finance d'une juste valeur de 33 089 \$ (en fonction du cours de l'action d'IIFL Finance à la date de l'acquisition), pour une contrepartie en trésorerie de 24 879 \$ (soit 2,1 milliards de roupies indiennes) (en fonction du prix d'exercice stipulé dans l'offre de droits d'IIFL Finance). Compte tenu de l'écart entre le cours de marché et le prix d'exercice, la Société a constaté un profit de 8 210 \$ relativement à un dérivé à terme sur IIFL Finance. Comme la Société a acquis davantage de droits que ce qui lui était conféré par sa participation déjà détenue, la participation de Fairfax India dans IIFL Finance est passée de 15,1 % à 15,2 %.

Les états consolidés du résultat net du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2024 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans IIFL Finance de néant et de 2 776 \$ (néant et 4 116 \$ en 2023).

Information financière résumée d'IIFL Finance

L'exercice d'IIFL Finance se termine le 31 mars. Les états de la situation financière d'IIFL Finance au 30 juin 2024 et au 31 mars 2024 sont résumés ci-après.

États de la situation financière

(non audité; en milliers de dollars américains)

	30 juin 2024 ¹⁾	31 mars 2024 ¹⁾
Actifs financiers	6 777 630	7 309 056
Actifs non financiers	179 286	175 272
Passifs financiers	5 253 837	5 998 714
Passifs non financiers	60 046	40 041
Total des capitaux propres	1 643 033	1 445 573

1) L'actif net d'IIFL Finance a été converti au 30 juin 2024 selon un taux de change de 1 \$ US pour 83,39 roupies indiennes et au 31 mars 2024, selon un taux de change de 1 \$ US pour 83,40 roupies indiennes. Le taux de change utilisé est le cours au comptant en vigueur à ces dates respectives.

La diminution des actifs financiers est essentiellement imputable à la réduction des prêts consentis, elle-même due en grande partie à l'ordonnance de la Banque centrale de l'Inde décrite plus haut. L'augmentation des actifs non financiers est principalement attribuable à la hausse des actifs d'impôt différé. La diminution des passifs financiers s'explique avant tout par le remboursement net d'emprunts et la réduction des montants à payer relativement aux activités de cession et de titrisation de prêts. L'augmentation des passifs non financiers découle principalement de la hausse des avances de clients et des provisions. Enfin, l'augmentation du total des capitaux propres reflète principalement l'effet de l'offre de droits d'IIFL Finance conclue en mai 2024, qui a permis de mobiliser environ 152 M\$, en plus du bénéfice net dégagé au cours du trimestre clos le 30 juin 2024.

Les états du résultat net d'IIFL Finance pour les trimestres clos les 30 juin 2024 et 2023 sont résumés ci-après.

États du résultat net

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Trimestre clos le 30 juin 2024 ¹⁾	Trimestre clos le 30 juin 2023 ¹⁾
Produits des activités ordinaires	314 709	288 462
Bénéfice avant impôt	52 283	75 241
Bénéfice net	40 536	57 537

1) Les montants indiqués pour les trimestres clos les 30 juin 2024 et 2023 ont été convertis selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 83,42 roupies indiennes et 1 \$ US pour 82,18 roupies indiennes.

L'augmentation des produits des activités ordinaires d'IIFL Finance reflète principalement la hausse des produits d'intérêts, qui cadre avec l'accroissement du solde moyen de l'actif sous gestion par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, et la progression des rendements du portefeuille dans sa globalité. La croissance des produits, cependant, a été en partie effacée par l'incidence de l'ordonnance de la Banque centrale de l'Inde. Le recul du bénéfice avant impôt résulte essentiellement de l'augmentation des coûts de financement découlant de la hausse des taux d'intérêt, de l'augmentation des pertes nettes et des pertes de valeur liées aux instruments financiers, ainsi que de la hausse des charges au titre des avantages du personnel, facteurs en partie compensés par la hausse des produits d'intérêts mentionnée ci-dessus. La diminution du bénéfice net a aussi été en partie compensée par un produit d'impôt différé.

Placement dans IIFL Securities Limited

Aperçu des activités

IIFL Securities Limited (« IIFL Securities ») est une société indépendante, cotée en bourse, qui offre des services financiers complets sur le marché de détail et des services de courtage institutionnel, de même qu'une société de conseils en placement qui offre un éventail de produits et de services financiers, notamment des services de courtage, de distribution de produits financiers, de recherche institutionnelle et de banque d'investissement. IIFL Securities est établie à Mumbai, en Inde.

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

IIFL Securities est un acteur clé dans les segments des investisseurs particuliers et institutionnels sur le marché financier. L'entreprise compte plus de 4 800 partenaires et possède plus de 100 succursales partout en Inde. La stratégie de croissance que poursuit actuellement IIFL Securities dans le secteur non institutionnel passe par la transformation de l'ancienne plateforme axée sur l'exécution en une plateforme de gestion du patrimoine complète s'adressant tout particulièrement aux clients fortunés. En ce qui concerne son secteur institutionnel, IIFL Securities s'efforce d'étendre encore son réseau de services de courtage institutionnel et de banque d'investissement de premier plan en élargissant ses activités de recherche et les secteurs couverts, en exploitant ses capacités améliorées de placement par vente en bloc et en devenant « la banque de choix » dans le milieu de l'entrepreneuriat indien en se concentrant sur les transactions de moyenne et de grande envergure. IIFL Securities a aussi l'intention de rendre son bilan plus efficient en se défaisant de certains actifs immobiliers non essentiels.

Au 30 septembre 2024, l'actif sous gestion du secteur non institutionnel d'IIFL Securities se chiffrait à environ 29,4 G\$ (soit 2 463 milliards de roupies indiennes) [21,8 G\$ (soit 1 816 milliards de roupies indiennes) au 31 décembre 2023]. Les recherches étendues de la branche de courtage institutionnel d'IIFL Securities portent sur plus de 280 titres dans plus de 20 secteurs d'activité, ce qui représente plus de 70 % de la capitalisation boursière indienne. Le carnet de transactions à venir demeure très bien garni pour les services bancaires d'investissement, qui ont déjà réalisé plus de 35 opérations jusqu'à maintenant en 2024.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 septembre 2024, le placement de la Société dans IIFL Securities avait une juste valeur de 348 459 \$ (147 437 \$ au 31 décembre 2023) et se composait de 84 641 445 actions ordinaires représentant une participation de 27,4 % (27,5 % au 31 décembre 2023). Le cours de l'action d'IIFL Securities a augmenté de 138,0 %, passant de 144,95 roupies indiennes par action au 31 décembre 2023 à 345,00 roupies indiennes par action au 30 septembre 2024.

Les états consolidés du résultat net du troisième trimestre et des neufs premiers mois de 2024 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans IIFL Securities de néant et de 3 058 \$ (néant et 3 087 \$ en 2023).

Placement dans CSB Bank Limited

Aperçu des activités

CSB Bank Limited (« CSB Bank »), société ouverte établie à Thrissur, en Inde, a été fondée en 1920. C'est une banque universelle offrant des services bancaires aux particuliers, aux non-résidents de l'Inde et aux petites et moyennes entreprises ainsi que des services bancaires de gros par l'intermédiaire de 802 succursales et de 770 guichets automatiques situés partout en Inde.

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

Les principaux moteurs de croissance de CSB Bank ont trait à sa capacité d'offrir des services financiers en Inde, plus précisément des prêts aux particuliers, aux PME et aux entreprises et des prêts sur l'or, et de mobiliser des dépôts à faible coût sous forme de comptes courants, de comptes d'épargne et de dépôts de non-résidents de l'Inde. CSB Bank a l'ambition de passer de son statut de petite banque à celui de banque intermédiaire d'ici l'exercice 2030. Sa transformation reposera sur les piliers suivants : i) la culture et le leadership; ii) la gouvernance et la conformité; iii) la gestion des risques; iv) la priorité à la clientèle; et v) la technologie. Pour atteindre son objectif de 2030, CSB Bank veillera également à exploiter au mieux sa licence de banque universelle et à élargir ses services non reliés au portefeuille de prêts sur l'or.

Au cours de l'exercice 2024, CSB Bank a séparé les activités d'un certain nombre de ses succursales en deux, créant de fait deux secteurs d'activité distincts : les prêts sur l'or et les autres prêts. Devant le succès de cette transition, CSB Bank a l'intention d'appliquer la même stratégie à d'autres succursales. Elle prévoit aussi de poursuivre ses projets d'expansion, d'une envergure modérée, au cours de l'exercice 2025, en ouvrant de nouvelles succursales afin d'intensifier sa présence en Inde et de réduire son risque de concentration.

La Banque centrale de l'Inde impose une réglementation stricte aux banques indiennes, notamment des règles qui concernent spécifiquement les droits de vote des actionnaires, l'actionnariat et la représentation au conseil. La Banque centrale a imposé à la Société un calendrier de dilution aux termes duquel la Société devait ramener à 40,0 % sa participation dans CSB Bank dans un délai de 5 ans suivant la date de la constitution du placement, le 7 août 2019 (ce que la Société a fait au deuxième trimestre de 2024), puis à 30,0 % dans un délai de 10 ans et à 26,0 % dans un délai de 15 ans.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Se conformant au calendrier de dilution imposé par la Banque centrale de l'Inde, la Société a vendu, au cours des neuf premiers mois de 2024, 16 868 645 actions ordinaires de CSB Bank pour un produit brut de 71 298 \$ (soit 6,0 milliards de roupies indiennes), ce qui s'est traduit par un profit réalisé de 43 001 \$.

Au 30 septembre 2024, le placement de la Société dans CSB Bank avait une juste valeur de 258 569 \$ (409 335 \$ au 31 décembre 2023) et se composait de 69 394 331 actions ordinaires représentant une participation de 40,0 % (86 262 976 actions ordinaires représentant une participation de 49,7 % au 31 décembre 2023). La Société était assujettie à des restrictions visant la vente d'un certain pourcentage de ses actions ordinaires de CSB Bank pour une période déterminée, imposées par la Banque centrale de l'Inde et le Securities and Exchange Board of India (le « SEBI »). Au 31 décembre 2023, la Société détenait 69 394 331 actions ordinaires de CSB Bank assujetties aux restrictions jusqu'au 7 août 2024.

Le cours de l'action de CSB Bank a diminué de 25,3 %, passant de 418,00 roupies indiennes par action au 31 décembre 2023 à 312,25 roupies indiennes par action au 30 septembre 2024.

Information financière résumée de CSB Bank

L'exercice de CSB Bank se termine le 31 mars. Les états de la situation financière de CSB Bank au 30 juin 2024 et au 31 mars 2024 sont résumés ci-dessous.

États de la situation financière

(non audité; en milliers de dollars américains)

	30 juin 2024 ¹⁾	31 mars 2024 ¹⁾
Actifs financiers	4 274 889	4 225 027
Actifs non financiers	132 615	117 215
Passifs financiers	3 882 046	3 833 163
Passifs non financiers	64 592	62 547
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	460 866	446 532

1) L'actif net de CSB Bank a été converti au 30 juin 2024 selon un taux de change de 1 \$ US pour 83,39 roupies indiennes et au 31 mars 2024, selon un taux de change de 1 \$ US pour 83,40 roupies indiennes. Le taux de change utilisé est le cours au comptant en vigueur à ces dates respectives.

L'augmentation des actifs financiers découle principalement de l'augmentation des titres de placement et des prêts et avances à des clients. L'augmentation des actifs non financiers résulte essentiellement de la hausse des autres avances et des immobilisations incorporelles faisant suite aux achats de logiciels. L'augmentation des passifs financiers est essentiellement due à la hausse des dépôts de clients et à celle des emprunts. Enfin, l'augmentation des passifs non financiers découle principalement de la hausse des obligations locatives et des autres passifs.

Les états du résultat net de CSB Bank pour les trimestres clos les 30 juin 2024 et 2023 sont résumés ci-après.

États du résultat net

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Trimestre clos le 30 juin 2024 ¹⁾	Trimestre clos le 30 juin 2023 ¹⁾
Produits des activités ordinaires	65 068	63 001
Bénéfice avant impôt	17 603	26 263
Bénéfice net	13 096	19 661

1) Les montants indiqués pour les trimestres clos les 30 juin 2024 et 2023 ont été convertis selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 83,42 roupies indiennes et 1 \$ US pour 82,18 roupies indiennes.

L'augmentation des produits des activités ordinaires est essentiellement attribuable à la hausse des produits nets tirés des frais et des commissions, en partie contrebalancée par la baisse des produits d'intérêts nets faisant suite à l'accroissement des taux d'intérêt, ainsi qu'aux changements apportés à la réglementation des frais de pénalité qui ont eu pour effet de réduire les rendements. La diminution du bénéfice avant impôt et du bénéfice net s'explique surtout par l'accroissement des charges liées au personnel et autres charges, qui cadre avec l'augmentation de l'effectif et du nombre de succursales; ces facteurs ont été en partie contrebalancés par la croissance des produits des activités ordinaires susmentionnée.

Placement dans Fairchem Organics Limited

Aperçu des activités

Fairchem Organics Limited (« Fairchem Organics ») est une société de fabrication de produits chimiques spécialisés cotée en bourse établie à Ahmedabad, en Inde. Fairchem Organics fabrique des produits oléochimiques qui sont utilisés par les fabricants de peinture, d'encre et d'adhésifs, ainsi que des produits nutraceutiques et des produits de santé intermédiaires. La société a mis au point elle-même une technologie qui fait appel à des appareils conçus et fabriqués par de grandes sociétés européennes pour séparer physiquement et convertir les déchets générés par la production des huiles de soja, de tournesol et de maïs en nutraceutiques et acides gras de valeur.

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

Les principaux moteurs de croissance de Fairchem Organics sont liés à la réussite de ses activités de fabrication de produits oléochimiques et à l'intégration verticale de produits à valeur ajoutée comme les acides gras et les vitamines E naturelles. Étant donné que le souci pour l'environnement s'est intensifié, la demande de produits oléochimiques durables et biodégradables utilisés dans les secteurs des lubrifiants, du papier, de l'imprimerie, de la peinture et des apprêts, et des aliments pour animaux a enregistré une forte croissance dans les dernières années.

Vu la grande proximité des matières premières disponibles en Asie (Inde, Malaisie et Indonésie), la production de produits oléochimiques s'est éloignée des États-Unis et de l'Europe. L'Inde compte parmi les plus grands consommateurs d'huiles douces. L'accès facile à des matières premières dont le coût est peu élevé de même que des procédés de fabrication efficaces et des relations étroites avec la clientèle et les fournisseurs ont conféré à Fairchem Organics certains avantages concurrentiels par rapport à ses

homologues à l'international. Fairchem Organics jouit en outre d'une forte présence sur le marché en ce qui concerne une partie de ses produits, pour lesquels il n'y a que peu ou pas de concurrence directe, et l'on considère qu'elle fabrique des produits d'une qualité supérieure à ceux de ses concurrents. L'entreprise entretient ces avantages concurrentiels grâce à ses activités de recherche et de développement qui visent à améliorer le rendement des produits et à optimiser les processus de fabrication sans sacrifier la qualité. Au cours de l'exercice 2024, Fairchem Organics a mis en marché un acide isostéarique, produit mis au point en interne qui est utilisé par le secteur des cosmétiques. Il s'agit d'une grande percée pour l'entreprise. Fairchem Organics, actuellement le seul fabricant d'acide isostéarique de l'Inde, exporte sa production vers les États-Unis, l'Amérique du Sud et l'Europe, et prévoit continuer d'étendre son territoire d'exportation.

Le 14 septembre 2024, le gouvernement de l'Inde a relevé de 20 % les droits à l'importation qui frappent certaines huiles végétales raffinées et non raffinées dans le but de protéger les agriculteurs de la baisse des prix des huiles de graines. La durée de cette majoration des droits n'est pas encore connue. Compte tenu de la pression qu'exercent sur les prix les concurrents internationaux pour l'un de ses produits finis, il est possible que Fairchem Organics ne soit pas en mesure de majorer ses prix pour répercuter entièrement sur ses clients l'accroissement du coût de ses matières premières. À court terme, ces changements pourraient tirer vers le bas les marges et la rentabilité de Fairchem Organics.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 septembre 2024, le placement de la Société dans Fairchem Organics avait une juste valeur de 99 402 \$ (102 998 \$ au 31 décembre 2023), et la Société détenait 6 878 656 actions ordinaires représentant une participation de 52,8 % dans Fairchem Organics (52,8 % au 31 décembre 2023). Le cours de l'action de Fairchem Organics a diminué de 2,8 %, passant de 1 246,00 roupies indiennes par action au 31 décembre 2023 à 1 211,00 roupies indiennes par action au 30 septembre 2024.

Placement dans 5paisa Capital Limited

Aperçu des activités

La société 5paisa Capital Limited (« 5paisa ») est un fournisseur de services financiers en ligne coté en bourse qui offre un modèle de courtage libre-service permettant aux clients d'exécuter des opérations de placement moyennant des frais de courtage peu élevés. Les activités de 5paisa consistent principalement à offrir une plateforme technologique accessible en ligne et au moyen d'applications mobiles aux fins de la négociation de titres à la BSE et à la NSE de l'Inde. 5paisa est établie à Mumbai, en Inde.

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

Le principal moteur de croissance de 5paisa a trait à sa capacité d'offrir des solutions numériques de placement et de prêt. Ce secteur d'activité relativement nouveau a le potentiel d'atteindre une masse critique dans un avenir rapproché alors que l'usage d'Internet, des appareils mobiles, des télécommunications et des services de données s'étend partout en Inde. Les services de 5paisa ciblent les investisseurs particuliers et les courtiers à grande échelle qui investissent et négocient activement sur les marchés des valeurs mobilières et recherchent une solution en libre-service peu coûteuse. 5paisa continue de mettre l'accent sur l'innovation en s'appuyant sur la compréhension du comportement des clients, et elle s'efforce constamment d'atteindre la supériorité technologique, comme elle l'a fait avec l'élaboration de sa plateforme de négociation robuste, de son application mobile évoluée et de sa plateforme robotisée de services-conseils alimentée par l'intelligence artificielle, et avec son processus d'ouverture de compte sans papier.

Par l'intermédiaire de sa filiale entièrement détenue 5paisa P2P Limited, 5paisa offre également une plateforme numérique de prêt entre pairs, inscrite auprès de la Banque centrale de l'Inde, qui met en contact des prêteurs et des emprunteurs individuels en Inde dont la solvabilité a été vérifiée.

Le SEBI, le principal organisme de réglementation du marché boursier de l'Inde, a annoncé qu'à compter du 1^{er} octobre 2024, toutes les bourses de valeurs, tous les dépositaires et toutes les chambres de compensation devront facturer aux courtiers des frais de transaction uniformes, alors que les frais de transaction variaient jusqu'ici en fonction du volume des opérations, les grands volumes donnant lieu à des escomptes. Tous les courtiers seront touchés par cette modification de la réglementation, en particulier ceux qui profitaient des escomptes accordés aux grands volumes. Le SEBI prend cette mesure afin de ralentir la spéculation, de favoriser l'équité dans le secteur et d'accroître la transparence pour les investisseurs particuliers. Cette modification pourrait influencer sur la rentabilité de 5paisa et entraîner une certaine volatilité du cours de son action dans un avenir proche.

Au 30 septembre 2024, l'application mobile de 5paisa avait été téléchargée plus de 20,6 millions de fois et sa clientèle totale dépassait les 4,6 millions de clients. Au troisième trimestre de 2024, plus de 85 % des acquisitions de clients ont été attribuées à des clients qui ont adopté la plateforme numérique sans intervention ni assistance. 5paisa s'attache toujours à améliorer la qualité de la clientèle acquise et à investir dans de nouvelles technologies de façon à renforcer les produits de ses activités ordinaires et à rationaliser ses coûts.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 septembre 2024, le placement de la Société dans 5paisa avait une juste valeur de 49 425 \$ (52 129 \$ au 31 décembre 2023) et comprenait 7 670 130 actions ordinaires représentant une participation de 24,6 % (24,6 % au 31 décembre 2023). Le cours de l'action de 5paisa a diminué de 4,5 %, passant de 565,55 roupies indiennes par action au 31 décembre 2023 à 540,00 roupies indiennes par action au 30 septembre 2024.

Placement dans d'autres sociétés ouvertes indiennes

Au 31 décembre 2023, la juste valeur du placement de la Société dans d'autres sociétés ouvertes indiennes s'élevait à 2 751 \$ et représentait une participation de moins de 1,0 % dans une société ouverte indienne du secteur des services financiers. Au cours du troisième trimestre de 2024, la Société a vendu ses participations résiduelles dans d'autres sociétés ouvertes indiennes pour un produit brut de 3 469 \$ (soit 289,9 millions de roupies indiennes), ce qui s'est traduit par un profit réalisé de 330 \$.

Les états consolidés du résultat net du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2024 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans d'autres sociétés ouvertes indiennes de néant et de 13 \$ (10 \$ pour les deux périodes en 2023).

Placements dans des sociétés fermées indiennes

Mise en garde concernant l'évaluation des placements dans des sociétés fermées indiennes

En l'absence d'un marché actif pour les placements de la Société dans des sociétés fermées indiennes, la direction détermine les justes valeurs de ces placements au moyen de méthodologies d'évaluation acceptables dans le secteur, compte tenu de l'historique et de la nature des activités de l'entreprise, de ses résultats d'exploitation, de sa situation financière et de ses perspectives, de la conjoncture économique générale, de la conjoncture du secteur d'activité et de marché, des droits contractuels associés au placement, de placements comparables sur le marché public (si ces données sont disponibles) et, s'il y a lieu, d'autres informations pertinentes. Le processus d'évaluation des placements pour lesquels il n'existe aucun marché actif repose inévitablement sur des incertitudes inhérentes, et les valeurs qui en résultent peuvent différer des valeurs qui auraient été établies si un marché actif avait existé. Les montants auxquels les placements de la Société dans des sociétés fermées indiennes pourraient être vendus pourraient être différents des justes valeurs attribuées, et les écarts pourraient être significatifs.

Les variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés fermées indiennes pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2024 et de 2023, y compris des détails sur les méthodes d'évaluation et les hypothèses du modèle actuel, sont analysées à la note 5 (Placements indiens) des états financiers consolidés intermédiaires.

Placement dans Bangalore International Airport Limited

Aperçu des activités

Bangalore International Airport Limited (« BIAL ») est une société fermée située à Bangalore, en Inde. BIAL, aux termes d'une entente de concession intervenue avec le gouvernement de l'Inde qui est en vigueur jusqu'en 2068, détient les droits exclusifs ayant trait à l'aménagement, à la conception, au financement, à la construction, à la mise en service, à l'entretien, à l'exploitation et à la gestion de l'aéroport international Kempegowda de Bangalore (« KIAB ») dans le cadre d'un partenariat public-privé (l'« entente de concession »). KIAB est le premier aéroport entièrement nouveau en Inde construit aux termes d'un tel partenariat respectant les normes internationales les plus élevées. Les principaux secteurs d'activité de BIAL sont les produits de source aéronautique et non aéronautique de l'aéroport, la monétisation de biens immobiliers et les autres produits non tirés de l'aéroport, y compris un hôtel cinq étoiles exploité sous la marque Taj.

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

L'aéroport KIAB est le plus achalandé du sud de l'Inde et le troisième en importance au pays. Il a accueilli un trafic intérieur de 26,0 millions de passagers et un trafic international de 3,9 millions de passagers au cours des neuf premiers mois de 2024, ce qui représente une croissance sur 12 mois de 6,4 % et de 19,1 %, respectivement. Cette croissance a été soutenue par la capacité accrue des grands transporteurs intérieurs et internationaux, les nouvelles destinations et l'entrée en activité de nouvelles compagnies aériennes internationales. Les volumes de fret ont aussi crû de 19,7 % sur 12 mois grâce à la vigueur du marché intérieur de détail et à la reprise de la demande de transport aérien de fret international à la suite des récents événements géopolitiques qui ont pesé sur le secteur du transport maritime. La part de marché de la manutention de marchandises périssables de BIAL a été pour l'exercice 2024 la première en importance en Inde pour une quatrième année de suite.

En février 2024, deux sociétés affiliées au groupe Tata, à savoir Air India Limited – la plus importante compagnie aérienne mondiale de l'Inde – et Tata Advanced Systems Limited – le plus grand concepteur privé de solutions pour l'aérospatiale et la défense – ont conclu un accord avec le gouvernement du Karnataka pour un investissement cumulatif de 23 milliards de roupies indiennes dans le secteur de l'aérospatiale et de la défense de l'État. L'investissement comprendra la construction d'installations complètes d'entretien, de réparation et de révision des avions ainsi que d'autres installations aérospatiales sur les terrains détenus à bail par BIAL. L'alliance stratégique devrait renforcer les liaisons aériennes vers l'Inde et en provenance de celle-ci et contribuera à faire de KIAB un carrefour de première importance pour le sud du pays en stimulant la croissance du trafic passagers intérieur et international. BIAL a récemment commandé une étude du trafic afin d'évaluer l'incidence de cet accord sur ses activités aéroportuaires et son plan de monétisation de biens immobiliers.

Le début des vols intérieurs et internationaux à la phase 1 du terminal 2 en 2023 a accru la capacité annuelle d'accueil de passagers de l'aéroport d'environ 25 millions. En 2024, BIAL a remanié le plan d'expansion de ses infrastructures aéroportuaires en ce qui concerne plusieurs projets devant être entrepris entre les exercices 2025 et 2028, son objectif premier étant d'accroître l'accessibilité de l'aéroport et d'en optimiser les activités actuelles en prévision de la croissance à venir du trafic passagers et du trafic aérien. Le plan prévoit l'aménagement de nouvelles stations de métro donnant accès à l'aéroport, la modernisation des terminaux existants, la construction de nouvelles voies de roulement pour les avions et de nouveaux tunnels, passerelles et autres voies de communication. D'autres projets

de BIAL visant à accroître la capacité globale de l'aéroport sont toujours en cours, notamment la construction de la phase 2 du terminal 2 d'ici l'exercice 2029 et la construction d'un troisième terminal (le « terminal 3 ») d'ici l'exercice 2034.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Le 9 mai 2023, Fairfax India a conclu une entente avec Siemens Project Ventures GmbH, membre du groupe Siemens Financial Services et l'un des premiers investisseurs dans le partenariat public-privé, visant l'acquisition d'une participation additionnelle de 10,0 % dans BIAL par l'intermédiaire de FIH Mauritius au moyen de deux transactions : i) acquisition d'une participation de 3,0 % le 21 juin 2023 pour une contrepartie en trésorerie de 75 000 \$ (soit 6,2 milliards de roupies indiennes); et ii) acquisition d'une participation de 7,0 % le 12 décembre 2023 pour une contrepartie en trésorerie de 175 000 \$ (soit 14,6 milliards de roupies indiennes).

Au 30 septembre 2024, la Société détenait une participation de 64,0 % dans BIAL (64,0 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que la juste valeur de son placement dans BIAL était de 1 614 500 \$ (1 599 988 \$ au 31 décembre 2023).

Toujours au 30 septembre 2024, la Société détenait une tranche de 43,6 % de sa participation de 64,0 % (43,6 % de sa participation de 64,0 % au 31 décembre 2023) dans BIAL par l'intermédiaire d'Anchorage. Par conséquent, la participation de la Société dans BIAL après dilution complète se chiffrait à 59,0 % (59,0 % au 31 décembre 2023). Pour un complément d'information sur Anchorage, se reporter à l'intitulé « Participations ne donnant pas le contrôle » de la note 8 (Total des capitaux propres) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024.

Information financière résumée de BIAL

L'exercice de BIAL se termine le 31 mars. Les états de la situation financière de BIAL au 30 juin 2024 et au 31 mars 2024 sont résumés ci-après.

États de la situation financière

(non audité; en milliers de dollars américains)

	30 juin 2024 ¹⁾	31 mars 2024 ¹⁾
Actifs courants	372 418	349 078
Actifs non courants	1 538 396	1 549 462
Passifs courants	220 356	197 943
Passifs non courants	1 366 632	1 390 798
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	323 826	309 799

1) L'actif net de BIAL a été converti au 30 juin 2024 selon un taux de change de 1 \$ US pour 83,39 roupies indiennes et au 31 mars 2024, selon un taux de change de 1 \$ US pour 83,40 roupies indiennes. Le taux de change utilisé est le cours au comptant en vigueur à ces dates respectives.

L'augmentation des actifs courants s'explique essentiellement par l'investissement de la trésorerie excédentaire provenant de l'exploitation dans des dépôts à taux fixe à court terme. La diminution des actifs non courants est imputable à la perte de valeur des immobilisations corporelles, en partie compensée par les placements dans des dépôts à taux fixe à plus long terme. L'augmentation des passifs courants découle essentiellement de l'augmentation des arrivées à échéance d'emprunts (qui concorde avec la diminution des passifs non courants), en partie contrebalancée par la diminution des autres montants à payer. Enfin, la diminution des passifs non courants a été en partie contrebalancée par des prélèvements supplémentaires aux fins des projets d'expansion de BIAL.

Les états du résultat net de BIAL pour les trimestres clos les 30 juin 2024 et 2023 sont résumés ci-après.

États du résultat net

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Trimestre clos le 30 juin 2024 ¹⁾	Trimestre clos le 30 juin 2023 ¹⁾
Produits des activités ordinaires	109 311	75 891
BAIIA	74 608	48 550
Bénéfice (perte) net	14 313	(1 643)

1) Les montants indiqués pour les trimestres clos les 30 juin 2024 et 2023 ont été convertis selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 83,42 roupies indiennes et 1 \$ US pour 82,18 roupies indiennes.

L'augmentation des produits des activités ordinaires est principalement attribuable à la croissance des produits de source aéronautique par suite du relèvement des frais d'utilisation aux fins d'amélioration depuis le 1^{er} avril 2024 et à l'accroissement du trafic passagers grâce à l'accroissement de la capacité. L'accroissement du trafic passagers s'est aussi traduit par une hausse des produits des activités ordinaires non aéronautiques, qui reflète l'augmentation des dépenses effectuées par les passagers. La progression du BAIIA reflète essentiellement celle des produits des activités ordinaires; elle a été en partie annulée par la hausse des charges d'exploitation et des frais d'administration découlant de l'accroissement des volumes d'activité. Le bénéfice net inscrit pour le trimestre clos le 30 juin 2024 – alors qu'une perte nette avait été inscrite au trimestre correspondant de l'exercice précédent – est principalement attribuable à la progression du BAIIA mentionnée ci-dessus, en partie contrebalancée par l'augmentation des charges d'intérêts et d'amortissement depuis le début de l'exploitation du terminal 2 et par la hausse de la charge d'impôt qui cadre avec l'amélioration du bénéfice.

Placement dans Sanmar Chemicals Group

Aperçu des activités

Sanmar Chemicals Group (« Sanmar »), société fermée établie à Chennai, en Inde, est l'un des plus grands fabricants de polychlorure de vinyle (« PVC ») de l'Inde et exerce ses activités en Inde et en Égypte. Sanmar dispose d'une capacité installée totale d'environ 838 000 tonnes métriques par année, soit 438 000 tonnes métriques par année en Inde et 400 000 tonnes métriques par année en Égypte.

Les principaux secteurs d'activité de Sanmar sont les suivants : i) Chemplast Sanmar Limited (« Chemplast »), le principal fabricant de résine de PVC spécialisé en Inde, qui englobe Chemplast Cuddalore Vinyls Limited (« CCVL »), le deuxième fabricant en importance de PVC en suspension en Inde, ainsi que l'un des plus grands fabricants sur demande de matières premières et intermédiaires pour les secteurs pharmaceutique et agrochimique et les applications chimiques raffinées (« produits chimiques spécialisés »); et ii) TCI Sanmar Chemicals S.A.E. (« Sanmar Egypt »), le plus grand investisseur indien dans le secteur des produits chimiques en Égypte et le principal fabricant de soude caustique, de chlorure de calcium et de PVC en Égypte. Sanmar détient 55,0 % de Chemplast, qui est cotée et négociée activement à la BSE et à la NSE de l'Inde.

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

Sanmar poursuit son essor grâce à la grande valeur de la marque de Sanmar Group, à sa direction chevronnée, à sa position dominante dans le secteur des produits chimiques et à la demande attendue de PVC et de soude caustique en Inde et sur les marchés mondiaux. Les principaux moteurs de croissance de Sanmar ont trait à la mise en œuvre de son projet de stimuler la croissance du secteur des produits chimiques spécialisés, d'augmenter sa capacité de fabrication de PVC en Inde (en particulier le PVC spécialisé) pour répondre à la demande grandissante de PVC, et d'améliorer de façon générale l'utilisation de la capacité de toutes ses usines de production de PVC. La seconde phase d'un projet d'expansion de la division des produits chimiques fabriqués sur mesure de Sanmar devrait se terminer au cours de l'exercice 2025. De plus, Chemplast a entrepris au cours de l'exercice 2024 d'augmenter de 41 000 tonnes métriques sa capacité annuelle de production de résine de PVC, et l'expansion devrait entrer pleinement en fonction au cours de l'exercice 2025.

Le marché international du PVC reste assez morne en raison du manque de vigueur de la demande du secteur américain de l'habitation, affaibli par les taux hypothécaires élevés, ainsi qu'à cause de la reprise moins solide que prévu de la demande en Chine. Pour mieux soutenir les prix, le gouvernement indien a imposé en juin 2024 des droits antidumping temporaires sur les importations de résine de PVC spécialisé en provenance de plusieurs pays, pour une période de six mois.

Devant la crise qui frappe les devises en Égypte, Sanmar Egypt s'est efforcée d'exporter son PVC vers les marchés mondiaux, à court terme, de façon que l'afflux de dollars américains soit suffisant pour couvrir le coût de ses matières premières et le service de sa dette. Quelques récents développements positifs, comme l'unification par la banque centrale du taux de change sur les taux du marché, l'expansion du programme de prêts du FMI et plusieurs investissements étrangers considérables qui ont été annoncés, ont contribué à une amélioration des réserves de devises et à la disponibilité des dollars américains en Égypte. Sanmar Egypt prévoit de retrouver graduellement la composition habituelle de ses ventes, qui fait une plus grande place aux ventes au pays, plus profitables, après que seront honorées les commandes déjà obtenues en échange d'avances de ses clients à l'exportation.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 septembre 2024, la Société détenait une participation de 42,9 % dans Sanmar (42,9 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Sanmar avait une juste valeur de 252 196 \$ (302 881 \$ au 31 décembre 2023).

La juste valeur de Chemplast, une filiale cotée en bourse de Sanmar, représentait 90,8 % du placement de la Société dans cette dernière au 30 septembre 2024 (74,0 % au 31 décembre 2023). Le cours de l'action de Chemplast a augmenté de 2,9 %, passant de 499,60 roupies indiennes par action au 31 décembre 2023 à 514,00 roupies indiennes par action au 30 septembre 2024.

Information financière résumée de Sanmar

L'exercice de Sanmar se termine le 31 mars. Les états de la situation financière de Sanmar au 30 juin 2024 et au 31 mars 2024 sont résumés ci-après.

États de la situation financière

(non audité; en milliers de dollars américains)

	30 juin 2024 ¹⁾	31 mars 2024 ¹⁾
Actifs courants	330 229	341 465
Actifs non courants	2 086 908	2 102 971
Passifs courants	639 520	642 523
Passifs non courants	1 127 795	1 123 600
Total des capitaux propres	649 822	678 313

1) L'actif net de Sanmar a été converti au 30 juin 2024 selon un taux de change de 1 \$ US pour 83,39 roupies indiennes et au 31 mars 2024, selon un taux de change de 1 \$ US pour 83,40 roupies indiennes. Le taux de change utilisé est le cours au comptant en vigueur à ces dates respectives.

La diminution des actifs courants découle principalement du déclin des stocks détenus par des intermédiaires. La diminution des actifs non courants est principalement imputable à la perte de valeur des immobilisations corporelles. La diminution des passifs courants résulte essentiellement de la baisse des avances de clients et des autres sommes à payer ainsi que des remboursements effectués sur les emprunts à court terme. Enfin, l'augmentation des passifs non courants est attribuable surtout à l'effet de la hausse des passifs d'impôt différé.

Les états du résultat net de Sanmar pour les trimestres clos les 30 juin 2024 et 2023 sont résumés ci-après.

États du résultat net

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Trimestre clos le 30 juin 2024 ¹⁾	Trimestre clos le 30 juin 2023 ¹⁾
Produits des activités ordinaires	243 195	243 794
BAlIA	22 788	13 105
Perte nette	(28 505)	(19 797)

1) Les montants indiqués pour les trimestres clos les 30 juin 2024 et 2023 ont été convertis selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 83,42 roupies indiennes et 1 \$ US pour 82,18 roupies indiennes.

La diminution des produits des activités ordinaires en dollars américains est principalement imputable à la dépréciation de la roupie indienne par rapport au dollar américain comparativement à la période précédente. Cette diminution a été en partie compensée par l'accroissement des volumes de ventes de résine de PVC et de soude caustique, l'amélioration des marges sur le PVC en suspension et la croissance des activités de production de produits chimiques fabriqués sur mesure de Chemplast. L'augmentation du BAlIA s'explique essentiellement par la baisse des frais de réparation et de maintenance et des autres charges d'exploitation. Si la perte nette s'est creusée, c'est en raison de la hausse des charges d'impôt de CCVL et de Sanmar Egypt, de l'accroissement des coûts d'emprunt de Sanmar Egypt et de la charge d'amortissement plus élevée liée aux projets d'expansion.

Placement dans Seven Islands Shipping Limited

Aperçu des activités

Seven Islands Shipping Limited (« Seven Islands »), une société fermée établie à Mumbai, en Inde, est le deuxième exploitant privé de navires-citernes en importance en Inde et transporte des marchandises liquides et du gaz le long de la côte indienne de même que dans les eaux internationales. Appartenant à des intérêts indiens, les navires sont exploités principalement en tant que navires enregistrés en Inde et battant pavillon indien. Seven Islands a récemment constitué une nouvelle filiale, Seven Islands Shipping International FZE (« SISIF »), dont le siège social est aux Émirats arabes unis, qui exploitera des navires battant pavillon étranger. Au 30 septembre 2024, Seven Islands était propriétaire de 26 navires, notamment deux réservés au transport de gaz, dont le port en lourd totalisait environ 1,3 million de tonnes métriques.

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

Les principaux moteurs de croissance de Seven Islands sont liés à sa capacité d'acquérir des navires auprès de propriétaires réputés sur le marché international et de déployer rapidement ces navires aux termes de contrats d'affrètement conclus avec les principales sociétés pétrogazières indiennes. Le modèle d'affaires de Seven Islands est sensible aux cycles généraux du transport maritime et il pourrait souffrir des ralentissements de l'activité dans le secteur par suite de baisse des tarifs et d'accroissement de la concurrence. Cependant, les activités de Seven Islands se concentrent surtout dans le secteur du transport de pétrole brut, de produits pétroliers et de gaz de pétrole liquéfié, et le rythme de croissance de la consommation d'énergie en Inde est l'un des plus rapides du monde, ce qui atténue le risque associé au déploiement de navires pétroliers et gaziers en Inde comparativement à d'autres pays. En outre, les autres sociétés de transport indiennes ont vu leur flotte rapetisser en raison d'une moins grande efficacité opérationnelle, ce qui a créé un vide que Seven Islands a réussi à combler.

Seven Islands a transféré deux de ses navires indiens à SISIF, sa nouvelle filiale entièrement détenue. Comme celle-ci mène ses activités principalement dans une zone franche des Émirats arabes unis, les navires cédés battent pavillon étranger. Ils peuvent avoir à leur bord un équipage composé de ressortissants indiens et étrangers et profitent de certains avantages comparables à ceux des navires battant pavillon indien, notamment l'exonération de l'impôt des sociétés.

Les tensions géopolitiques continuent de peser sur le marché du pétrole brut, perturbant aussi bien les chaînes d'approvisionnement que la demande de pétrole. Tant que l'interdiction prononcée par les pays occidentaux et l'Union européenne à l'encontre du pétrole russe reste en vigueur, la Russie continue d'exporter des volumes de pétrole considérablement supérieurs en Chine et en Inde. Seven Islands exerce ses activités principalement le long de la côte indienne, du golfe Persique et en Asie du Sud-Est, d'où elle expédie du pétrole pour le compte de sociétés pétrolières indiennes; elle bénéficie donc indirectement de l'accroissement de la demande de navires de taille moyenne et d'itinéraires sur de plus longues distances, en particulier en Asie, qui a entraîné un relèvement des tarifs de fret pétrolier. Par ailleurs, les tensions au Moyen-Orient incitent les fournisseurs de pétrole à emprunter des itinéraires plus longs, ce qui a resserré la capacité disponible de navires et créé une recrudescence de la demande qui a fait monter de nouveau les tarifs.

Les tendances macroéconomiques récentes indiquent que la demande mondiale de pétrole ralentit. Les perspectives économiques de la Chine, depuis longtemps le grand moteur de croissance de la demande pétrolière, se sont en effet modifiées. Le parc de véhicules s'est rapidement transformé en Chine, avec une explosion des ventes de voitures électriques; de même, les moyens de transport ont évolué, et les voyageurs délaissent les vols intérieurs pour leur préférer les trains à grande vitesse. À court terme, cependant, la demande de matières pétrochimiques de base, les nouvelles mesures de relance du gouvernement, en Chine, ainsi que la vigueur des secteurs du transport aérien et de la fabrication, aux États-Unis, continueront de soutenir la demande de pétrole. Du reste, Seven Islands reste plutôt à l'abri de la volatilité, du moins à court terme, puisque la majeure partie de ses revenus contractuels sont tirés de contrats d'affrètement à temps dont les durées vont de six mois à plus de deux ans.

Les produits des activités ordinaires de Seven Islands sont libellés en dollars américains, tandis que la majorité des charges engagées sont libellées en roupies indiennes. Seven Islands est aussi exposée aux fluctuations de la roupie indienne lorsqu'elle fait l'acquisition de nouveaux navires, puisque les acquisitions d'actifs sont négociées et réglées en dollars américains.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 septembre 2024, la Société détenait une participation de 48,5 % dans Seven Islands (48,5 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Seven Islands avait une juste valeur de 165 763 \$ (142 839 \$ au 31 décembre 2023).

Placement dans Maxop Engineering Company Private Limited

Aperçu des activités

Maxop Engineering Company Private Limited (« Maxop ») est une société fermée située à New Delhi, en Inde, qui fournit des solutions d'usinage et de moulage sous pression de l'aluminium de précision pour les secteurs de l'automobile et de l'industrie. Maxop possède huit installations de fabrication en Inde, pour une capacité de moulage totale installée de plus de 20 000 tonnes métriques, et sa clientèle est asiatique, nord-américaine et européenne.

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

Les principaux moteurs de croissance de Maxop sont la demande grandissante de produits fabriqués par moulage sous pression de l'aluminium et le foisonnement des applications industrielles de ce procédé de fabrication de pièces légères facilement adaptable à la production de pièces de formes complexes. Le secteur automobile en est très demandeur, car les pièces ainsi fabriquées représentent une façon efficace de réduire le poids des véhicules afin de respecter des normes d'économie du carburant, de plus en plus strictes. Le marché du moulage sous pression devrait bénéficier d'une augmentation considérable de la demande mondiale de fabrication de véhicules, en grande partie en raison de la popularité grandissante des voitures électriques. C'est pourquoi une part importante des produits des activités ordinaires de Maxop provient du moulage sous pression de pièces automobiles destinées au marché intérieur comme à l'exportation. Maxop fournit également des composantes fabriquées par usinage de précision et diversifie la composition de ses produits en s'adressant aussi au secteur non automobile de la technogénie générale; ses produits entrent notamment dans la fabrication de pièces d'appareils à air conditionné et de machines de transformation alimentaire.

Récemment, les conditions du marché ont été difficiles; la demande d'automobiles a fléchi à l'échelle nationale et mondiale, comme d'ailleurs tout le secteur de l'automobile. La croissance des ventes de véhicules a été limitée en Inde, ce qui coïncide avec le ralentissement de la croissance économique du fait des taux d'intérêt qui restent élevés et des perturbations de la chaîne d'approvisionnement. Le marché des véhicules électriques, en particulier, s'est heurté à des obstacles aux États-Unis et en Europe, et les premières réductions de prix indiquent que l'engouement retombe.

Malgré un contexte d'exploitation assez terne, Maxop a réussi à conclure de nouveaux contrats avec des clients de premier plan et à obtenir des commandes de fabrication de nouvelles pièces. L'entreprise reste déterminée à réaliser ses principaux objectifs : améliorer ses processus d'exploitation et de fabrication dans une visée de rationalisation des coûts, et agrandir ses usines de fabrication afin de servir des régions et des secteurs d'activité où le potentiel de croissance est prometteur.

Maxop continue de surveiller de près ses approvisionnements en matières premières dans le contexte problématique lié aux chaînes d'approvisionnement à l'échelle mondiale qui perdure. Elle veille également à atténuer son exposition à la volatilité des prix des intrants par l'intermédiaire de ses propres usines de transformation, qui recyclent les déchets d'aluminium pour en faire des barres entrant dans ses procédés de moulage sous pression et de fabrication de machines.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 septembre 2024, la Société détenait une participation de 67,0 % dans Maxop (67,0 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Maxop avait une juste valeur de 74 644 \$ (56 674 \$ au 31 décembre 2023).

Placement dans Jaynix Engineering Private Limited

Aperçu des activités

Jaynix Engineering Private Limited (« Jaynix »), société fermée située dans le Gujarat, en Inde, est un fabricant de connecteurs électriques non ferreux et d'autres composantes électriques et se positionne parmi les plus importants fournisseurs de niveau 1 auprès des grands fabricants d'équipements électriques d'origine en Amérique du Nord et en Europe.

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

Les principaux moteurs de croissance de Jaynix sont sa capacité à élargir sa clientèle et à étoffer sa gamme de produits en Amérique du Nord et en Europe tout en maintenant la haute qualité de ses produits. Jaynix exploite ses trois usines de fabrication à faible coût situées en Inde pour répondre aux besoins des marchés d'Amérique du Nord et d'Europe. Elle dispose de capacités internes pour concevoir des produits et pourrait accroître sa capacité de fabrication. Pour soutenir la demande en plein essor, Jaynix s'affaire à la construction de nouvelles installations pour accroître sa capacité de production en Inde et à la mise au point de nouveaux produits pour élargir sa gamme. Jaynix continue d'étudier d'autres possibilités de croissance; elle songe notamment à étendre ses activités de fabrication en Amérique du Nord et à s'équiper de machines de tôlerie pour répondre à la demande d'ensembles de produits complets manifestée par la clientèle.

Jaynix parvient à conserver son avantage concurrentiel, car l'obligation de posséder des certifications spécifiques constitue une barrière pour d'autres acteurs qui chercheraient à pénétrer les marchés nord-américain et européen tandis que la direction de Jaynix possède de l'expérience pratique dans l'obtention et la conservation de telles certifications. La croissance de la demande globale, qui a décliné au cours de l'exercice 2024 à cause principalement du marché américain de l'habitation, montre maintenant des signes de reprise. En outre, les clients sont de plus en plus demandeurs de nouveaux produits, et la demande en provenance des centres de traitement des données est plus élevée que prévu, ce qui stimule le redressement. Jaynix a réussi à préserver la stabilité de ses marges en dépit de la volatilité des prix des produits de base, puisque le coût des matières premières (notamment l'aluminium, principale matière première employée par Jaynix) est transféré à la clientèle.

En septembre 2024, aux États-Unis, le département du Commerce a annoncé sa décision définitive concernant les droits antidumping frappant les profilés d'aluminium importés de divers pays, dont l'Inde. La promulgation de ces droits est tributaire d'une décision positive de la part de l'International Trade Commission, qui devrait être rendue au quatrième trimestre de 2024. Bien que certains fournisseurs de Jaynix fassent partie de la liste de sociétés indiennes assujetties à ces nouveaux droits, les changements ne devraient pas avoir d'incidence importante sur la demande en provenance des clients américains de Jaynix.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 septembre 2024, la Société détenait une participation de 70,0 % dans Jaynix (70,0 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Jaynix avait une juste valeur de 58 280 \$ (49 277 \$ au 31 décembre 2023).

Placement dans Saurashtra Freight Private Limited

Aperçu des activités

Saurashtra Freight Private Limited (« Saurashtra »), une société fermée établie à Mumbai, en Inde, exploite l'un des plus grands centres de groupage du port de Mundra (Gujarat). Le centre de groupage de Saurashtra fournit des services tels que le transport de conteneurs à destination et en provenance du port, le chargement et le déchargement de conteneurs, l'entreposage de marchandises, le transport de marchandises jusqu'au client final, ainsi que l'entreposage, l'entreposage et la réparation des conteneurs vides. La filiale de Saurashtra, Fairfreight Lines, fournit des services d'expédition de conteneurs, offrant des solutions logistiques intégrées aux clients et mettant des conteneurs à la disposition des entités désirant importer ou exporter de la marchandise.

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

Saurashtra évalue le rendement d'exploitation de son centre de groupage en fonction des équivalents vingt pieds (« EVP », mesure correspondant à un conteneur standard) utilisés par rapport à la capacité installée totale du centre et en fonction de l'ensemble des activités de transport de conteneurs à l'importation et à l'exportation sur le marché. Au troisième trimestre de 2024, Saurashtra a manutentionné 36 892 EVP (39 415 EVP en 2023), ce qui correspond à une utilisation d'environ 64 % (68 % en 2023) de sa capacité installée trimestrielle de 57 900 EVP. Saurashtra arrive au deuxième rang des centres de groupage présents dans le port de Mundra selon le débit total enregistré, importations et exportations confondues, pour une part de marché globale de 13 % pour le trimestre clos le 30 septembre 2024. Le secteur des centres de groupage est très fragmenté : le port de Mundra en compte 14. Bon nombre d'entre eux sont inefficaces et fonctionnent en deçà de leur capacité, ce qui offre à Saurashtra la possibilité de tirer parti de la consolidation du secteur d'activité.

En raison des événements géopolitiques en cours, les routes d'approvisionnement mondiales continuent de se détourner du canal de Suez, ce qui pose des difficultés opérationnelles pour les entreprises de transport présentes dans les grands ports indiens. Le non-respect des horaires des navires et la congestion portuaire ont perturbé le transport de conteneurs à l'importation et à l'exportation, ce qui a provoqué une réduction de l'utilisation des EVP à court terme. Malgré ces difficultés, la demande et la croissance prévues du transport de conteneurs dans les grands ports indiens restent solides. Le nouveau centre de groupage dont Saurashtra a entrepris de devenir l'exploitant devrait entrer en activité au quatrième trimestre de 2024, sous réserve des approbations réglementaires.

Les perturbations susmentionnées de la chaîne d'approvisionnement ont aussi causé une pénurie de capacité dans le secteur des transports de conteneurs, de sorte que le coût des créneaux a augmenté; toutefois, les tarifs de fret maritime ont récemment repris de la vigueur, ce qui a amélioré les résultats financiers de Fairfreight Lines. Cette dernière parvient en outre à maintenir sa rentabilité grâce à la rationalisation des coûts et à une affectation flexible des stocks. Saurashtra cherche toujours activement à accroître ses volumes et sa capacité en offrant des forfaits complets aux transporteurs maritimes et elle évalue des projets d'expansion de ses activités existantes et dans le secteur plus large de la logistique.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 septembre 2024, la Société détenait une participation de 51,0 % dans Saurashtra (51,0 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Saurashtra avait une juste valeur de 56 392 \$ (50 551 \$ au 31 décembre 2023).

Les états consolidés du résultat net du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2024 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans Saurashtra de 548 \$ et de 1 528 \$ (2 477 \$ pour les deux périodes en 2023).

Placement dans National Commodities Management Services Limited

Aperçu des activités

National Commodities Management Services Limited (« NCML ») est une société fermée établie à Gurugram, en Inde et est une importante société intégrée de solutions pour la chaîne de valeur agricole qui propose des solutions de bout en bout touchant l'approvisionnement en grains, l'entreposage et la conservation du grain, l'analyse et la certification, la gestion des stocks de grains donnés en garantie et la veille des marchés des produits de base et des conditions météorologiques.

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

Les principaux moteurs de croissance de NCML sont liés à sa capacité de moderniser à long terme ses entrepôts de grains, d'assurer l'expansion de son entreprise de solutions de gestion des marchandises et les services connexes, et de construire les silos visés par l'accord de concession conclu avec la Food Corporation of India (la « FCI »). Au 30 septembre 2024, cinq des projets de silos de NCML étaient en service, et la construction de deux autres se trouvait à des stades avancés et devrait se terminer en 2024. De 2020 à 2023, NCML et la FCI ont convenu de renoncer à neuf des seize projets de silos prévus à l'origine, à cause de l'impossibilité de trouver des terrains qui auraient fait l'affaire et d'autres difficultés liées à la construction.

Les répercussions des conflits géopolitiques en cours et les conditions météorologiques défavorables ont contribué à une inflation considérable des prix des denrées alimentaires. Afin de protéger et de renforcer la sécurité alimentaire au pays, le gouvernement indien a mis un frein à l'exportation de certaines récoltes et a imposé des limites aux stocks de blé que peuvent détenir les grossistes, les détaillants et les entreprises de transformation. Ces facteurs ont dans l'ensemble réduit les dépôts de denrées dans les installations de stockage. Toutefois, NCML a surveillé de près la demande sur le marché afin d'optimiser la capacité et l'utilisation des espaces d'entreposage loués, si bien qu'elle est parvenue à améliorer ses marges d'exploitation.

La croissance globale des activités de NCML demeure restreinte par les limites de financement. NCML s'est donc attelée à renforcer sa situation de trésorerie. C'est ainsi que le 18 septembre 2023, NCML a accepté de régler 36,1 M\$ (soit 3,0 milliards de roupies indiennes) de sa dette externe pour 11,5 M\$ (soit 1,0 milliard de roupies indiennes). Le profit enregistré par NCML sur ce règlement a été entièrement contrebalancé par la dépréciation de certains actifs. Des capitaux supplémentaires pourraient aussi être dégagés de la vente de parcelles de terrains et d'entrepôts excédentaires et de la réduction de l'envergure des activités dont le profil risque-rendement est moins favorable.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Actions ordinaires de NCML

Le 31 mars 2023, la Société a converti son placement dans des débentures obligatoirement convertibles non garanties à 12,5 % émises à l'origine par NCML en 2019 (les « DOC de NCML ») en actions ordinaires de NCML d'une juste valeur de 6 399 \$ (soit 525,8 millions de roupies indiennes). Par suite de la conversion, la Société a comptabilisé une perte réalisée sur les DOC de NCML de 5 803 \$. En mai 2023, NCML a émis, en règlement des intérêts courus liés aux DOC de NCML, des actions ordinaires supplémentaires, que la Société a comptabilisées à la juste valeur, soit 3 425 \$ (soit 283,2 millions de roupies indiennes). Par suite des transactions susmentionnées, la participation de la Société dans NCML est passée de 89,5 % à 91,0 %.

Au 30 septembre 2024, la Société détenait une participation de 91,0 % dans NCML (91,0 % au 31 décembre 2023) et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans NCML avait une juste valeur de 45 156 \$ (50 327 \$ au 31 décembre 2023).

Débentures non convertibles de NCML

Le 9 novembre 2023, la Société a investi 24 013 \$ (soit 2,0 milliards de roupies indiennes) dans des débentures non convertibles et non garanties à 9,47 % (les « DNC de NCML ») échéant le 8 novembre 2028.

Au 30 septembre 2024, le placement de la Société dans les DNC de NCML avait une juste valeur de 23 866 \$ (compte tenu d'une perte différée de 3 174 \$) (24 034 \$ au 31 décembre 2023, compte tenu d'une perte différée de 3 631 \$) et était présenté dans les autres placements en titres à revenu fixe indiens dans le tableau qui figure plus haut, à la rubrique « Sommaire des placements indiens ».

Placement dans India Housing Fund

Aperçu des activités

India Housing Fund (le « fonds IH ») est un fonds de placement à capital fixe de 360 ONE Private Equity Fund enregistré en tant que Category II Alternative Investment Fund (« AIF ») aux termes des règlements sur les fonds AIF du SEBI. Le fonds IH a été constitué pour se spécialiser dans le secteur immobilier de l'Inde. Il investit dans des instruments de capitaux propres et de créance et des instruments liés aux capitaux propres de sociétés immobilières et de construction qui participent à des projets ayant un potentiel de croissance.

Au 30 septembre 2024, le fonds IH avait investi environ 105 M\$ au taux de change à la clôture de la période (soit 8,8 milliards de roupies indiennes) dans 6 placements dans le secteur immobilier.

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

Le secteur immobilier en Inde est l'un des moteurs économiques du pays; il se classe parmi les plus importants au chapitre de la création d'emplois en Inde. On s'attend à ce que sa valeur se chiffre à 5,8 billions de dollars d'ici 2047, année où son apport au PIB indien devrait atteindre 15,5 %, contre 7,3 % à l'heure actuelle. Les investissements étrangers ont pour leur part augmenté considérablement au premier semestre de 2024, ce qui fait de l'Inde la troisième destination mondiale en importance pour les investissements dans les terrains et la promotion immobilière et témoigne de l'attrait de plus en plus grand de son secteur immobilier auprès des investisseurs.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 septembre 2024, la juste valeur estimative du placement de la Société dans le fonds IH se chiffrait à 9 977 \$ (13 090 \$ au 31 décembre 2023).

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2024, la Société a reçu des distributions de 735 \$ et de 1 619 \$ (768 \$ et 1 668 \$ en 2023) du fonds IH, et les états consolidés du résultat net du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2024 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans le fonds IH de 473 \$ et de 1 184 \$ (354 \$ et 1 058 \$ en 2023).

Placement dans National Stock Exchange of India Limited

Au 31 décembre 2023, la Société détenait une participation de 1,0 % dans National Stock Exchange of India Limited (« NSE »), dont la juste valeur estimative était de 188 615 \$. Au cours des neuf premiers mois de 2024, la Société a vendu sa participation dans NSE pour un produit brut de 188 948 \$ (soit 15,7 milliards de roupies indiennes), ce qui a donné lieu à un profit réalisé de 167 335 \$. Une tranche de 15 039 \$ du produit brut (soit 1,3 milliard de roupies indiennes) se rapportait aux actions de NSE vendues à IIFL Securities, entreprise associée de la Société.

Placement dans Global Aluminium Private Limited

Global Aluminium Private Limited (« Global Aluminium »), société fermée située à Hyderabad, en Inde, est un fabricant de profilés d'aluminium équipé pour fabriquer des produits d'aluminium revêtus par poudre ou d'aluminium anodisé.

Après le 30 septembre 2024, soit le 11 octobre 2024, après la clôture du trimestre, Fairfax India a conclu l'acquisition d'une participation effective de 65,0 % dans Global Aluminium pour 83 M\$ (soit 7,0 milliards de roupies indiennes). De cette somme, la Société a retenu environ 8 M\$ (soit 700,0 millions de roupies indiennes) qui seront versés à Global Aluminium quand cette dernière aura rempli certaines obligations postérieures à la clôture. La transaction stipule notamment que Global Aluminium doit opérer une fusion avec sa filiale entièrement détenue, ce qui devrait se faire au cours du premier semestre de 2025.

Résultats d'exploitation

Le tableau qui suit présente les états consolidés du résultat net de Fairfax India pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2024	2023	2024	2023
Produits				
Intérêts	5 687	4 128	15 455	13 322
Dividendes	1 639	8 333	9 177	16 623
Profits (pertes) nets réalisés sur placements	330	(218)	218 654	47 445
Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	83 390	177 463	(143 725)	317 121
Pertes de change nettes	(2 322)	(4 581)	(2 334)	(2 035)
	<u>88 724</u>	<u>185 125</u>	<u>97 227</u>	<u>392 476</u>
Charges				
Frais de placement et de consultation	10 384	10 376	29 990	28 662
Commission en fonction du rendement	—	20 469	—	41 536
Frais généraux et frais d'administration	1 698	1 126	6 342	10 788
Charges d'intérêts	6 380	6 380	19 141	19 141
	<u>18 462</u>	<u>38 351</u>	<u>55 473</u>	<u>100 127</u>
Bénéfice avant impôt	70 262	146 774	41 754	292 349
Charge d'impôt	32 950	13 789	43 504	45 256
Bénéfice (perte) net	<u>37 312</u>	<u>132 985</u>	<u>(1 750)</u>	<u>247 093</u>
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax India	33 971	132 954	(5 391)	236 802
Participations ne donnant pas le contrôle	3 341	31	3 641	10 291
	<u>37 312</u>	<u>132 985</u>	<u>(1 750)</u>	<u>247 093</u>
Bénéfice (perte) net par action	0,25 \$	0,97 \$	(0,04) \$	1,73 \$
Bénéfice (perte) net par action après dilution	0,25 \$	0,93 \$	(0,04) \$	1,65 \$

Les principales composantes des résultats d'exploitation pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2024 (et une comparaison avec celles du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2023, sauf indication contraire) sont présentées ci-après.

La **variation nette des profits latents sur placements** de 83 390 \$ pour le troisième trimestre de 2024 et la variation nette des pertes latentes sur placements de 143 725 \$ pour les neuf premiers mois de 2024 (variation nette des profits latents sur placements de 177 463 \$ et de 317 121 \$ en 2023) s'expliquent principalement par les fluctuations des prix des placements dans des sociétés ouvertes indiennes et des justes valeurs des placements dans des sociétés fermées indiennes déterminées au moyen de techniques et de modèles d'évaluation reconnus dans le secteur d'activité, ainsi que par la contrepassation de profits latents de périodes antérieures à la vente de placements. Se reporter à la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion pour plus de renseignements sur les placements indiens. Pour obtenir une analyse plus poussée des variations de la juste valeur des placements indiens pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2024 et de 2023, il y a lieu de se reporter à la note 5 (Placements indiens) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024.

Les **profits nets réalisés sur placements** de 330 \$ pour le troisième trimestre de 2024 découlent de la vente d'actions ordinaires d'autres sociétés ouvertes indiennes. Les profits nets réalisés sur placements de 218 654 \$ pour les neuf premiers mois de 2024 comprennent en outre les profits réalisés à la vente d'actions ordinaires de NSE et de CSB Bank, ainsi que du règlement du dérivé à terme sur IIFL Finance après la réalisation de l'offre de droits d'IIFL Finance. Les pertes nettes réalisées sur placements de 218 \$ pour le troisième trimestre de 2023 provenaient de la vente d'obligations du gouvernement de l'Inde. Quant aux profits nets réalisés sur placements de 47 445 \$ pour les neuf premiers mois de 2023, ils se rapportaient essentiellement aux profits réalisés à la vente de placements dans IIFL Finance, 360 ONE (auparavant IIFL Wealth) et d'autres sociétés ouvertes indiennes, en partie contrebalancés par une perte réalisée à la conversion de DOC de NCML.

Les **produits d'intérêts** de 5 687 \$ et de 15 455 \$ sont supérieurs à ceux de 4 128 \$ et de 13 322 \$ comptabilisés pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent, en raison surtout de la hausse des produits d'intérêts sur les obligations du gouvernement de l'Inde et les autres placements en titres à revenu fixe indiens, qui a été contrebalancée en partie par la baisse des produits d'intérêts sur les bons du Trésor à court terme.

Les **dividendes** ont diminué, passant de 8 333 \$ pour le troisième trimestre de 2023 à 1 639 \$ pour le troisième trimestre de 2024, surtout par suite de la vente de NSE et de la baisse des dividendes perçus de Saurashtra. Les produits de dividendes de 9 177 \$ des neuf premiers mois de 2024 sont inférieurs à ceux de 16 623 \$ des neuf premiers mois de 2023 en raison essentiellement de la vente de NSE, d'IIFL Finance et de 360 ONE, en plus de la baisse des dividendes de Saurashtra.

Le **total des charges** a diminué et s'est établi à 18 462 \$ et à 55 473 \$, alors qu'il s'était chiffré à 38 351 \$ et à 100 127 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2023, essentiellement parce que la Société n'a pas comptabilisé de commission en fonction du rendement à payer pour les périodes considérées du fait de la baisse de la valeur comptable par action.

La **charge d'impôt** de 32 950 \$ et de 43 504 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2024 (13 789 \$ et 45 256 \$ en 2023) correspond essentiellement à l'impôt différé comptabilisé en raison des profits nets latents sur les placements de la Société en actions constitués ou liquidés après le 1^{er} avril 2017, à l'incidence des modifications apportées aux taux d'imposition sur les gains en capital en Inde en vigueur à compter du 23 juillet 2024, à l'impôt exigible découlant de l'impôt indien sur les gains en capital faisant suite aux ventes de participations et aux retenues d'impôt sur les intérêts et les dividendes reçus. Se reporter à la note 9 (Impôt sur le résultat) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024 pour un complément d'information.

Résumé de l'état consolidé de la situation financière

Les principales composantes de l'état consolidé de la situation financière de la Société au 30 septembre 2024 (et une comparaison avec celles du 31 décembre 2023, sauf indication contraire) sont présentées ci-après.

Total de l'actif

Le total de l'actif de 3 714 287 \$ au 30 septembre 2024 (3 821 535 \$ au 31 décembre 2023) se compose principalement de ce qui suit :

La **trésorerie et les équivalents de trésorerie** ont diminué, passant de 174 615 \$ au 31 décembre 2023 à 23 614 \$ au 30 septembre 2024, principalement du fait du règlement de la commission en fonction du rendement à payer pour la troisième période de calcul, des acquisitions nettes de placements à court terme et d'obligations du gouvernement de l'Inde, des frais de placement et de consultation et du paiement d'intérêts sur les billets de premier rang non garantis; ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les ventes nettes de placements en actions ordinaires et les produits de dividendes et d'intérêts.

Les **placements à court terme** de 62 446 \$ au 30 septembre 2024 (néant au 31 décembre 2023) sont constitués de placements à court terme en bons du Trésor du gouvernement de l'Inde.

Obligations et actions ordinaires – La Société est à la recherche d'occasions d'investissement en Inde et continuera de réorienter le capital de sa trésorerie, de ses équivalents de trésorerie, de ses placements à court terme et de ses obligations du gouvernement de l'Inde dans des placements indiens lorsque de telles occasions seront décelées. Se reporter à la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion pour plus de renseignements sur les placements indiens les plus récents. Pour plus d'informations sur le total de la trésorerie et des placements de la Société, qui s'établissait à 3 707 189 \$ au 30 septembre 2024 (3 818 921 \$ au 31 décembre 2023), voir la note 6 (Trésorerie et placements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024.

Les **intérêts et dividendes à recevoir** de 6 080 \$ au 30 septembre 2024 (1 367 \$ au 31 décembre 2023) étaient composés principalement des intérêts courus sur les placements de la Société en obligations du gouvernement de l'Inde et d'autres titres à revenu fixe indiens.

Total du passif et des capitaux propres

Le total du passif de 657 065 \$ au 30 septembre 2024 (736 761 \$ au 31 décembre 2023) se ventile comme suit :

Les **intérêts courus à payer** de 2 361 \$ au 30 septembre 2024 (8 611 \$ au 31 décembre 2023) se composent des intérêts courus à payer sur les billets de premier rang non garantis, qui sont exigibles en versements semestriels.

Le **montant à payer à des parties liées** a diminué, passant de 120 858 \$ au 31 décembre 2023 à 10 345 \$ au 30 septembre 2024, en raison principalement du règlement de la commission en fonction du rendement de 110 158 \$ à payer à Fairfax pour la troisième période de calcul terminée le 31 décembre 2023.

L'**impôt différé** a augmenté, passant de 108 553 \$ au 31 décembre 2023 à 144 738 \$ au 30 septembre 2024, en raison principalement de la comptabilisation d'une charge d'impôt différé liée aux profits nets latents sur les placements de la Société dans IIFL Securities, BIAL, Seven Islands et Maxop, en plus des répercussions des modifications des taux d'imposition des gains en capital en Inde promulguées au cours du troisième trimestre de 2024; ces facteurs ont été en partie contrebalancés par la contrepassation de charges d'impôt différé de périodes antérieures rattachées au placement de la Société dans CSB Bank du fait des ventes et des pertes latentes survenues au cours de la période.

Les **emprunts** ont augmenté, passant de 497 827 \$ au 31 décembre 2023 à 498 218 \$ au 30 septembre 2024, sous l'effet de l'amortissement des frais d'émission des billets de premier rang non garantis.

Le **total des capitaux propres** au 30 septembre 2024 se chiffrait à 3 057 222 \$ (3 084 774 \$ au 31 décembre 2023) et se composait des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de 2 928 425 \$ (2 958 718 \$ au 31 décembre 2023) et de participations ne donnant pas le contrôle de 128 797 \$ (126 056 \$ au 31 décembre 2023). Pour un complément d'information, se reporter à la note 8 (Total des capitaux propres) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024.

Gestion des risques financiers

Dans le cadre de son programme de gestion des risques financiers, la Société cherche surtout à s'assurer que les résultats des activités comportant des éléments de risque sont conformes à ses objectifs et à sa tolérance au risque, tout en maintenant un équilibre approprié entre les risques et les avantages et en protégeant son état consolidé de la situation financière contre des événements qui pourraient compromettre considérablement sa solidité financière. Il n'y a pas eu de changement important touchant les types de risques auxquels la Société est exposée ni le processus utilisé par la Société pour gérer ces expositions aux risques au 30 septembre 2024 par rapport à ceux identifiés au 31 décembre 2023 et présentés dans le rapport annuel 2023 de la Société, exception faite de ce qui est décrit à la note 10 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024.

Sources de financement et gestion du capital

Pour une analyse détaillée, se reporter à l'intitulé « Gestion du capital » de la note 10 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024.

Situation de trésorerie

Pour une analyse détaillée des besoins en liquidités à court et à long terme et des sources de trésorerie, il y a lieu de se reporter à la note 10 (Gestion des risques financiers, sous l'intitulé « Risques de liquidité ») des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024.

Le tableau qui suit indique les principaux éléments des tableaux des flux de trésorerie des neuf premiers mois de 2024 (et une comparaison avec ceux des neuf premiers mois de 2023) :

	Neuf premiers mois	
	2024	2023
Activités d'exploitation		
Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation, exclusion faite de l'incidence des ventes (achats) nets de placements	(157 355)	(44 032)
Ventes (achats) nets de placements à court terme	(61 962)	14 761
Achats de placements	(266 439)	(131 595)
Ventes de placements	339 677	138 857
Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation	<u>(146 079)</u>	<u>(22 009)</u>
Activités de financement		
Rachats d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation	(3 621)	(33 876)
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	<u>(3 621)</u>	<u>(33 876)</u>
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	<u>(149 700)</u>	<u>(55 885)</u>

Les « sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation, exclusion faite de l'incidence des ventes (achats) nets de placements » sont une mesure des flux de trésorerie liés aux activités du siège social de la Société, principalement les entrées (sorties) de trésorerie liées aux produits d'intérêts et de dividendes, à la commission en fonction du rendement, aux frais de placement et de consultation, à la charge d'intérêts, à la charge d'impôt exigible et aux frais généraux et frais d'administration, exclusion faite de l'incidence des achats et ventes de placements. Les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation, exclusion faite de l'incidence des ventes (achats) nets de placements, se sont établies à 157 355 \$ pour les neuf premiers mois de 2024, en hausse par rapport à celles de 44 032 \$ pour les neuf premiers mois de 2023, la variation reflétant essentiellement le règlement de la commission en fonction du rendement à payer pour la troisième période de calcul et la diminution des produits d'intérêts et de dividendes reçus en trésorerie, facteurs en partie compensés par la diminution des frais généraux et frais d'administration et des paiements d'impôt.

Les achats nets de placements à court terme de 61 962 \$ pour les neuf premiers mois de 2024 sont principalement constitués d'achats nets de bons du Trésor du gouvernement de l'Inde; pour la période correspondante de 2023, les opérations s'étaient soldées par des ventes nettes de bons du Trésor des gouvernements des États-Unis et de l'Inde de 14 761 \$.

Les achats de placements de 266 439 \$ pour les neuf premiers mois de 2024 se rapportent à l'achat d'obligations du gouvernement de l'Inde et d'actions ordinaires d'IIFL Finance, tandis que les achats de placements de 131 595 \$ pour les neuf premiers mois de 2023 se rapportaient principalement à l'achat d'actions ordinaires de BIAL et d'obligations du gouvernement de l'Inde.

Les ventes de placements de 339 677 \$ au cours des neuf premiers mois de 2024 représentent surtout les ventes des actions ordinaires résiduelles de NSE et d'autres sociétés ouvertes indiennes, la vente partielle d'actions ordinaires de CSB Bank et la vente d'obligations du gouvernement de l'Inde. Les ventes de placements de 138 857 \$ pour les neuf premiers mois de 2023 se rapportaient principalement à la vente d'une partie des actions ordinaires d'IIFL Finance, du reste des actions ordinaires de 360 ONE et de certains placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes, en plus des ventes d'obligations du gouvernement de l'Inde.

Les rachats aux fins d'annulation d'actions à droit de vote subalterne totalisant 3 621 \$ pour les neuf premiers mois de 2024 (33 876 \$ pour 2023) visaient 246 062 actions à droit de vote subalterne rachetées par la Société aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (2 609 481 en 2023).

Obligations contractuelles

Les obligations contractuelles de la Société se rapportent essentiellement à ses emprunts, aux frais à payer à Fairfax aux termes de la convention sur les services de conseils en placement et au placement dans Global Aluminium, présenté plus haut à la rubrique « Placements indiens ». Se reporter à la note 7 (Emprunts) et à la note 11 (Transactions entre parties liées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024 pour en savoir plus à ce sujet.

Autres

Données trimestrielles (non audité)

<i>en milliers de dollars américains, sauf les montants par action</i>	30 septembre 2024	30 juin 2024	31 mars 2024	31 décembre 2023	30 septembre 2023	30 juin 2023	31 mars 2023	31 décembre 2022
Produits des activités ordinaires (négatifs)	88 724	290 795	(282 292)	206 380	185 125	244 566	(37 215)	119 560
Charges	18 462	18 611	18 400	46 833	38 351	55 798	5 978	30 996
Charge (produit) d'impôt	32 950	18 037	(7 483)	22 794	13 789	23 042	8 425	(3 996)
Bénéfice (perte) net	37 312	254 147	(293 209)	136 753	132 985	165 726	(51 618)	92 560
Bénéfice (perte) net attribuable aux actionnaires	33 971	254 142	(293 504)	134 968	132 954	159 335	(55 487)	92 574
Bénéfice (perte) net par action	0,25 \$	1,88 \$	(2,17) \$	1,00 \$	0,97 \$	1,16 \$	(0,40) \$	0,67 \$
Bénéfice (perte) net par action après dilution	0,25 \$	1,88 \$	(2,17) \$	1,00 \$	0,93 \$	1,12 \$	(0,40) \$	0,65 \$
<i>En millions de roupies indiennes, sauf les montants par action¹⁾</i>	30 septembre 2024	30 juin 2024	31 mars 2024	31 décembre 2023	30 septembre 2023	30 juin 2023	31 mars 2023	31 décembre 2022
Produits des activités ordinaires (négatifs)	7 403	24 151	(23 443)	17 133	15 281	20 108	(3 061)	9 528
Charges	1 547	1 553	1 528	3 890	3 169	4 587	492	2 447
Charge (produit) d'impôt	2 751	1 500	(621)	1 893	1 141	1 894	693	(304)
Bénéfice (perte) net	3 105	21 098	(24 350)	11 350	10 972	13 627	(4 245)	7 385
Bénéfice (perte) net attribuable aux actionnaires	2 827	21 098	(24 374)	11 200	10 968	13 101	(4 564)	7 386
Bénéfice (perte) net par action	20,92	156,11	(180,06)	82,68	80,37	95,50	(33,02)	53,34
Bénéfice (perte) net par action après dilution	20,92	156,11	(180,06)	82,68	76,82	92,40	(33,02)	52,07

1) Présentation dans la monnaie fonctionnelle de la Société.

Énoncés prospectifs

Le présent rapport intermédiaire peut contenir des énoncés prospectifs au sens prescrit par les lois sur les valeurs mobilières applicables. Ces énoncés prospectifs peuvent concerner les perspectives d'avenir de la Société ou de l'un ou l'autre des placements indiens et des événements ou des résultats attendus et ils peuvent comprendre des énoncés au sujet de la situation financière, de la stratégie d'affaires, de la stratégie de croissance, des budgets, de l'exploitation, des résultats financiers, des impôts, des dividendes, des projets et des objectifs de la Société. Plus précisément, les énoncés se rapportant aux résultats, à la performance et aux réalisations futurs ainsi qu'aux occasions d'affaires potentielles ou avérées de la Société ou d'un placement indien ou au marché indien sont des énoncés prospectifs. On reconnaît dans certains cas les énoncés prospectifs à l'emploi de mots et expressions comme « projets », « s'attendre à » ou « ne pas s'attendre à », « prévoir », « budget », « estimations », « prévisions », « avoir l'intention de » ou « ne pas avoir l'intention de », ou « croire », ou à des variations de ces termes et expressions selon lesquels certaines mesures, certains événements ou certains résultats « peuvent », « pourraient » ou « pourront » être prises, « survenir » ou « être atteints », respectivement.

Les énoncés prospectifs reposent sur les avis et les estimations de la Société à la date du présent rapport intermédiaire et ils sont sujets à des risques, à des incertitudes, à des hypothèses et à d'autres facteurs connus et inconnus et peuvent faire en sorte que les résultats réels, le niveau d'activité, la performance ou les réalisations diffèrent de façon importante de ceux qui sont exprimés ou suggérés par ces énoncés prospectifs. Ces facteurs peuvent comprendre, sans s'y limiter, les facteurs suivants : le risque lié au prix du pétrole, la concentration géographique des placements, les fluctuations du change, la volatilité des marchés des valeurs mobilières indiennes, le fait que des placements peuvent être effectués dans des entreprises à capital fermé étrangères dont l'information n'est pas fiable ou est non disponible, le fait que les méthodes d'évaluation comportent des jugements subjectifs, les fluctuations des marchés des capitaux, la cadence à laquelle les placements sont réalisés, les placements minoritaires, la dépendance envers les employés clés et les risques liés à la convention sur les services de conseils en placement, les pannes de systèmes de technologies de l'information de la Société, les poursuites, le recours au levier financier, la participation importante de Fairfax qui pourrait nuire au cours des actions à droit de vote subalterne, le risque lié aux conditions météorologiques, les risques fiscaux, les marchés émergents, l'instrument multilatéral, le risque économique, le cours des actions à droit de vote subalterne par rapport à la valeur comptable par action, et les perturbations de l'économie causées par les séquelles de la pandémie de COVID-19 et les conflits en Ukraine et au Moyen-Orient. D'autres risques et incertitudes sont décrits dans la notice annuelle de la Société, datée du 8 mars 2024 et disponible sur SEDAR+ (www.sedarplus.ca) et sur le site Web de la Société (www.fairfaxindia.ca). Cette liste des facteurs et hypothèses susceptibles d'avoir une incidence sur la Société ne saurait être considérée comme exhaustive, mais chacun de ces éléments doit être soigneusement pris en considération.

Bien que la Société ait tenté de cerner les facteurs importants qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement de ceux qui sont contenus dans les énoncés prospectifs, d'autres facteurs pourraient aussi faire en sorte que les résultats diffèrent des prévisions, des estimations ou des attentes de la Société. Rien ne garantit que ces énoncés s'avéreront exacts, puisque les résultats réels et les événements futurs pourraient différer considérablement de ceux envisagés dans ces énoncés. Le lecteur est par conséquent prié de ne pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs. La Société ne s'engage pas à mettre à jour les énoncés de nature prospective ci-inclus, sauf si les lois sur les valeurs mobilières applicables l'exigent.

Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières

La direction analyse et évalue la situation financière de l'entité consolidée de diverses façons. Certaines des mesures employées dans le présent rapport intermédiaire, qui ont été utilisées uniformément et ont régulièrement fait l'objet d'informations dans les rapports financiers annuels et intermédiaires de la Société, n'ont pas de signification prescrite par les normes IFRS de comptabilité et pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres sociétés.

Mesures financières supplémentaires

Valeur comptable par action – La Société se sert de la valeur comptable par action en tant que mesure de performance clé pour évaluer son objectif d'obtenir une croissance à long terme du capital, tout en préservant celui-ci. Cette mesure est surveillée de près, car elle sert aussi à calculer la commission en fonction du rendement à payer, le cas échéant, à Fairfax. Elle correspond aux capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires divisés par le nombre d'actions ordinaires en circulation. Ces montants sont présentés aux états consolidés de la situation financière et à la note 8 (Total des capitaux propres, sous l'intitulé « Actions ordinaires »), respectivement, dans les états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024.

Intérêts et dividendes cumulatifs – La Société se sert de cette mesure pour surveiller les flux de trésorerie liés aux produits d'intérêts et de dividendes pour chacun des placements indiens. La Société calcule cette mesure en additionnant les produits d'intérêts et de dividendes inscrits et reçus au cours de la période durant laquelle la Société détenait le placement.

Rendement annualisé composé – La Société se sert de cette mesure pour évaluer le rendement de ses placements. Il correspond au taux de rendement interne annualisé en dollars américains calculé pour chacun des placements indiens actuels et monétisés de la Société compte tenu i) du calendrier des flux de trésorerie (y compris la contrepartie en trésorerie des acquisitions, le produit en trésorerie des ventes, le cumul des intérêts et des dividendes reçus, ainsi que les distributions provenant du remboursement de capital) au cours de la période durant laquelle la Société détenait le placement, et ii) de la juste valeur à la fin de la période de présentation de l'information financière pour les placements indiens actuels.

Mesures financières non conformes aux PCGR

Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation, exclusion faite de l'incidence des ventes (achats) nets de placements – La Société se sert de cette mesure pour évaluer les flux de trésorerie liés aux activités du siège social de la Société, principalement les entrées (sorties) de trésorerie liées aux produits d'intérêts et de dividendes, à la commission en fonction du rendement, aux frais de placement et de consultation, à la charge d'intérêts, à la charge d'impôt exigible et aux frais généraux et frais d'administration, exclusion faite de l'incidence des achats et ventes de placements. Il s'agit d'une composante des entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation présentées dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024.

Trésorerie et titres négociables – La Société se sert de cette mesure pour établir son risque de liquidité à court terme. Cette mesure correspond pour la Société à la somme de la trésorerie, des équivalents de trésorerie, des placements à court terme, des obligations du gouvernement de l'Inde et des placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes. Ces montants sont présentés à la note 6 (Trésorerie et placements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024.

FAIRFAX INDIA
HOLDINGS CORPORATION
