



RAPPORT INTERMÉDIAIRE

Pour le semestre clos
le 30 juin 2026

États consolidés de la situation financière
Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025
(non audité; en milliers de dollars américains)

	Notes	30 juin 2026	31 décembre 2025
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	32 537	8 112
Trésorerie soumise à restrictions	5, 6	3 703	—
Obligations	5, 6	24 379	64 810
Actions ordinaires	5, 6	3 695 975	3 972 524
Total de la trésorerie et des placements		<u>3 756 594</u>	<u>4 045 446</u>
Intérêts et dividendes à recevoir		6 048	2 996
Impôt à recouvrer		601	166
Autres actifs		934	1 149
Total de l'actif		<u>3 764 177</u>	<u>4 049 757</u>
Passif			
Dettes d'exploitation et charges à payer		1 437	1 043
Intérêts courus à payer	7, 11	8 787	8 787
Impôt à payer		907	922
Montant à payer à des parties liées	11	10 384	10 960
Montant à payer pour l'achat de titres	5	76 500	76 500
Obligation au titre d'un dérivé	5, 6	14 429	—
Impôt différé		210 135	217 859
Emprunts	7, 11	499 131	498 870
Total du passif		<u>821 710</u>	<u>814 941</u>
Capitaux propres			
	8		
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires		2 783 739	3 079 648
Participations ne donnant pas le contrôle		158 728	155 168
Total des capitaux propres		<u>2 942 467</u>	<u>3 234 816</u>
		<u>3 764 177</u>	<u>4 049 757</u>

Se reporter aux notes annexes.

États consolidés du résultat net

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

(non audité; en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)

	Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
		2026	2025	2026	2025
Produits des activités ordinaires					
Intérêts	6	340	1 814	966	5 010
Dividendes	6	13 850	274	19 444	3 272
Profits (pertes) nets réalisés sur placements	6	(128 588)	83	(127 762)	699
Variation nette des profits latents sur placements	6	394 707	330 883	49 332	108 021
Profits (pertes) de change nets	6	2 892	(2 129)	(27 945)	1 116
		<u>283 201</u>	<u>330 925</u>	<u>(85 965)</u>	<u>118 118</u>
Charges					
Frais de placement et de consultation	11	10 398	10 643	21 201	20 042
Frais généraux et frais d'administration	12	3 206	1 363	5 150	3 011
Charges d'intérêts	7	6 762	7 232	13 519	13 987
		<u>20 366</u>	<u>19 238</u>	<u>39 870</u>	<u>37 040</u>
Bénéfice (perte) avant impôt		262 835	311 687	(125 835)	81 078
Charge d'impôt	9	29 790	33 128	5 471	13 986
Bénéfice (perte) net		<u>233 045</u>	<u>278 559</u>	<u>(131 306)</u>	<u>67 092</u>
Attribuable aux :					
Actionnaires de Fairfax India		227 915	278 113	(142 891)	66 889
Participations ne donnant pas le contrôle	8	5 130	446	11 585	203
		<u>233 045</u>	<u>278 559</u>	<u>(131 306)</u>	<u>67 092</u>
Bénéfice (perte) net par action de base et après dilution					
		1,70 \$	2,06 \$	(1,06) \$	0,50 \$
Actions en circulation (moyenne pondérée)		134 218 804	134 813 388	134 218 804	134 826 353

Se reporter aux notes annexes.

États consolidés du résultat global*Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2026 et 2025**(non audité; en milliers de dollars américains)*

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025
Bénéfice (perte) net	<u>233 045</u>	<u>278 559</u>	<u>(131 306)</u>	<u>67 092</u>
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 2025)	<u>(4 349)</u>	<u>(6 843)</u>	<u>(161 181)</u>	<u>(4 797)</u>
Résultat global	<u>228 696</u>	<u>271 716</u>	<u>(292 487)</u>	<u>62 295</u>
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax India	223 237	271 705	(296 047)	62 314
Participations ne donnant pas le contrôle	<u>5 459</u>	<u>11</u>	<u>3 560</u>	<u>(19)</u>
	<u>228 696</u>	<u>271 716</u>	<u>(292 487)</u>	<u>62 295</u>

Se reporter aux notes annexes.

États consolidés des variations des capitaux propres

Pour les semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

(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 2026	1 100 735	300 000	(1 033)	2 537 978	(858 032)	3 079 648	155 168	3 234 816
Bénéfice (perte) net de la période	—	—	—	(142 891)	—	(142 891)	11 585	(131 306)
Autres éléments du résultat global :								
Pertes de change latentes	—	—	—	—	(153 156)	(153 156)	(8 025)	(161 181)
Amortissement	—	—	138	—	—	138	—	138
Solde au 30 juin 2026	1 100 735	300 000	(895)	2 395 087	(1 011 188)	2 783 739	158 728	2 942 467
 Solde au 1^{er} janvier 2025	 1 107 265	 300 000	 (986)	 2 131 569	 (711 353)	 2 826 495	 130 767	 2 957 262
Bénéfice net de la période	—	—	—	66 889	—	66 889	203	67 092
Autres éléments du résultat global :								
Pertes de change latentes	—	—	—	—	(4 575)	(4 575)	(222)	(4 797)
Rachats aux fins d'annulation (note 8)	(303)	—	—	(134)	—	(437)	—	(437)
Achats et amortissement	—	—	25	—	—	25	—	25
Solde au 30 juin 2025	1 106 962	300 000	(961)	2 198 324	(715 928)	2 888 397	130 748	3 019 145

Se reporter aux notes annexes.

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

(non audité; en milliers de dollars américains)

		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	Notes	2026	2025	2026	2025
Activités d’exploitation					
Bénéfice (perte) net		233 045	278 559	(131 306)	67 092
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie :					
Amortissement de la prime sur obligations, montant net		1	51	20	71
Impôt différé	9	27 947	33 252	3 330	13 462
Amortissement des droits à des paiements fondés sur des actions		68	58	138	115
(Profits) pertes nets réalisés sur placements	6	128 588	(83)	127 762	(699)
Variation nette des profits latents sur placements	6	(394 707)	(330 883)	(49 332)	(108 021)
(Profits) pertes de change nets	6	(2 892)	2 129	27 945	(1 116)
Augmentation de la trésorerie soumise à restrictions en vue du financement des placements	5, 6	(3 703)	—	(3 703)	—
Achats de placements		(12 320)	—	(12 320)	(87 660)
Ventes de placements		26 764	6 931	64 555	76 002
Variations des actifs et des passifs d’exploitation :					
Intérêts et dividendes à recevoir		(3 601)	1 918	(3 257)	5 639
Impôt à recouvrer		(451)	—	(451)	—
Intérêts courus à payer		6 258	6 268	—	393
Impôt à payer		14	(719)	32	(4 509)
Montant à payer à des parties liées		1 009	1 161	(23)	398
Autres		826	1 714	1 664	1 734
Flux de trésorerie liés aux activités d’exploitation		6 846	356	25 054	(37 099)
Activités de financement					
Actions à droit de vote subalterne :					
Rachats aux fins d’annulation	8	—	(437)	—	(437)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		—	(437)	—	(437)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie					
		6 846	(81)	25 054	(37 536)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l’ouverture de la période		25 577	21 616	8 112	59 322
Écarts de conversion		114	(1 319)	(629)	(1 570)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		32 537	20 216	32 537	20 216

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	8
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	28
12. Frais généraux et frais d'administration	29

Notes annexes

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

(non auditée; 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 le préservant, 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 établies 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 le semestre clos le 30 juin 2026 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 2025, 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 30 juillet 2026.

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 2025, 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.

Nouvelles prises de position en comptabilité adoptées en 2026

Le 1^{er} janvier 2026, la Société a adopté *Modifications apportées au classement et à l'évaluation des instruments financiers* (modifications d'IFRS 9 et d'IFRS 7). Cette adoption n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

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

IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir* doit 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. La Société ne prévoit pas d'adopter IFRS 18 avant sa date d'entrée en vigueur et elle continue d'en évaluer l'incidence sur ses états financiers consolidés. Des informations concernant les exigences et l'adoption d'IFRS 18 sont présentées dans les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

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 2025.

5. Placements indiens

Dans les états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2026, 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 deuxième trimestre de 2026 :

	Deuxième trimestre						
	2026						
	Solde au 1 ^{er} avril	Acquisitions	Ventes	Pertes nettes réalisées sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements ¹⁾	Profits (pertes) de change nets latents	Solde au 30 juin
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :							
Actions ordinaires :							
IIFL Finance	290 677	—	—	—	56 155	(2 447)	344 385
IIFL Capital	216 626	—	—	—	88 302	(2 831)	302 097
CSB Bank	246 743	—	—	—	3 084	(1 050)	248 777
Fairchem Organics	32 957	—	—	—	18 481	(609)	50 829
5paisa	19 853	12 320	—	—	11 526	(442)	43 257
Dérivés :							
Dérivé à terme sur IIFL Capital ²⁾	—	—	—	—	(14 670)	241	(14 429)
Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes	806 856	12 320	—	—	162 878	(7 138)	974 916
Placements dans des sociétés fermées indiennes :							
Actions ordinaires :							
BIAL	2 152 384	—	—	—	53 713	4 782	2 210 879
Seven Islands	167 311	—	—	—	29 577	76	196 964
Maxop	88 740	—	—	—	10 436	(23)	99 153
Global Aluminium	84 736	—	—	—	9 315	(5)	94 046
Jaynix	59 531	—	—	—	(610)	79	59 000
NCML	39 691	—	—	—	471	71	40 233
Fonds IH	6 625	—	—	—	(287)	17	6 355
Sanmar	26 147	—	(26 764)	(128 588)	129 190	15	—
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	21 086	—	—	—	—	43	21 129
Total des placements dans des sociétés fermées indiennes	2 646 251	—	(26 764)	(128 588)	231 805	5 055	2 727 759
Total des placements indiens	3 453 107	12 320	(26 764)	(128 588)	394 683	(2 083)	3 702 675

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 129 190 \$ des profits latents liée à la contrepassation de pertes latentes de périodes antérieures lors de la vente d'actions ordinaires de Sanmar.

2) En ce qui concerne le placement additionnel dans IIFL Capital, l'engagement de la Société d'acquiescer des actions additionnelles a donné lieu à la comptabilisation du dérivé à terme sur IIFL Capital. Se reporter à la rubrique « Placements dans des sociétés ouvertes indiennes » plus loin à la note 5 pour en savoir plus à ce sujet.

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 deuxième trimestre de 2025 :

Deuxième trimestre					
2025					
	Solde au 1 ^{er} avril	Ventes	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements ¹⁾	Profits (pertes) de change nets latents	Solde au 30 juin
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :					
Actions ordinaires :					
IIFL Finance	246 587	—	110 204	(6)	356 785
IIFL Capital	215 286	—	129 173	433	344 892
CSB Bank	245 191	—	73 294	(481)	318 004
Fairchem Organics	73 904	—	11 372	(30)	85 246
Spaisa	31 808	—	5 047	(25)	36 830
Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes	812 776	—	329 090	(109)	1 141 757
Placements dans des sociétés fermées indiennes :					
Actions ordinaires :					
BIAL	1 886 994	—	6 292	(6 263)	1 887 023
Sanmar	182 342	—	(12 315)	(540)	169 487
Seven Islands	165 186	—	3 502	(656)	168 032
Maxop	98 783	—	353	(339)	98 797
Global Aluminium	81 371	—	708	(270)	81 809
Jaynix	78 698	—	1 050	(241)	79 507
Saurashtra	59 731	—	1 318	(225)	60 824
NCML	44 051	—	(162)	(147)	43 742
Fonds IH	9 450	(1 635)	41	(30)	7 826
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	23 399	—	—	(78)	23 321
Total des placements dans des sociétés fermées indiennes	2 630 005	(1 635)	787	(8 789)	2 620 368
Total des placements indiens	3 442 781	(1 635)	329 877	(8 898)	3 762 125

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 premier semestre de 2026 :

	Premier semestre						
	2026						
	Solde au 1 ^{er} janvier	Acquisitions	Ventes	Pertes nettes réalisées sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements ¹⁾	Profits (pertes) de change nets latents	Solde au 30 juin
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :							
Actions ordinaires :							
IIFL Finance	438 146	—	—	—	(72 839)	(20 922)	344 385
IIFL Capital	341 610	—	—	—	(22 638)	(16 875)	302 097
CSB Bank	353 575	—	—	—	(88 402)	(16 396)	248 777
Fairchem Organics	57 971	—	—	—	(4 286)	(2 856)	50 829
5paisa	28 759	12 320	—	—	3 860	(1 682)	43 257
Dérivés :							
Dérivé à terme sur IIFL Capital ²⁾	—	—	—	—	(14 670)	241	(14 429)
Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes	1 220 061	12 320	—	—	(198 975)	(58 490)	974 916
Placements dans des sociétés fermées indiennes :							
Actions ordinaires :							
BIAL	2 187 387	—	—	—	136 177	(112 685)	2 210 879
Seven Islands	162 379	—	—	—	43 500	(8 915)	196 964
Maxop	95 486	—	—	—	8 630	(4 963)	99 153
Global Aluminium	90 768	—	—	—	7 992	(4 714)	94 046
Jaynix	65 930	—	—	—	(3 661)	(3 269)	59 000
NCML	41 896	—	—	—	460	(2 123)	40 233
Fonds IH	6 996	—	—	—	(292)	(349)	6 355
Sanmar	101 621	—	(26 764)	(128 588)	56 516	(2 785)	—
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	22 252	—	—	—	—	(1 123)	21 129
Total des placements dans des sociétés fermées indiennes	2 774 715	—	(26 764)	(128 588)	249 322	(140 926)	2 727 759
Total des placements indiens	3 994 776	12 320	(26 764)	(128 588)	50 347	(199 416)	3 702 675

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 56 516 \$ des profits latents liée à la contrepassation de pertes latentes de périodes antérieures lors de la vente d'actions ordinaires de Sanmar.

2) En ce qui concerne le placement additionnel dans IIFL Capital, l'engagement de la Société d'acquiescer des actions additionnelles a donné lieu à la comptabilisation du dérivé à terme sur IIFL Capital. Se reporter à la rubrique « Placements dans des sociétés ouvertes indiennes » plus loin à la note 5 pour en savoir plus à ce sujet.

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 premier semestre de 2025 :

Premier semestre								
2025								
	Solde au 1 ^{er} janvier	Acquisitions	Ventes	Amortis- sement	Profits nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements ¹⁾	Pertes de change nettes latentes	Solde au 30 juin
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :								
Actions ordinaires :								
IIFL Finance	311 401	—	—	—	—	45 740	(356)	356 785
IIFL Capital	322 990	—	—	—	—	22 368	(466)	344 892
CSB Bank	254 756	—	—	—	—	63 440	(192)	318 004
Fairchem Organics	102 234	—	—	—	—	(16 750)	(238)	85 246
5paisa	41 883	—	—	—	—	(4 963)	(90)	36 830
Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes	1 033 264	—	—	—	—	109 835	(1 342)	1 141 757
Placements dans des sociétés fermées indiennes :								
Actions ordinaires :								
BIAL	1 631 988	255 000	—	—	—	130	(95)	1 887 023
Sanmar	201 446	—	—	—	—	(31 495)	(464)	169 487
Seven Islands	145 990	—	—	—	—	22 206	(164)	168 032
Maxop	97 176	—	—	—	—	1 780	(159)	98 797
Global Aluminium	81 237	—	—	—	—	708	(136)	81 809
Jaynix	81 577	—	—	—	—	(1 924)	(146)	79 507
Saurashtra	54 688	—	—	—	—	6 206	(70)	60 824
NCML	44 250	—	—	—	—	(431)	(77)	43 742
Fonds IH	9 590	—	(1 720)	—	1	(29)	(16)	7 826
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	31 023	—	(7 547)	49	—	—	(204)	23 321
Total des placements dans des sociétés fermées indiennes	2 378 965	255 000	(9 267)	49	1	(2 849)	(1 531)	2 620 368
Total des placements indiens	3 412 229	255 000	(9 267)	49	1	106 986	(2 873)	3 762 125

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.

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 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.

Le tableau qui suit présente un sommaire des placements de la Société dans des sociétés ouvertes indiennes au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025 :

		30 juin 2026		31 décembre 2025	
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :	Secteur	Nombre d'actions détenues	Participation	Nombre d'actions détenues	Participation
Actions ordinaires :					
IIFL Finance Limited (« IIFL Finance »)	Services financiers	64 552 521	15,2 %	64 552 521	15,2 %
IIFL Capital Services Limited (« IIFL Capital »)	Services financiers	84 641 445	27,0 %	84 641 445	27,2 %
CSB Bank Limited (« CSB Bank ») ¹⁾	Services financiers	69 394 331	40,0 %	69 394 331	40,0 %
Fairchem Organics Limited (« Fairchem Organics ») ²⁾	Secteur commercial et industriel	7 202 656	57,2 %	7 202 656	55,3 %
5paisa Capital Limited (« 5paisa »)	Services financiers	11 505 195	24,5 %	7 670 130	24,6 %

- 1) La Société est 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 d'achèvement de son placement du 7 août 2019, et à 26,0 % dans un délai de 15 ans.
- 2) En janvier 2026, Fairchem Organics a réalisé un rachat d'actions qui a donné lieu à l'achat et à l'annulation de 425 000 de ses propres actions participatives. La Société n'ayant pas remis d'actions à cette occasion, sa participation dans Fairchem Organics est passée de 55,3 % à 57,2 %.

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 deuxième trimestre et le premier semestre de 2026 et de 2025.

Mise à jour concernant le placement dans 5paisa Capital Limited

Le 11 mars 2026, 5paisa a annoncé un placement de droits permettant à ses actionnaires inscrits de participer à une émission d'actions ordinaires à raison de une action participative nouvellement émise pour chaque tranche de 2 actions participatives détenues, au prix de 300,00 roupies indiennes par action (l'« offre de droits de 5paisa »). Le 15 avril 2026, la Société a participé à l'émission à la hauteur des droits qui lui étaient conférés par sa participation déjà détenue et fait l'acquisition de 3 835 065 actions participatives de 5paisa pour une contrepartie en trésorerie de 12 320 \$ (soit 1,2 milliard de roupies indiennes).

Mise à jour concernant le placement dans IIFL Capital Services Limited

Le 7 mai 2026, par l'intermédiaire de FIH Mauritius, la Société a conclu une convention de placement avec IIFL Capital et ses promoteurs actuels afin d'augmenter sa participation dans IIFL Capital au moyen d'une série de transactions (collectivement, le « placement additionnel dans IIFL Capital »). Après la réalisation de ces transactions, la participation que détient Fairfax India conjointement avec une société affiliée devrait augmenter pour atteindre au moins 51,0 %, après dilution complète (la « participation cible dans IIFL Capital »). Au 30 juin 2026, Fairfax India et sa société affiliée détenaient collectivement une participation de 30,3 % dans IIFL Capital (27,0 % et 3,3 %, respectivement), soit 27,2 % après dilution complète.

Le placement additionnel dans IIFL Capital est constitué i) d'une émission préférentielle de 57 142 857 actions participatives nouvellement émises de IIFL Capital et d'une offre publique connexe prescrite par la réglementation (l'« offre publique visant IIFL Capital », décrite ci-dessous); et ii) dans l'éventualité où la participation cible dans IIFL Capital n'était pas atteinte, d'une acquisition secondaire d'actions auprès des promoteurs existants. Le prix sous-jacent de chacune des transactions est de 350,00 roupies indiennes l'action. Sous réserve du résultat de l'offre publique visant IIFL Capital, la contrepartie totale devrait s'élever à environ 417 M\$ (soit 39,3 milliards de roupies indiennes), ce qui représente la valeur de l'achat d'actions requis pour atteindre la participation cible dans IIFL Capital.

Conformément à la réglementation indienne, la Société était tenue d'annoncer une offre publique à l'intention des actionnaires existants de IIFL Capital visant l'acquisition d'au plus 100 144 112 actions ordinaires de IIFL Capital. La Société a également dû déposer un montant en trésorerie de 350,5 millions de roupies indiennes (soit 3 703 \$ aux taux de change en vigueur à la clôture de la période) dans un compte de garantie bloqué et obtenir une caution bancaire visant 4 255,0 millions de roupies indiennes (soit 44 951 \$ aux taux de change en vigueur à la clôture de la période) en vue du financement de l'offre publique visant IIFL Capital. Les fonds déposés dans le compte de garantie bloqué sont classés dans la trésorerie soumise à restrictions dans l'état consolidé de la situation financière.

L'engagement de la Société à acquérir des actions additionnelles aux termes de la convention de placement a donné lieu à un dérivé d'achat à terme sur IIFL Capital (le « dérivé à terme sur IIFL Capital »). Au 30 juin 2026, la juste valeur estimative de l'obligation au titre du dérivé s'élevait à 14 429 \$, d'après la différence entre le prix d'achat contractuel et le cours acheteur de clôture des actions sous-jacentes requises pour atteindre la participation cible dans IIFL Capital.

La transaction reste soumise à l'approbation des organismes de réglementation, au consentement de tierces parties, à la réalisation de l'offre publique visant IIFL Capital et aux autres conditions de clôture habituelles et la clôture devrait avoir lieu par étapes à compter du quatrième trimestre de 2026. Compte tenu des exigences réglementaires liées au placement additionnel dans IIFL Capital, le placement existant de la Société dans 84 641 445 actions ordinaires d'IIFL Capital est visé par des restrictions de vente jusqu'au 7 mai 2027.

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 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 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 deuxième trimestre et le premier semestre de 2026 et de 2025.

Placement dans Bangalore International Airport Limited

Bangalore International Airport Limited (« BIAL ») est une société fermée située à Bengaluru, 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 Bengaluru (« 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 20 février 2025, la Société, par l'intermédiaire de FIH Mauritius, a conclu l'acquisition d'une participation additionnelle de 10,0 % dans BIAL (le « placement additionnel dans BIAL ») auprès de Siemens Project Ventures GmbH (« Siemens ») pour un prix d'achat de 255 000 \$ (soit 22,1 milliards de roupies indiennes).

Conformément aux modalités de la transaction, à la date de clôture, la Société a effectué un versement initial de 84 150 \$ et émis une lettre de crédit en faveur de Siemens pour le solde différé du prix d'achat, soit 170 850 \$. La Société a effectué le deuxième versement, de 94 350 \$, le 26 août 2025, et a ramené par la suite à 76 500 \$ le montant de la lettre de crédit en cours. Pour d'autres détails, se reporter à l'intitulé « Facilité de crédit renouvelable » de la note 7 (Emprunts). Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le montant à payer pour l'achat de titres de 76 500 \$ présenté dans les états consolidés de la situation financière de la Société correspond au troisième et dernier versement à Siemens, qui sera effectué au troisième trimestre de 2026.

Au 30 juin 2026, 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 cinq 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 12,2 % à 16,6 %, et d'un taux de croissance à long terme de 3,5 % (de 12,2 % à 17,5 % et de 3,5 %, respectivement, au 31 décembre 2025). Au 30 juin 2026, les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière préparée par la direction de BIAL au troisième et au quatrième trimestre de 2025 (au 31 décembre 2025, préparée au troisième et au quatrième trimestre de 2025).

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, la juste valeur du placement de la Société dans BIAL pourrait s'en trouver malmenée.

Hypothèses du modèle actuel

Au premier semestre de 2026, il n'y a pas eu de changement important concernant les prévisions de flux de trésorerie disponibles fournies par la direction de BIAL en 2025.

Au 30 juin 2026, la Société détenait une participation de 74,0 % dans BIAL (74,0 % au 31 décembre 2025), et son modèle d'évaluation interne indiquait que la juste valeur de son placement dans BIAL était de 2 210 879 \$ (2 187 387 \$ au 31 décembre 2025).

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, la Société détenait 43,6 % de sa participation de 74,0 % dans BIAL par l'intermédiaire d'Anchorage. Par conséquent, la participation de la Société dans BIAL après dilution complète se chiffrait à 69,0 %. 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).

Après le 30 juin

Le 29 juillet 2026, la Société a effectué le troisième et dernier versement de 76 500 \$ lié au placement additionnel dans BIAL. Le montant à payer pour l'achat de titres au 30 juin 2026 a donc été réglé en totalité et la lettre de crédit connexe devrait être annulée avant son expiration le 30 septembre 2026, conformément au processus défini dans la lettre de crédit.

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 Shipping International FZE (« SISIF »), filiale de Seven Islands, située aux Émirats arabes unis, exploite des navires battant pavillon étranger.

Au 30 juin 2026, 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 pour ses deux unités d'exploitation établies au moyen de taux d'actualisation après impôt hypothétiques allant de 14,8 % à 14,9 % et de taux de croissance à long terme allant de 2,5 % à 3,0 % (14,9 % à 15,8 % et 2,5 % à 3,0 %, respectivement, au 31 décembre 2025). Au 30 juin 2026, les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière préparée par la direction de Seven Islands au deuxième trimestre de 2026 (au 31 décembre 2025, préparée au troisième trimestre de 2025).

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 taux de fret prévus.

Hypothèses du modèle actuel

Les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été révisées par la direction de Seven Islands en 2026 afin de refléter principalement : i) la hausse du BAIIA, qui reflète l'augmentation de la taille de la flotte et les révisions à la hausse des tarifs d'affrètement; ii) la diminution des marges du BAIIA, qui reflète une hausse des coûts d'exploitation des navires; iii) la révision des hypothèses relatives aux taux de change, qui se traduit par un effet favorable sur les produits des activités ordinaires en roupies indiennes (les tarifs d'affrètement sont libellés en dollars américains); et iv) la hausse des dépenses d'investissement afin de rendre compte des nouveaux navires ajoutés à la flotte et de l'augmentation des dépenses d'investissement liées à l'entretien pour chaque type de navires.

Au 30 juin 2026, la Société détenait une participation de 48,5 % dans Seven Islands (48,5 % au 31 décembre 2025), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Seven Islands avait une juste valeur de 196 964 \$ (162 379 \$ au 31 décembre 2025).

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 juin 2026, 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 pour ses deux unités d'exploitation établies au moyen de taux d'actualisation après impôt hypothétiques allant de 15,8 % à 18,4 % et d'un taux de croissance à long terme de 4,0 % (15,0 % à 17,7 % et 4,0 %, respectivement, au 31 décembre 2025). Au 30 juin 2026, les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière préparée par la direction de Maxop au deuxième trimestre de 2026 (au 31 décembre 2025, préparée au quatrième trimestre de 2025).

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, calculés en fonction de la demande des clients.

Hypothèses du modèle actuel

Les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été révisées par la direction de Maxop au deuxième trimestre de 2026 afin de refléter principalement : i) la baisse des produits pour l'exercice 2027, compte tenu de la diminution des volumes de production pour certains clients, ii) la plus forte croissance des produits pour l'exercice 2028, en raison des prévisions de commandes de fabrication de nouvelles pièces se rapportant à des occasions associées aux plus récents contrats conclus par Maxop, iii) la hausse des marges du BAIIA attribuable aux mesures d'optimisation des coûts et aux efforts accrus de production de produits à valeur ajoutée; et iv) la baisse des besoins du fonds de roulement découlant du recours aux facilités de financement des créances clients.

Au 30 juin 2026, la Société détenait une participation de 67,0 % dans Maxop (67,0 % au 31 décembre 2025), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Maxop avait une juste valeur de 99 153 \$ (95 486 \$ au 31 décembre 2025).

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.

Au 30 juin 2026, la Société a estimé la juste valeur de son placement dans Global Aluminium 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 18,2 % et d'un taux de croissance à long terme de 3,5 % (17,3 % et 3,5 %, respectivement, au 31 décembre 2025). Au 30 juin 2026, les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière préparée par la direction de Global Aluminium au deuxième trimestre de 2026 (au 31 décembre 2025, préparée au quatrième trimestre de 2025).

Données d'entrée des prévisions de flux de trésorerie disponibles

Les principaux facteurs pour établir les prévisions de flux de trésorerie disponibles sont la capacité de fabrication et le taux d'utilisation des installations, calculés en fonction de la demande des clients.

Hypothèses du modèle actuel

Les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été révisées par la direction de Global Aluminium au deuxième trimestre de 2026 afin de refléter principalement : i) la hausse des produits découlant de la modification des hypothèses de prix sous-jacentes en fonction des résultats réels de l'exercice 2026, en partie contrebalancée par la diminution des marges du BAIIA qui rend compte de l'augmentation des coûts de production; ii) la prise en compte d'une croissance plus élevée attendue pour l'exercice 2031; iii) l'augmentation des besoins en fonds de roulement en raison de la hausse des prix des matières premières; et iv) la hausse des dépenses d'investissement en vue de l'accroissement de la capacité de production.

Au 30 juin 2026, la Société détenait une participation de 65,0 % dans Global Aluminium (65,0 % au 31 décembre 2025) et son modèle d'évaluation interne indiquait que la juste valeur de son placement dans Global Aluminium se chiffrait à 94 046 \$ (90 768 \$ au 31 décembre 2025).

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 principalement en Amérique du Nord.

Au 30 juin 2026, 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 27,3 % et d'un taux de croissance à long terme de 1,5 % (25,1 % et 1,5 %, respectivement, au 31 décembre 2025). Au 30 juin 2026, les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière préparée par la direction de Jaynix au deuxième trimestre de 2026 (au 31 décembre 2025, préparée au quatrième trimestre de 2025).

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, calculés en fonction de la demande des clients.

Hypothèses du modèle actuel

Les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été révisées par la direction de Jaynix au deuxième trimestre de 2026 afin de refléter principalement : i) la hausse des dépenses d'investissement pour l'exercice 2027 se rapportant aux bâtiments en construction; et ii) la baisse des besoins du fonds de roulement établis d'après les chiffres réels de l'exercice 2026.

Au 30 juin 2026, la Société détenait une participation de 70,0 % dans Jaynix (70,0 % au 31 décembre 2025), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Jaynix avait une juste valeur de 59 000 \$ (65 930 \$ au 31 décembre 2025).

Placement dans National Commodities Management Services Limited

National Commodities Management Services Limited (« NCML ») est une société fermée établie à Gurugram, en Inde, et est une société intégrée de solutions pour la chaîne de valeur agricole dont les services comprennent notamment 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 renseignement sur les produits de base et les conditions météorologiques. NCML exploite aussi des silos construits conformément à des accords de concession conclus avec la Food Corporation of India, ainsi qu'une société de services financiers non bancaires qui se consacre au financement rural et dans le secteur agroalimentaire.

Actions ordinaires de NCML

Au 30 juin 2026, 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 11,7 % à 15,8 % et de taux de croissance à long terme allant de 2,4 % à 5,0 % (de 12,8 % à 14,7 % et de 2,4 % à 5,0 %, respectivement, au 31 décembre 2025); et ii) d'une approche fondée sur la valeur comptable nette ajustée pour son unité d'exploitation des services financiers non bancaires. Au 30 juin 2026, les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière préparée par la direction de NCML au premier trimestre de 2026 (au 31 décembre 2025, préparée au deuxième trimestre de 2025).

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 et le taux d'utilisation des installations d'entreposage et des silos.

Hypothèses du modèle actuel

Les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été révisées par la direction de NCML au premier trimestre de 2026 afin de refléter principalement i) une révision à la baisse des prévisions relatives au BAIIA en raison du ralentissement attendu de la demande de stockage de produits de base conjugué à la hausse des charges d'exploitation attribuable aux conditions actuelles du marché; ii) l'augmentation des marges du BAIIA à long terme grâce à la mise en œuvre de mesures d'optimisation et iii) la hausse correspondante des besoins du fonds de roulement découlant principalement de la révision des prévisions relatives au BAIIA.

Au 30 juin 2026, la Société détenait une participation de 91,0 % dans NCML (91,0 % au 31 décembre 2025) et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans NCML avait une juste valeur de 40 233 \$ (41 896 \$ au 31 décembre 2025).

Déventures non convertibles de NCML

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

Au 30 juin 2026, la juste valeur de 21 129 \$ (y compris une perte différée de 1 784 \$) (22 252 \$, y compris une perte différée de 2 220 \$ au 31 décembre 2025) du placement de la Société dans les DNC de NCML 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.

Au 30 juin 2026, les intérêts à recevoir de la Société incluaient les intérêts à recevoir sur les DNC de NCML d'une valeur comptable de 2 157 \$ (2 430 \$ au 31 décembre 2025). Pour aider NCML à faire face à ses difficultés de trésorerie dues aux retards qu'ont pris les monétisations d'actifs, la Société lui permet depuis le 1^{er} janvier 2024 de reporter ses paiements d'intérêts courus sur les DNC.

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 fonds AIF de catégorie II aux termes des règlements sur les fonds d'investissement alternatifs (« Alternative Investment Fund » ou « AIF ») du Securities and Exchange Board of India.

La Société n'a reçu aucune distribution du fonds IH au deuxième trimestre et au premier semestre de 2026. Au deuxième trimestre et au premier semestre de 2025, la Société a reçu des distributions de 1 635 \$ et de 1 720 \$ du fonds IH.

Au 30 juin 2026, la juste valeur estimative du placement de la Société dans le fonds IH, soit 6 355 \$ (6 996 \$ au 31 décembre 2025), 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 Sanmar Chemical Enterprises Limited

Sanmar Chemical Enterprises Limited (« 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. Ses filiales en exploitation sont essentiellement TCI Sanmar Chemicals S.A.E. (« Sanmar Egypt ») et Chemplast Sanmar Limited (« Chemplast »). Chemplast est cotée et négociée activement à la BSE et à la NSE de l'Inde.

Le 9 avril 2026, la Société a vendu la totalité de son placement dans Sanmar à une société affiliée à Sanmar, pour un produit brut de 26 764 \$ (soit 2,5 milliards de roupies indiennes), ce qui a donné lieu à une perte réalisée de 128 588 \$. Au 31 décembre 2025, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que la juste valeur de son placement dans Sanmar se chiffrait à 101 621 \$. La juste valeur a été établie i) à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés de Sanmar Egypt et ii) en fonction du cours acheteur non ajusté de l'action ordinaire de Chemplast.

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 juin 2026					31 décembre 2025				
	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	32 537	—	—	32 537	3 080	8 112	—	—	8 112	729
Trésorerie soumise à restrictions ¹⁾	3 703	—	—	3 703	351	—	—	—	—	—
	<u>36 240</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>36 240</u>	<u>3 431</u>	<u>8 112</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>8 112</u>	<u>729</u>
Obligations :										
Gouvernement de l'Inde ²⁾	—	3 250	—	3 250	308	—	42 558	—	42 558	3 825
Autres placements en titres à revenu fixe indiens ³⁾	—	—	21 129	21 129	2 000	—	—	22 252	22 252	2 000
	<u>—</u>	<u>3 250</u>	<u>21 129</u>	<u>24 379</u>	<u>2 308</u>	<u>—</u>	<u>42 558</u>	<u>22 252</u>	<u>64 810</u>	<u>5 825</u>
Actions ordinaires :										
IIFL Finance	344 385	—	—	344 385	32 599	438 146	—	—	438 146	39 380
IIFL Capital	302 097	—	—	302 097	28 596	341 610	—	—	341 610	30 704
CSB Bank	248 777	—	—	248 777	23 549	353 575	—	—	353 575	31 779
Fairchem Organics	50 829	—	—	50 829	4 811	57 971	—	—	57 971	5 210
5paisa	43 257	—	—	43 257	4 095	28 759	—	—	28 759	2 585
BIAL	—	—	2 210 879	2 210 879	209 279	—	—	2 187 387	2 187 387	196 601
Seven Islands	—	—	196 964	196 964	18 644	—	—	162 379	162 379	14 595
Maxop	—	—	99 153	99 153	9 386	—	—	95 486	95 486	8 582
Global Aluminium	—	—	94 046	94 046	8 902	—	—	90 768	90 768	8 158
Jaynix	—	—	59 000	59 000	5 585	—	—	65 930	65 930	5 926
NCML	—	—	40 233	40 233	3 808	—	—	41 896	41 896	3 766
Fonds IH	—	—	6 355	6 355	602	—	—	6 996	6 996	629
Sanmar ⁴⁾	—	—	—	—	—	—	—	101 621	101 621	9 134
	<u>989 345</u>	<u>—</u>	<u>2 706 630</u>	<u>3 695 975</u>	<u>349 856</u>	<u>1 220 061</u>	<u>—</u>	<u>2 752 463</u>	<u>3 972 524</u>	<u>357 049</u>
Total de la trésorerie et des placements	<u>1 025 585</u>	<u>3 250</u>	<u>2 727 759</u>	<u>3 756 594</u>	<u>355 595</u>	<u>1 228 173</u>	<u>42 558</u>	<u>2 774 715</u>	<u>4 045 446</u>	<u>363 603</u>
Obligations au titre de dérivés :										
Dérivé à terme sur IIFL Capital	—	—	(14 429)	(14 429)	(1 366)	—	—	—	—	—
Total de la trésorerie et des placements, déduction faite de l'obligation au titre d'un dérivé	<u>1 025 585</u>	<u>3 250</u>	<u>2 713 330</u>	<u>3 742 165</u>	<u>354 229</u>	<u>1 228 173</u>	<u>42 558</u>	<u>2 774 715</u>	<u>4 045 446</u>	<u>363 603</u>
	<u>27,4 %</u>	<u>0,1 %</u>	<u>72,5 %</u>	<u>100,0 %</u>	<u>100,0 %</u>	<u>30,4 %</u>	<u>1,0 %</u>	<u>68,6 %</u>	<u>100,0 %</u>	<u>100,0 %</u>

- 1) Au 30 juin 2026, la trésorerie soumise à restrictions était constituée d'un dépôt en trésorerie dans un compte de garantie bloqué en vue de l'offre publique visant IIFL Capital.
- 2) Prix établi en fonction de l'information fournie par des fournisseurs de services d'établissement de prix indépendants au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.
- 3) Au 30 juin 2026, les autres placements en titres à revenu fixe indiens comprenaient une perte différée de 1 784 \$ liée aux DNC de NCML (2 220 \$ au 31 décembre 2025).
- 4) Au 31 décembre 2025, la portion de la juste valeur de Sanmar attribuable à sa participation dans sa filiale cotée en bourse Chemplast s'élevait à 97 306 \$. Le reste de la juste valeur reflétait la valeur attribuable à Sanmar Egypt et la dette nette principalement attribuable aux sociétés affiliées à Sanmar.

Les transferts entre les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs sont considérés comme ayant été effectués à l'ouverture de l'exercice au cours duquel le transfert a été établi. Au premier semestre de 2026 et de 2025, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs.

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, au cours du premier semestre de 2026 et de 2025 :

Premier semestre					
2026					
Roupiées indiennes (en millions)	Solde au 1 ^{er} janv.	Ventes	Pertes nettes réalisées sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	Solde au 30 juin
Actions ordinaires :					
BIAL	196 601	—	—	12 678	209 279
Seven Islands	14 595	—	—	4 049	18 644
Maxop	8 582	—	—	804	9 386
Global Aluminium	8 158	—	—	744	8 902
Jaynix	5 926	—	—	(341)	5 585
NCML	3 766	—	—	42	3 808
Fonds IH	629	—	—	(27)	602
Sanmar	9 134	(2 480)	(11 915)	5 261	—
Autres placements en titres à revenu fixe indiens					
	2 000	—	—	—	2 000
Dérivés :					
Dérivé à terme sur IIFL Capital	—	—	—	(1 366)	(1 366)
Total	249 391	(2 480)	(11 915)	21 844	256 840

Premier semestre							
2025							
Roupiées indiennes (en millions)	Solde au 1 ^{er} janv.	Achats	Ventes	Amortis- sement	Profits nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	Solde au 30 juin
Actions ordinaires :							
BIAL	139 721	22 099	—	—	—	11	161 831
Sanmar	17 247	—	—	—	—	(2 712)	14 535
Seven Islands	12 499	—	—	—	—	1 912	14 411
Maxop	8 319	—	—	—	—	154	8 473
Global Aluminium	6 955	—	—	—	—	61	7 016
Jaynix	6 984	—	—	—	—	(166)	6 818
Saurashtra	4 682	—	—	—	—	534	5 216
NCML	3 788	—	—	—	—	(37)	3 751
Fonds IH	821	—	(148)	—	0	(2)	671
Autres placements en titres à revenu fixe indiens							
	2 656	—	(660)	4	—	—	2 000
Total	203 672	22 099	(808)	4	0	(245)	224 722

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, 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 était attribuable aux placements détenus à la fin des périodes de présentation de l'information financière, à l'exception de la variation nette des profits latents de 5 261 millions de roupies indiennes au cours du premier semestre de 2026, qui était liée à la contrepassation de pertes latentes de périodes antérieures au moment de la vente d'actions ordinaires de Sanmar.

Le tableau qui suit 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 juin 2026. 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 et dans le dérivé à terme sur IIFL Capital, 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 il est mentionné sous l'intitulé « 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	2 210 879	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	12,2 % à 16,6 % 3,5 %	(446 905) / 569 309 48 760 / (46 065)	(387 690) / 493 875 42 300 / (39 962)
Seven Islands	196 964	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	14,8 % à 14,9 % 2,5 % à 3,0 %	(16 534) / 19 424 2 630 / (2 522)	(14 344) / 16 850 2 281 / (2 188)
Maxop	99 153	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	15,8 % à 18,4 % 4,0 %	(11 041) / 12 957 1 858 / (1 785)	(9 578) / 11 240 1 612 / (1 548)
Global Aluminium	94 046	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	18,2 % 3,5 %	(7 876) / 9 062 1 264 / (1 221)	(6 832) / 7 861 1 097 / (1 059)
Jaynix	59 000	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	27,3 % 1,5 %	(2 715) / 2 946 295 / (289)	(2 355) / 2 556 256 / (251)
NCML ³⁾	40 233	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	11,7 % à 15,8 % 2,4 % à 5,0 %	(7 594) / 9 290 1 087 / (1 035)	(6 588) / 8 059 943 / (898)

- 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) 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. La diminution des obligations échéant dans plus de 1 an mais moins de 5 ans reflète essentiellement les ventes d'obligations du gouvernement de l'Inde en vue de financer l'offre de droits de 5paisa et d'autres besoins d'exploitation. Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, aucune obligation ne comportait de clause de remboursement ou d'encaissement anticipé.

	30 juin 2026		31 décembre 2025	
	Coût amorti	Juste valeur	Coût amorti	Juste valeur
Échéant dans plus de 1 an mais moins de 5 ans	24 317	24 379	63 693	64 810
	24 317	24 379	63 693	64 810

Produits de placements

Le tableau qui suit présente une analyse sommaire des produits de placements pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin :

Intérêts et dividendes

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025
Intérêts :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	292	221	345	630
Obligations	48	1 593	621	4 380
	<u>340</u>	<u>1 814</u>	<u>966</u>	<u>5 010</u>
Dividendes : actions ordinaires	<u>13 850</u>	<u>274</u>	<u>19 444</u>	<u>3 272</u>

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

	Deuxième trimestre					
	2026			2025		
	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 :						
Obligations	—	24	24	83	1 006	1 089
Actions ordinaires	(128 588) ¹⁾	409 353 ¹⁾	280 765	—	329 877 ¹⁾	329 877
Dérivés	—	(14 670) ¹⁾	(14 670)	—	—	—
	<u>(128 588)</u>	<u>394 707</u>	<u>266 119</u>	<u>83</u>	<u>330 883</u>	<u>330 966</u>
Profits (pertes) de change nets sur :						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	702	—	702	89	—	89
Emprunts	—	1 472	1 472	—	(1 638)	(1 638)
Autres	718	—	718	(580)	—	(580)
	<u>1 420</u>	<u>1 472</u>	<u>2 892</u>	<u>(491)</u>	<u>(1 638)</u>	<u>(2 129)</u>
	Premier semestre					
	2026			2025		
	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 :						
Obligations	826	(1 015)	(189)	698	1 035	1 733
Actions ordinaires	(128 588) ¹⁾	65 017 ¹⁾	(63 571)	1	106 986 ¹⁾	106 987
Dérivés	—	(14 670) ¹⁾	(14 670)	—	—	—
	<u>(127 762)</u>	<u>49 332</u>	<u>(78 430)</u>	<u>699</u>	<u>108 021</u>	<u>108 720</u>
Profits (pertes) de change nets sur :						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 199	—	1 199	358	—	358
Emprunts	—	(25 772)	(25 772)	—	(806)	(806)
Autres	(3 372)	—	(3 372)	1 564	—	1 564
	<u>(2 173)</u>	<u>(25 772)</u>	<u>(27 945)</u>	<u>1 922</u>	<u>(806)</u>	<u>1 116</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 du deuxième trimestre et du premier semestre de 2026 et de 2025.

7. Emprunts

	30 juin 2026			31 décembre 2025		
	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	499 131	482 600	500 000	498 870	479 650

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

2) La juste valeur des billets de premier rang non garantis au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025 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.

Au 30 juin 2026, les billets de premier rang non garantis ont été comptabilisés déduction faite des frais d'émission non amortis de 869 \$ (1 130 \$ au 31 décembre 2025) dans les emprunts aux états consolidés de la situation financière. Les frais d'émission sont amortis sur la durée résiduelle des billets de premier rang non garantis et comptabilisés à titre de charges d'intérêts aux états consolidés du résultat net.

Facilité de crédit renouvelable

La Société a conclu une facilité de crédit renouvelable non garantie (la « facilité de crédit renouvelable ») avec un consortium de banques dirigé par une banque canadienne. Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le montant total consenti, y compris le relèvement temporaire du plafond en lien avec l'émission d'une lettre de crédit, se chiffrait à 245 000 \$, montant qui sera ramené à 220 000 \$ le 1^{er} octobre 2026. L'échéance de la facilité de crédit renouvelable est fixée au 13 novembre 2028 et une option de prorogation de un an est offerte.

En février 2025, la Société a émis en faveur de Siemens une lettre de crédit représentant le solde différé du prix d'achat relative au placement additionnel dans BIAL. La lettre de crédit comporte une date d'expiration fixée au 30 septembre 2026.

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le montant de la lettre de crédit émise et en cours de la Société s'établissait à 76 500 \$, de sorte que le montant toujours disponible sur la facilité de crédit renouvelable était de 168 500 \$.

Après le 30 juin

Le 27 juillet 2026, la Société a prélevé un montant de 76 500 \$ sur la facilité de crédit renouvelable pour financer le troisième et dernier versement lié au placement additionnel dans BIAL. La lettre de crédit connexe de 76 500 \$ devrait être annulée avant son expiration le 30 septembre 2026, conformément au processus défini dans la lettre de crédit.

Charges d'intérêts

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2026, les charges d'intérêts de 6 762 \$ et de 13 519 \$ (7 232 \$ et 13 987 \$ en 2025) se composaient d'intérêts stipulés sur les billets de premier rang non garantis, de frais d'utilisation de lettre de crédit et de l'amortissement des frais d'émission. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2026, la Société a payé des intérêts de 372 \$ et de 13 258 \$ (833 \$ et 13 333 \$ en 2025) sur ses emprunts et sa lettre de crédit.

8. Total des capitaux propres

Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires

Actions ordinaires

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

	Premier semestre	
	2026	2025
Actions à droit de vote subalterne au 1 ^{er} janvier	104 218 804	104 839 462
Rachats aux fins d'annulation	—	(28 758)
Actions à droit de vote subalterne au 30 juin	104 218 804	104 810 704
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 juin	134 218 804	134 810 704

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 du premier semestre de 2026, la Société n'a racheté aucune action aux fins d'annulation dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Au cours du premier semestre de 2025, la Société a racheté aux fins d'annulation 28 758 actions à droit de vote subalterne pour un coût net de 437 \$, et une tranche de 134 \$ 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 l'achat 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.

Participations ne donnant pas le contrôle

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, la Société détenait une tranche de 43,6 % de sa participation de 74,0 % dans BIAL par l'intermédiaire d'Anchorage. Par conséquent, la participation de la Société dans BIAL après dilution complète se chiffrait à 69,0 %.

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs des participations ne donnant pas le contrôle de 5 130 \$ et de 11 585 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2026 (446 \$ et 203 \$ en 2025) provient principalement des profits nets latents sur le placement d'Anchorage dans BIAL, établis en fonction de la participation économique actuelle d'OMERS.

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 à la date d'échéance ultime du PAPE. En 2025, la Société et OMERS ont convenu de reporter d'un an cette date d'échéance ultime, la fixant au 16 septembre 2026. Si l'évaluation d'Anchorage à la clôture du PAPE est inférieure à 1,0 G\$, 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 sera ramenée, de 69,0 % qu'elle était au 30 juin 2026, à un minimum de 67,5 %). Si Anchorage n'est pas inscrite en bourse par voie d'un PAPE en Inde d'ici la date d'échéance ultime convenue, la participation d'OMERS dans Anchorage restera égale à sa participation après dilution complète actuelle de 11,5 %. L'actif net d'Anchorage au 30 juin 2026 s'établissait à 1 248 386 \$ (soit 118,2 milliards de roupies indiennes).

9. Impôt sur le résultat

Le tableau qui suit présente un sommaire de la charge d'impôt de la Société pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025
Impôt exigible :				
Charge d'impôt exigible	1 833	148	2 131	796
Ajustement de l'impôt d'exercices antérieurs	10	(272)	10	(272)
	<u>1 843</u>	<u>(124)</u>	<u>2 141</u>	<u>524</u>
Impôt différé :				
Naissance et résorption des différences temporaires	27 947	33 252	3 330	13 462
Charge d'impôt	<u>29 790</u>	<u>33 128</u>	<u>5 471</u>	<u>13 986</u>

La Société a inscrit une charge d'impôt différé de 27 947 \$ et de 3 330 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2026 (33 252 \$ et 13 462 \$ en 2025) imputable principalement à la variation nette des profits latents sur les placements en actions de la Société acquis ou cédés après le 1^{er} avril 2017.

Le tableau qui suit présente un rapprochement de la charge (du produit) 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 semestres clos les 30 juin :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025
Taux d'impôt prévu par la loi au Canada	26,5 %	26,5 %	26,5 %	26,5 %
Charge (produit) d'impôt au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	69 652	82 597	(33 346)	21 486
Écart de taux d'impôt sur les bénéfices et les pertes inscrits à l'extérieur du Canada	(67 769)	(55 072)	(3 359)	(18 656)
Charge (produit) lié à des exercices antérieurs	10	(272)	10	(272)
Augmentation des avantages fiscaux non comptabilisés liés aux pertes et aux différences temporaires	22 262	9 105	35 532	14 385
Effet du change	1 629	(3 485)	2 509	(3 326)
Autres, y compris les différences permanentes	4 006	255	4 125	369
Charge d'impôt	29 790	33 128	5 471	13 986

L'écart de taux d'impôt sur les bénéfices et les pertes inscrits à l'extérieur du Canada de 67 769 \$ et de 3 359 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2026 (55 072 \$ et 18 656 \$ en 2025) rend compte principalement de l'incidence des profits et pertes nets sur placements assujettis à des taux d'impôt plus faibles en Inde et à Maurice que le taux d'impôt prévu par la loi au Canada, ainsi que de l'incidence de l'avantage lié aux pertes en capital découlant de la vente des actions ordinaires de Sanmar au cours de la période.

Au 30 juin 2026, des actifs d'impôt différé de 166 327 \$ au Canada et de 23 066 \$ en Inde (140 082 \$ au Canada et 23 180 \$ en Inde au 31 décembre 2025) 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 juin 2026 par rapport à ceux identifiés et présentés dans les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, exception faite de ce qui est indiqué ci-après.

Conflit au Moyen-Orient

Le 28 février 2026, un conflit armé a éclaté entre les États-Unis, Israël et l'Iran. La durée, l'incidence et l'issue du conflit qui fait actuellement rage sont très incertaines et pourraient provoquer d'autres importantes perturbations sur le marché et ailleurs, notamment une forte volatilité des prix des produits de base et de l'offre de ressources énergétiques, l'instabilité des marchés des capitaux, l'interruption des chaînes d'approvisionnement, une instabilité politique et sociale ainsi que des différends commerciaux et des barrières au commerce. La Société a évalué les répercussions actuelles ou éventuelles du conflit sur son entreprise et les sociétés indiennes dans lesquelles elle possède des placements et a conclu que ces répercussions sur ses activités n'étaient pas importantes à l'heure actuelle. Compte tenu des incertitudes économiques qui planent actuellement à l'échelle mondiale, l'évolution des conditions du marché pourrait avoir une incidence sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société.

Droits de douane imposés par les États-Unis

L'imposition de droits de douane par les États-Unis et les mesures prises en guise de riposte par d'autres gouvernements pourraient avoir des répercussions de toutes sortes sur l'économie et pourraient nuire à la Société et aux activités des sociétés indiennes dans lesquelles la Société possède des placements, par exemple en perturbant les chaînes d'approvisionnement, en causant un ralentissement économique, en occasionnant des pressions inflationnistes et en provoquant de l'incertitude sur les marchés financiers. Les équipes de direction des entreprises indiennes dans lesquelles la Société possède des placements prennent des mesures pour atténuer la possible incidence défavorable sur leurs activités respectives, mais, étant donné que la situation est en pleine évolution, les répercussions de ces droits de douane et autres mesures sont incertaines et pourraient être défavorables pour les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société.

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'utilise la Société pour surveiller, évaluer et gérer le risque de change au 30 juin 2026 n'a pas subi de changement important par rapport au 31 décembre 2025.

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 juin 2026 par rapport au 31 décembre 2025.

L'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt a diminué au cours du premier semestre de 2026, principalement en raison des ventes d'obligations du gouvernement de l'Inde en vue de financer l'offre de droits de 5paise et d'autres besoins d'exploitation. 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 juin 2026			31 décembre 2025		
	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	23 531	(718)	(3,5) %	61 964	(2 214)	(4,4) %
Hausse de 100 points de base	23 949	(364)	(1,8) %	63 366	(1 124)	(2,2) %
Aucune variation	24 379	—	—	64 810	—	—
Baisse de 100 points de base	24 821	374	1,8 %	66 303	1 162	2,3 %
Baisse de 200 points de base	25 276	760	3,7 %	67 841	2 359	4,7 %

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 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).

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 au placement en cause ou à son émetteur, ou par d'autres facteurs affectant tous les placements similaires sur le marché.

L'exposition de la Société aux fluctuations des cours de marché des actions ordinaires a diminué, passant de 3 972 524 \$ au 31 décembre 2025 à 3 695 975 \$ au 30 juin 2026. 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 juin 2026 correspond à une augmentation ou à une diminution hypothétique du bénéfice net de 241 262 \$ (211 681 \$ au 31 décembre 2025). 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).

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 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 juin 2026 par rapport au 31 décembre 2025.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 30 juin 2026, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société de 32 537 \$ (8 112 \$ au 31 décembre 2025) étaient détenus principalement auprès de grandes institutions financières.

Placements en titres de créance

Au 30 juin 2026, les instruments de créance de la Société étaient tous considérés comme étant exposés au risque de crédit et avaient une juste valeur de 24 379 \$ (64 810 \$ au 31 décembre 2025) qui représentait 0,7 % (1,6 % au 31 décembre 2025) de la valeur totale de la trésorerie et du portefeuille de placements (déduction faite de l'obligation au titre d'un dérivé).

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

	30 juin 2026		31 décembre 2025	
	Juste valeur	Notation	Juste valeur	Notation
Obligations du gouvernement de l'Inde ¹⁾	3 250	Baa3/BBB	42 558	Baa3/BBB
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	21 129	Non notés	22 252	Non notés
Total des obligations	<u>24 379</u>		<u>64 810</u>	

1) Notées Baa3 par Moody's et BBB par S&P au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

L'exposition de la Société au risque de crédit découlant de ses placements en titres à revenu fixe était moins élevée au 30 juin 2026 qu'au 31 décembre 2025, essentiellement en raison des ventes d'obligations du gouvernement de l'Inde en vue de financer l'offre de droits de 5païsa et d'autres besoins d'exploitation. Exception faite de ce qui est décrit ci-dessus, 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 juin 2026 par rapport au 31 décembre 2025.

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 juin 2026 n'ont pas subi de changement important par rapport au 31 décembre 2025.

Les engagements importants de la Société dont elle a connaissance pour les douze prochains mois ont trait principalement au placement additionnel dans IIFL Capital, au troisième versement lié au placement additionnel dans BIAL, 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 de la Société et aux frais généraux et frais d'administration. 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 quatrième période de calcul, qui se termine le 31 décembre 2026, elle sera versée en trésorerie ou, au gré de Fairfax, en actions à droit de vote subalterne.

Au 30 juin 2026, 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.

Au 30 juin 2026, en plus de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 32 537 \$, la Société détenait des actions ordinaires de sociétés ouvertes indiennes ne comportant pas de restrictions visant la vente d'une juste valeur de 687 248 \$ et des obligations du gouvernement de l'Inde d'une juste valeur de 3 250 \$. 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. La Société a aussi 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. 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 importante sur les activités de la Société, ses flux de trésorerie, sa situation financière et son bénéfice net. Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, 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 juin 2026, représentait 99,3 % (99,9 % au 31 décembre 2025) de la valeur totale de la trésorerie et du portefeuille de placements (déduction faite de l'obligation au titre d'un dérivé).

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 juin 2026 et au 31 décembre 2025, en fonction du secteur d'activité principal de l'émetteur :

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Infrastructures	2 210 879	2 187 387
Services financiers	930 442	1 169 086
Secteur commercial et industriel	364 390	475 924
Ports et transport maritime	196 964	162 379
	<u>3 702 675</u>	<u>3 994 776</u>

La limite établie pour un placement indien de la Société conformément à la restriction relative à la concentration des placements (définie dans ses états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2025) a été abaissée au 30 juin 2026 par rapport au 31 décembre 2025 par suite de la variation de la base d'actifs. Les placements indiens peuvent être financés au moyen de l'émission de titres de capitaux propres ou de titres de créance, conformément à l'objectif que s'est fixé la Société de réduire son coût du capital et de dégager des rendements pour les actionnaires ordinaires. Au 30 juin 2026, la Société a déterminé qu'elle respectait la restriction relative à la concentration des placements.

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 3 733 686 \$ au 31 décembre 2025 à 3 441 598 \$ au 30 juin 2026, ce qui reflète principalement une diminution des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires.

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont diminué, passant de 3 079 648 \$ au 31 décembre 2025 à 2 783 739 \$ au 30 juin 2026, ce qui reflète principalement les pertes de change latentes attribuables aux actionnaires de 153 156 \$ et une perte nette attribuable aux actionnaires de 142 891 \$ constatées pour le premier semestre de 2026. Les participations ne donnant pas le contrôle ont augmenté, passant de 155 168 \$ au 31 décembre 2025 à 158 728 \$ au 30 juin 2026.

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 juin 2026	31 décembre 2025
Frais de placement et de consultation	10 384	10 960
	<u>10 384</u>	<u>10 960</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

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 quatrième période de calcul, qui se termine 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 de marché moyen pondéré en fonction du 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, y compris ce dernier jour.

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, 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. Par conséquent, elle n'a comptabilisé aucun montant à ce titre dans les états consolidés du résultat net du deuxième trimestre et du premier semestre de 2026 (néant pour les deux périodes de 2025).

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 10 398 \$ et à 21 201 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2026 (10 643 \$ et 20 042 \$ en 2025).

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 juin 2026	31 décembre 2025
Capital, présenté au titre des emprunts aux états consolidés de la situation financière	58 400	58 400
Intérêts, présentés au titre des intérêts courus à payer aux états consolidés de la situation financière	1 006	1 006
	<u>59 406</u>	<u>59 406</u>

Les charges d'intérêts inscrites aux états consolidés du résultat net pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2026 comprennent 730 \$ et 1 460 \$ au titre des montants à payer à des parties liées (730 \$ et 1 460 \$ en 2025). 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 juin 2026 et au 31 décembre 2025, par l'intermédiaire de ses filiales, Fairfax détenait 30 000 000 d'actions à droit de vote multiple et détenait 28 504 470 actions à droit de vote subalterne de Fairfax India ou exerçait le contrôle ou la direction sur celles-ci. Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, 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 95,3 % des droits de vote et une participation de 43,6 % dans Fairfax India.

12. Frais généraux et frais d'administration

Le tableau suivant présente la ventilation des frais généraux et frais d'administration pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025
Honoraires – services d'audit, juridiques, de fiscalité et professionnels	736	193	1 359	775
Salaires et avantages du personnel	264	519	997	1 023
Frais administratifs	478	411	975	862
Autres ¹⁾	1 728	240	1 819	351
	<u>3 206</u>	<u>1 363</u>	<u>5 150</u>	<u>3 011</u>

- 1) *L'augmentation des autres frais pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2026 s'explique essentiellement par les frais liés à la caution bancaire et d'autres frais de dépôt réglementaire engagés en lien avec le placement additionnel dans IIFL Capital.*

Table des matières du rapport de gestion

Notes du rapport de gestion	31
Faits saillants des activités	31
Vue d'ensemble	31
Valeur comptable par action	31
Sommaire des placements indiens	31
Exploitation	33
Objectifs de la Société	34
Objectif de placement	34
Restrictions concernant les placements	34
Placements indiens	34
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes	35
Placements dans des sociétés fermées indiennes	42
Résultats d'exploitation	50
Résumé de l'état consolidé de la situation financière	51
Gestion des risques financiers	52
Sources de financement et gestion du capital	52
Situation de trésorerie	52
Obligations contractuelles	53
Autres	53
Données trimestrielles	53
Énoncés prospectifs	54
Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières	55

Rapport de gestion (au 30 juillet 2026)

(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.)

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 du semestre clos le 30 juin 2026 ainsi que le rapport annuel 2025 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

Les actions à droit de vote subalterne de Fairfax India Holdings Corporation (la « Société » ou « 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. 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.

Valeur comptable par action

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires se chiffraient à 2 783 739 \$ au 30 juin 2026 (3 079 648 \$ au 31 décembre 2025). La valeur comptable par action au 30 juin 2026 se chiffrait à 20,74 \$, contre 22,94 \$ au 31 décembre 2025, ce qui représente une baisse de 9,6 % pour le premier semestre de 2026 reflétant essentiellement des pertes de change latentes attribuables aux actionnaires de 153 156 \$ et une perte nette attribuable aux actionnaires de 142 891 \$.

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	2 783 739	3 079 648
Nombre d'actions ordinaires réellement en circulation	134 218 804	134 218 804
Valeur comptable par action	20,74 \$	22,94 \$

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 du semestre clos le 30 juin 2026. La description détaillée des placements indiens à l'égard desquels la Société a pris des engagements et de ceux qu'elle a acquis et vendus au cours du premier semestre de 2026 est fournie à la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion.

Historique des résultats

Le tableau ci-dessous 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 juin 2026							
Placements indiens actuels : Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :	Date d'acquisition	Participation %	Contrepartie en trésorerie ¹⁾	Juste valeur	Variation nette	Intérêts et dividendes cumulatifs ²⁾	Rendement annualisé composé ³⁾
Actions ordinaires :							
IIFL Finance ⁴⁾	Décembre 2015	15,2 %	101 118	344 385	243 267	21 536	16,3 %*
IIFL Capital ⁴⁾	Décembre 2015	27,0 %	51 055	302 097	251 042	22 699	20,4 %*
Spaia ⁴⁾	Décembre 2015	24,5 %	28 923	43 257	14 334	—	8,2 %*
Fairchem Organics ⁵⁾	Février 2016	57,2 %	34 203	50 829	16 626	3 350	6,6 %
CSB Bank	Octobre 2018	40,0 %	136 348	248 777	112 429	—	8,6 %
Dérivé à terme sur IIFL Capital ⁴⁾	s. o.	—	—	(14 429)	(14 429)	—	s. o. *
			351 647	974 916	623 269	47 585	14,5 %
Placements dans des sociétés fermées indiennes :							
Actions ordinaires :							
NCML	Août 2015	91,0 %	188 288	40 233	(148 055)	823	(14,0) %
BIAL ⁶⁾	Mars 2017	74,0 %	1 157 982	2 210 879	1 052 897	12 329	10,4 %
Fonds IH ⁷⁾	Janvier 2019	—	9 872	6 355	(3 517)	6 273	3,0 %
Seven Islands	Mars 2019	48,5 %	83 846	196 964	113 118	70 355	18,3 %
Maxop	Novembre 2021	67,0 %	51 448	99 153	47 705	—	16,6 %
Jaynix	Février 2022	70,0 %	32 504	59 000	26 496	11 859	19,8 %
Global Aluminium	Octobre 2024	65,0 %	82 729	94 046	11 317	—	7,7 %
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	Novembre 2023	—	24 013	21 129	(2 884)	687	(3,6) %
			1 630 682	2 727 759	1 097 077	102 326	8,6 %
Total des placements indiens actuels			1 982 329	3 702 675	1 720 346	149 911	10,1 %
Placements indiens monétisés :							
Partiellement monétisés⁸⁾ :							
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 %
			76 642	294 207	217 565	7 553	25,5 %
Entièrement monétisés :							
Sanmar ⁹⁾	Avril 2016	Avril 2026	516 112	460 637	(55 475)	—	(5,1) %
Saurashtra	Février 2017	Novembre 2025	30 018	74 623	44 605	16 581	14,2 %
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	Novembre 2021	Février 2025	7 395	7 547	152	1 077	5,1 %
Placements dans d'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 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 %
			924 475	1 426 148	501 673	84 509	13,3 %
Total des placements indiens monétisés			1 001 117	1 720 355	719 238	92 062	15,1 %
* Rendement cumulatif : IIFL Finance, IIFL Capital, dérivé à terme sur IIFL Capital, Spaia et 360 ONE							18,3 %

- 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 de dividendes inscrits et reçus au cours de la période durant laquelle la Société détenait le placement. Les intérêts et les dividendes cumulatifs pour Jaynix comprennent des dividendes de 3 762 \$ déclarés le 30 juin 2026 et reçus par la suite le 2 juillet 2026.
- 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 a procédé à la scission de Spaia, sa filiale entièrement détenue, et, en mai 2019, elle a également procédé à la scission de ses filiales entièrement détenues IIFL Capital et 360 ONE WAM Limited (« 360 ONE »), 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 après les scissions. Le rendement annualisé composé pour IIFL Capital rend compte de l'incidence du dérivé à terme sur IIFL Capital.
- 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 la trésorerie versée pour les achats après la scission.
- 6) La contrepartie en trésorerie pour BIAL comprend le solde résiduel différé de la contrepartie de 76 500 \$ à payer au troisième trimestre de 2026.
- 7) 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.

- 8) 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.
- 9) Comprend les actions ordinaires de Sanmar (vendues en avril 2026) et les obligations de Sanmar (arrivées à échéance en décembre 2019). Le produit en trésorerie pour les obligations de Sanmar correspond au total du capital et des intérêts des obligations.

Exploitation

Conjoncture économique mondiale

D'après la *Mise à jour des perspectives de l'économie mondiale* (juillet 2026) publiée par le Fonds monétaire international (le « FMI »), la croissance mondiale devrait s'établir à 3,0 % en 2026 et à 3,4 % en 2027 (révision à la baisse de la croissance pour 2026 et révision à la hausse de la croissance pour 2027, qui étaient respectivement de 3,1 % et de 3,2 % depuis la mise à jour d'avril 2026). Le léger recul de la croissance pour 2026 reflète les effets continus du conflit au Moyen-Orient, en partie contrebalancés par le nouvel élan donné au cycle des technologies mondiales par les progrès de l'intelligence artificielle (IA) et son adoption. L'incidence de ces facteurs a varié grandement selon l'exposition des pays au conflit et leur position dans la chaîne de valeur technologique, les économies importatrices d'énergie peu intégrées dans le secteur de la technologie ayant été les moins avantagées.

L'inflation mondiale devrait augmenter en raison surtout de la hausse attendue des prix de l'énergie et des aliments, l'inflation globale devant augmenter pour passer de 4,1 % en 2025 à 4,7 % en 2026, avant de diminuer pour s'établir à 3,9 % en 2027. Il s'agit d'un renversement de la tendance au déclin constant qui a caractérisé l'inflation depuis le début de 2024. Les investissements liés à l'IA et les gains de productivité sont le plus susceptibles d'entraîner des hausses, qui pourraient toutefois être en partie contrebalancées par une réévaluation des bénéfices prévisionnels, ce qui pourrait se traduire par un recul des investissements et une correction sur les marchés des capitaux. La collaboration renouvelée pour réduire les barrières commerciales et les réformes structurelles favorisant une plus forte croissance économique à moyen terme pourraient aussi avoir une incidence favorable, mais l'évolution des politiques tarifaires demeure toutefois une source d'incertitude qui pourrait nuire à l'activité commerciale et modérer ces gains.

Économie de l'Inde

Selon les plus récentes données publiées par le gouvernement de l'Inde, le PIB de l'Inde devrait augmenter de 6,6 % au cours de l'exercice 2027, ce qui est modeste par rapport à la croissance estimative de 7,7 % pour l'exercice 2026. La volatilité accrue sur les marchés des capitaux mondiaux, les perturbations persistantes des chaînes d'approvisionnement et les chocs liés au climat pourraient peser sur la croissance à court terme. Le risque d'augmentation de l'inflation est désormais élevé en raison de la hausse prolongée des prix de l'énergie, même si l'on s'attend à ce que l'inflation globale en Inde reste dans les limites de sa fourchette cible, soit autour de 5,1 % pour son exercice 2027. Une conjoncture favorable durable dans le secteur des services, la simplification de la taxe sur les produits et services et la stabilité générale de l'emploi devraient continuer de stimuler la consommation dans les régions urbaines. Dans sa *Mise à jour des perspectives de l'économie mondiale* publiée en juillet 2026, le FMI estime que l'Inde connaîtra une croissance de 6,4 % de son PIB pour son exercice 2027, rendue possible par la forte progression des secteurs de la consommation privée et des services, qui aideront à contrer les répercussions négatives du conflit au Moyen-Orient.

La Banque centrale de l'Inde a maintenu son taux directeur à 5,25 % lors de sa dernière réunion de politique monétaire de juin 2026. Les perturbations des chaînes d'approvisionnement et la diminution des réserves de pétrole causées par les conflits géopolitiques risquent d'assombrir les perspectives de croissance, mais la demande intérieure reste solide et les secteurs de la fabrication et des services poursuivent leur essor. En dépit du risque élevé d'une plus forte inflation, la Banque centrale de l'Inde estime prudent de surveiller le contexte et d'attendre d'y voir plus clair avant d'agir. Voilà pourquoi elle a aussi maintenu sa politique monétaire « neutre ».

Indices boursiers indiens et taux de change

Les marchés boursiers mondiaux ont affiché de bons rendements au deuxième trimestre de 2026. Le cessez-le-feu temporaire en Iran obtenu dans la cadre d'un protocole d'entente avec les États-Unis a contribué à réduire l'incertitude persistante au cours du trimestre, mais une reprise des hostilités et une nouvelle escalade du conflit ont ravivé les inquiétudes. Les solides rendements ont surtout été rendus possibles par les prix du pétrole à la baisse et par la vigueur du secteur des semi-conducteurs. Les rendements ont toutefois été inégaux dans les marchés émergents, reflétant différents niveaux d'exposition au secteur des semi-conducteurs. L'Inde a fait piètre figure par rapport à d'autres marchés émergents, car les coûts de l'importation d'énergie ont continué à peser sur ses perspectives.

L'indice S&P BSE Sensex en dollars américains a reculé de 14,6 % au premier semestre de 2026, surtout en raison de l'augmentation de l'incertitude régnant sur le marché en raison du conflit au Moyen-Orient. La conjoncture du marché s'est tout de même améliorée au deuxième trimestre, contribuant à un redressement partiel lorsque les premiers signes d'atténuation de l'incertitude sont apparus. La roupie indienne s'est affaiblie par rapport au dollar américain, devant lequel elle s'est inclinée de 5,0 % au premier semestre de 2026.

Tout comme l'indice S&P BSE Sensex en dollars américains, les justes valeurs des placements indiens négociés en bourse de la Société ont été marquées par une volatilité élevée au premier semestre de 2026 et une certaine progression au deuxième trimestre de 2026. À cause du recul de la roupie indienne au premier semestre de 2026, la Société a comptabilisé des pertes de change latentes, puisque les actifs nets de la Société et son bénéfice net sont libellés principalement 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, y compris les répercussions potentielles liées aux droits de douane américains et au conflit au Moyen-Orient, 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 établies 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

Aucun changement n'a été apporté aux restrictions concernant les placements de la Société au premier semestre de 2026. Au 30 juin 2026, la Société a déterminé qu'elle respectait la restriction relative à la concentration des placements, telle qu'elle est définie dans son rapport annuel 2025.

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, IIFL Capital Services Limited, 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 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 deuxième trimestre et le premier semestre de 2026 et de 2025 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 non bancaires cotée en bourse active sur le marché des services de détail et située à Mumbai, en Inde. L'entreprise offre une gamme diversifiée de produits de prêts comprenant des prêts résidentiels, des prêts sur l'or, des prêts aux micro, petites et moyennes entreprises et du microcrédit. Elle exerce aussi des activités secondaires d'octroi de prêts à la construction et de prêts immobiliers ainsi que de 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 juin 2026, IIFL Finance comptait plus de 4 900 succursales en Inde, ce qui faisait d'elle l'une des plus grandes sociétés financières non bancaires axées sur la clientèle de détail.

Le secteur des sociétés financières non bancaires continue de bénéficier de la forte demande de crédit en Inde, ainsi que de l'intérêt grandissant pour les actifs de qualité, la rentabilité des capitaux et la croissance durable, renforcé par une surveillance réglementaire plus étroite et une plus grande rigueur en ce qui a trait à la gestion des risques. Compte tenu de cette dynamique sectorielle, la stratégie d'IIFL Finance cherche à offrir une croissance soutenue et rentable en privilégiant fortement les prêts garantis et en misant sur son vaste réseau de distribution et ses partenariats stratégiques avec des banques et des institutions de technologie financière. Cette stratégie est soutenue par l'équipe de direction expérimentée d'IIFL Finance, un modèle d'exploitation axé sur la technologie et sa détermination à respecter un cadre bien établi en matière de risque et de conformité comprenant plusieurs niveaux de surveillance et des contrôles rigoureux.

Au 30 juin 2026, IIFL Finance détenait un actif sous gestion d'environ 12,2 G\$, soit 1 155 milliards de roupies indiennes (10,9 G\$, soit 983 milliards de roupies indiennes, au 31 décembre 2025). Cet actif était composé de prêts sur l'or (51 %), de prêts résidentiels (29 %), de prêts aux micro, petites et moyennes entreprises (9 %) et de microcrédit (8 %), le reste étant accordé à des secteurs secondaires ou dont l'entreprise s'est détournée. Conformément à sa stratégie consistant à maintenir un portefeuille résilient et rentable, IIFL Finance continue d'optimiser et de rééquilibrer son portefeuille pour privilégier les prêts garantis et réduire l'exposition aux segments à plus haut risque. Le portefeuille d'actifs bien diversifiés d'IIFL Finance 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.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 juin 2026, le placement de la Société dans IIFL Finance avait une juste valeur de 344 385 \$ (438 146 \$ au 31 décembre 2025) et se composait de 64 552 521 actions ordinaires représentant une participation de 15,2 % (15,2 % au 31 décembre 2025). Le cours de l'action d'IIFL Finance a chuté de 17,2 %, passant de 610,05 roupies indiennes par action au 31 décembre 2025 à 505,00 roupies indiennes par action au 30 juin 2026.

Les états consolidés du résultat net du deuxième trimestre et du premier semestre de 2026 comprenaient des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans IIFL Finance de néant et de 2 820 \$ (néant pour chacune des deux périodes en 2025).

Information financière résumée d'IIFL Finance

L'exercice financier d'IIFL Finance se termine le 31 mars. Les états de la situation financière d'IIFL Finance aux 31 mars 2026 et 2025 sont résumés ci-dessous.

États de la situation financière

(non audité; en milliers de dollars américains)

	31 mars 2026 ¹⁾	31 mars 2025 ^{1), 2)}
Actifs financiers	9 121 735	7 639 273
Actifs non financiers	267 851	274 873
Passifs financiers	7 689 486	6 239 639
Passifs non financiers	53 363	41 822
Total des capitaux propres	1 646 737	1 632 685

1) L'actif net d'IIFL Finance a été converti au 31 mars 2026 selon un taux de 1 \$ US pour 94,85 roupies indiennes et au 31 mars 2025, selon un taux de 1 \$ US pour 85,47 roupies indiennes. Le taux de change utilisé est le cours au comptant en vigueur à ces dates respectives.

2) Certains chiffres de la période correspondante ont été retraités à des fins de comparabilité de manière que leur présentation soit conforme à la présentation adoptée pour la période considérée.

L'augmentation des actifs financiers est essentiellement attribuable à la croissance du portefeuille de prêts et des placements, ainsi qu'à la hausse des soldes en trésorerie. La diminution des actifs non financiers en dollars américains est principalement attribuable à l'affaiblissement de la roupie indienne par rapport au dollar américain comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, de même qu'à la baisse des actifs d'impôt différé, facteurs en partie contrebalancés par la hausse des charges payées d'avance et des autres avances. L'augmentation des passifs financiers s'explique avant tout par le produit net des emprunts et des titres d'emprunt et la hausse des sommes à payer se rapportant surtout au portefeuille de prêts cédés ou titrisés d'IIFL Finance. L'augmentation des passifs non financiers est essentiellement due à la hausse des passifs d'impôt et de la charge d'impôt.

Les états du résultat net d'IIFL Finance pour les exercices clos les 31 mars 2026 et 2025 sont résumés ci-après.

États du résultat net

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Exercice clos le 31 mars 2026 ¹⁾	Exercice clos le 31 mars 2025 ¹⁾
Produits des activités ordinaires	1 514 344	1 211 165
Bénéfice avant impôt	272 728	83 648
Bénéfice net	205 708	68 403

1) Les montants indiqués pour les exercices clos les 31 mars 2026 et 2025 ont été convertis selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 88,31 roupies indiennes et 1 \$ US pour 84,52 roupies indiennes.

Les produits des activités ordinaires ont augmenté, en raison principalement de la hausse des produits d'intérêts attribuable à l'accroissement de l'actif sous gestion ainsi que des profits nets à la décomptabilisation d'instruments financiers alors que la période correspondante de l'exercice précédent s'était soldée par des pertes nettes à ce titre. L'augmentation du bénéfice avant impôt et du bénéfice net s'explique principalement par la hausse des produits des activités ordinaires et l'incidence de la provision d'environ 69 M\$ (soit 5,9 milliards de roupies indiennes) comptabilisée au cours de la période correspondante de l'exercice précédent par suite de la restructuration de certains actifs. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par la hausse des charges financières et des charges d'exploitation associée à la croissance du portefeuille de prêts et du réseau de succursales, ainsi que par la hausse de la charge d'impôt liée à l'augmentation du bénéfice avant impôt.

Placement dans IIFL Capital Services Limited

Aperçu des activités

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

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

IIFL Capital est un acteur clé dans les segments des investisseurs particuliers et institutionnels sur le marché financier. Le vaste réseau de distribution de l'entreprise compte plus de 2 600 gestionnaires de patrimoine externes et plus de 100 succursales partout en Inde. La stratégie de croissance que poursuit actuellement IIFL Capital passe par la transformation de son ancienne plateforme axée sur l'exécution en une plateforme de gestion du patrimoine complète s'adressant tout particulièrement aux clients fortunés, ainsi que par l'exploitation de son réseau de services de courtage institutionnel et de banque d'investissement de premier plan. Les activités de gestion de patrimoine ont le vent dans les voiles, et IIFL Capital prévoit qu'elle pourra ainsi diversifier davantage ses produits des activités ordinaires et accroître la proportion de ses produits récurrents, réduisant de ce fait le risque lié à la volatilité du marché. La présence imposante d'IIFL Capital dans les secteurs de la banque d'investissement et du courtage institutionnel devrait donner lieu à des synergies apportées par la large clientèle formée d'investisseurs variés, le partage de renseignements sur le marché et les solides capacités de recherche et d'exécution.

Au 30 juin 2026, l'actif sous gestion du secteur non institutionnel d'IIFL Capital se chiffrait à environ 27,2 G\$ (soit 2 571 milliards de roupies indiennes) (29,0 G\$ (soit 2 606 milliards de roupies indiennes) au 31 décembre 2025). Les recherches étendues de la branche de courtage institutionnel d'IIFL Capital portent sur plus de 315 titres dans plus de 20 secteurs d'activité, ce qui représente plus de 68 % de la capitalisation boursière indienne. Le carnet de transactions à venir demeure très bien garni pour les services bancaires d'investissement, malgré la récente volatilité des marchés financiers; 20 opérations ont été réalisées au cours du premier semestre de 2026.

Le 7 mai 2026, par l'intermédiaire de FIH Mauritius, Fairfax India a conclu une convention de placement avec IIFL Capital et ses promoteurs actuels afin d'augmenter sa participation dans IIFL Capital au moyen d'une série de transactions (collectivement, le « placement additionnel dans IIFL Capital »). Après la réalisation de ces transactions, la participation que détient Fairfax India conjointement avec une société affiliée devrait augmenter pour atteindre au moins 51,0 %, après dilution complète (la « participation cible dans IIFL Capital »).

Le placement additionnel dans IIFL Capital est constitué d'une émission préférentielle d'actions participatives de IIFL Capital, d'une offre publique connexe prescrite par la réglementation (l'« offre publique visant IIFL Capital » et, dans l'éventualité où la participation cible dans IIFL Capital ne serait pas atteinte, d'une acquisition secondaire d'actions auprès des promoteurs existants. Le prix sous-jacent de chacune des transactions est de 350,00 roupies indiennes l'action. L'émission préférentielle représente une injection de capitaux d'environ 212 M\$ (soit 20 milliards de roupies indiennes) dans IIFL Capital et devrait renforcer son capital de base et soutenir ses initiatives de croissance.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Conformément à la réglementation indienne, Fairfax India était tenue d'annoncer une offre publique à l'intention des actionnaires existants de IIFL Capital visant l'acquisition d'au plus 100 144 112 actions ordinaires de IIFL Capital. La Société a également dû déposer un montant en trésorerie de 350,5 millions de roupies indiennes (soit 3 703 \$ aux taux de change en vigueur à la clôture de la période) dans un compte de garantie bloqué et d'obtenir une caution bancaire visant 4 255,0 millions de roupies indiennes (soit 44 951 \$ aux taux de change en vigueur à la clôture de la période) en vue du financement de l'offre publique visant IIFL Capital. Les fonds déposés dans le compte de garantie bloqué sont classés dans la trésorerie soumise à restrictions dans l'état consolidé de la situation financière.

Sous réserve du résultat de l'offre publique visant IIFL Capital, la contrepartie totale pour le placement additionnel dans IIFL Capital devrait s'élever à environ 417 M\$ (soit 39,3 milliards de roupies indiennes), ce qui représente la valeur de l'achat d'actions requis pour atteindre la participation cible dans IIFL Capital. La transaction reste soumise à l'approbation des organismes de réglementation, au consentement de tierces parties, à la réalisation de l'offre publique visant IIFL Capital et aux autres conditions de clôture habituelles et la clôture devrait avoir lieu par étapes à compter du quatrième trimestre de 2026.

Au 30 juin 2026, la juste valeur du placement de la Société dans IIFL Capital s'élevait à 302 097 \$ (341 610 \$ au 31 décembre 2025) et se composait de 84 641 445 actions ordinaires représentant une participation de 27,0 % (27,2 % au 31 décembre 2025). Le cours de l'action d'IIFL Capital a diminué de 6,9 %, passant de 362,75 roupies indiennes par action au 31 décembre 2025 à 337,85 roupies indiennes par action au 30 juin 2026.

Compte tenu des exigences réglementaires liées au placement additionnel dans IIFL Capital, le placement existant de la Société dans 84 641 445 actions ordinaires d'IIFL Capital est visé par des restrictions de vente jusqu'au 7 mai 2027. Par ailleurs, l'engagement de la Société à acquérir des actions additionnelles aux termes de la convention de placement a donné lieu à un dérivé d'achat à terme sur IIFL Capital (le « dérivé à terme sur IIFL Capital »), lequel a été comptabilisé en tant qu'obligation au titre d'un dérivé dont la juste valeur s'élevait à 14 429 \$ au 30 juin 2026.

Les états consolidés du résultat net du deuxième trimestre et du premier semestre de 2026 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans IIFL Capital de néant et de 2 774 \$ (néant et 2 932 \$ en 2025).

Information financière résumée d'IIFL Capital

L'exercice d'IIFL Capital se termine le 31 mars. Les états de la situation financière d'IIFL Capital aux 31 mars 2026 et 2025 sont résumés ci-dessous.

États de la situation financière

(non audité; en milliers de dollars américains)

	31 mars 2026 ¹⁾	31 mars 2025 ¹⁾
Actifs financiers	951 756	866 780
Actifs non financiers	55 950	64 027
Passifs financiers	673 996	623 202
Passifs non financiers	9 924	13 944
Total des capitaux propres	323 786	293 661

1) L'actif net d'IIFL Capital a été converti au 31 mars 2026 selon un taux de change de 1 \$ US pour 94,85 roupies indiennes et au 31 mars 2025, selon un taux de change de 1 \$ US pour 85,47 roupies indiennes. Le taux de change utilisé est le cours au comptant en vigueur à ces dates respectives.

L'augmentation des actifs financiers s'explique principalement par la hausse des dépôts à taux fixe servant de garantie pour répondre aux exigences relatives aux marges des marchés boursiers et des montants à recevoir au titre des prêts à marge plus élevée. La diminution des actifs non financiers découle essentiellement des ventes nettes de biens au cours de l'exercice, en partie contrebalancées par une augmentation des avances de capital et des actifs d'impôt exigible. L'augmentation des passifs financiers découle principalement du produit net des emprunts et des titres d'emprunt. La diminution des passifs non financiers est essentiellement due à la baisse des versements prévus par la loi et des avances de clients.

Les états du résultat net d'IIFL Capital pour les exercices clos les 31 mars 2026 et 2025 sont résumés ci-après.

États du résultat net

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Exercice clos le 31 mars 2026 ¹⁾	Exercice clos le 31 mars 2025 ¹⁾
Produits des activités ordinaires	294 754	303 757
Bénéfice avant impôt	85 636	109 390
Bénéfice net	63 822	84 342

1) Les montants indiqués pour les exercices clos les 31 mars 2026 et 2025 ont été convertis selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 88,31 roupies indiennes et 1 \$ US pour 84,52 roupies indiennes.

Les produits des activités ordinaires en dollars américains ont diminué, en raison surtout de la dépréciation de la roupie indienne par rapport au dollar américain comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, ce qu'a en partie compensé la hausse des profits à la vente de biens et des produits d'intérêts. La baisse des produits du courtage de détail par rapport à l'exercice précédent, due essentiellement à l'effet des changements apportés à la réglementation depuis décembre 2024, a été contrebalancée par l'accroissement des produits tirés du courtage institutionnel, des services de banque d'investissement et de la distribution de produits financiers. La diminution du bénéfice avant impôt s'explique surtout par l'accroissement des charges liées au personnel et des frais administratifs découlant essentiellement des investissements effectués pour soutenir la croissance des nouvelles activités de gestion de patrimoine ainsi que par l'augmentation des charges liées aux frais et aux commissions. Le bénéfice net de l'exercice écoulé a aussi subi l'incidence d'un ajustement d'impôt visant les exercices précédents en lien avec un montant additionnel d'impôt payé relativement à un avis d'imposition, qui a été en partie compensé par la baisse de la charge d'impôt exigible.

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 et est une banque universelle offrant des services bancaires aux particuliers et aux non-résidents de l'Inde, une division de prêts aux entreprises (« BLG ») ainsi que des services bancaires de gros par l'intermédiaire de 868 succursales et de 835 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, les services de sa division BLG ainsi que des prêts 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 (projet baptisé « SBS 2030 » pour Sustain, Build and Scale, soit préservation, création et expansion). Sa transformation reposera sur les piliers suivants : i) la gouvernance; ii) le capital humain; iii) la technologie; iv) le service à la clientèle; et v) la conformité. Dans le cadre de son ambition pour 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. Durant les phases de préservation et de création, CSB Bank a diversifié et bonifié sa gamme de produits, maintenu un accent stratégique sur son segment des prêts sur l'or, et réussi sa transition vers un nouveau système bancaire centralisé, qui assurera un service uniforme et une croissance accélérée. CSB Bank est maintenant entrée dans la phase d'expansion prévue pour l'exercice 2027, qui consiste à veiller de près à la croissance des services aux particuliers en améliorant encore plus sa gamme de produits afin de répondre aux besoins de divers segments de clientèle, tout en favorisant une création de valeur durable. Par ailleurs, CSB Bank a pratiquement terminé l'implantation de ses systèmes de gestion et de montage de prêts et met à profit sa technologie avancée pour assurer la fluidité des processus, des produits largement personnalisés et une expérience numérique supérieure. Ces mesures devraient permettre d'améliorer l'expérience de la clientèle et d'acquérir davantage de clients, tout en générant une croissance durable des dépôts.

CSB Bank affiche un équilibre entre les avances et les dépôts, qui ont enregistré dans les deux cas une croissance supérieure aux tendances du secteur en 2025. Au 30 juin 2026, le montant brut des prêts et des avances accordés par CSB Bank s'élevait à 4,3 G\$ (soit 409 milliards de roupies indiennes) (4,1 G\$ (soit 372 milliards de roupies indiennes) au 31 décembre 2025). Ces prêts et avances étaient composés de prêts sur l'or (54 %), de prêts de gros (26 %), de prêts de la division BLG (11 %) et de prêts à des particuliers (9 %). Le montant de ses dépôts se chiffrait à 4,8 G\$ (soit 454 milliards de roupies indiennes) (4,5 G\$ (soit 405 milliards de roupies indiennes au 31 décembre 2025) à la même date, dont une tranche de 19 % était constituée de comptes à faible coût, de comptes courants et de comptes d'épargne. Bien que les prêts sur l'or continuent de favoriser sa croissance, CSB Bank vise à renforcer ses segments BLG, de gros et aux particuliers.

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 30,0 % sa participation dans CSB Bank dans un délai de 10 ans suivant la date d'achèvement de son placement du 7 août 2019, et à 26,0 % dans un délai de 15 ans.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 juin 2026, le placement de la Société dans CSB Bank avait une juste valeur de 248 777 \$ (353 575 \$ au 31 décembre 2025) et se composait de 69 394 331 actions ordinaires représentant une participation de 40,0 % (40,0 % au 31 décembre 2025). Le cours de l'action de CSB Bank a reculé de 25,9 %, passant de 457,95 roupies indiennes par action au 31 décembre 2025 à 339,35 roupies indiennes par action au 30 juin 2026.

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 aux 31 mars 2026 et 2025 sont résumés ci-dessous.

États de la situation financière

(non audité; en milliers de dollars américains)

	31 mars 2026 ¹⁾	31 mars 2025 ¹⁾
Actifs financiers	6 028 294	5 514 085
Actifs non financiers	163 763	142 805
Passifs financiers	5 685 721	5 141 012
Passifs non financiers	10 294	7 379
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	496 042	508 499

1) L'actif net de CSB Bank a été converti au 31 mars 2026 selon un taux de change de 1 \$ US pour 94,85 roupies indiennes et au 31 mars 2025, selon un taux de 1 \$ US pour 85,47 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 la hausse des prêts et des avances à des clients. L'augmentation des actifs non financiers est essentiellement imputable à l'acquisition d'immobilisations incorporelles par suite des achats de logiciels. L'augmentation des passifs financiers est essentiellement due à la hausse des dépôts et au produit net des emprunts. L'augmentation des passifs non financiers découle principalement de la hausse des produits différés et des autres provisions. La diminution des capitaux propres attribuables aux actionnaires en dollars américains s'explique principalement par l'affaiblissement de la roupie indienne par rapport au dollar américain comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, en partie contrebalancé par le bénéfice net de la période.

Les états du résultat net de CSB Bank pour les exercices clos les 31 mars 2026 et 2025 sont résumés ci-après.

États du résultat net

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Exercice clos le 31 mars 2026 ¹⁾	Exercice clos le 31 mars 2025 ^{1), 2)}
Produits des activités ordinaires	337 189	279 583
Bénéfice avant impôt	83 436	94 640
Bénéfice net	62 095	70 347

1) Les montants indiqués pour les exercices clos les 31 mars 2026 et 2025 ont été convertis selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 88,31 roupies indiennes et 1 \$ US pour 84,52 roupies indiennes.

2) Certains chiffres de la période correspondante ont été retraités à des fins de comparabilité de manière que leur présentation soit conforme à la présentation adoptée pour la période considérée.

Les produits des activités ordinaires ont augmenté principalement sous l'effet de la hausse des produits d'intérêts nets découlant principalement de l'augmentation des activités de prêt et de l'accroissement des prêts et des avances, ainsi que de la hausse des produits nets tirés des frais et des commissions. La diminution du bénéfice avant impôt et du bénéfice net s'explique surtout par la hausse des pertes de valeur sur les actifs financiers et celle des charges liées au personnel, en partie contrebalancées par l'augmentation 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, d'adhésifs, de lubrifiants et de produits cosmétiques, 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 comptant parmi les plus grands consommateurs d'huiles douces, l'accès facile aux matières premières, leur coût moins élevé, les processus de fabrication efficaces et d'excellentes relations avec les clients et les fournisseurs sont autant d'avantages concurrentiels que possède Fairchem Organics par rapport à ses homologues à l'international. De plus, Fairchem Organics ne rencontre que peu ou pas de concurrence directe pour certains de ses produits, et la qualité supérieure de ses produits est réputée. Fairchem Organics conserve ses avantages concurrentiels en poursuivant ses efforts de recherche et développement visant à améliorer le rendement des produits et en optimisant ses procédés de fabrication sans jamais sacrifier la qualité.

Pour assurer sa croissance, Fairchem Organics a entrepris d'investir dans la conception de nouveaux produits oléochimiques à valeur ajoutée au moyen de procédés d'intégration et de l'utilisation de nouvelles matières premières. L'entreprise s'affaire aussi à augmenter sa capacité de production et à étoffer sa clientèle en se diversifiant géographiquement et en inventant de nouvelles applications pour ses produits phares. Fairchem Organics prévoit qu'une croissance importante viendra de l'application de son nouveau produit à grande teneur isostérique dans le secteur des cosmétiques, maintenant que les certifications ont été obtenues et que les essais en voie de réalisation par des consommateurs à l'international sont terminés.

La fermeture d'une installation de fabrication d'acide dimérisé américaine en 2025, à laquelle s'est ajoutée un recul des importations en provenance de la Chine, a favorisé la conjoncture du marché en Inde et accru la demande et les prix réalisés pour les produits de Fairchem Organics. Par ailleurs, la tarification relative aux exportations devrait devenir plus concurrentielle à court terme en raison de la réduction des droits de douane imposés par les États-Unis sur les produits indiens, qui s'ajoute aux ententes de libre-échange conclues avec le Royaume-Uni et l'Union européenne.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

En janvier 2026, Fairchem Organics a racheté aux fins d'annulation 425 000 actions auprès de ses actionnaires pour une somme d'environ 3,7 M\$ (soit 340 millions de roupies indiennes). La Société n'ayant pas remis d'actions à cette occasion, sa participation dans Fairchem Organics est passée de 55,3 % à 57,2 %.

Au 30 juin 2026, la juste valeur du placement de la Société dans Fairchem Organics s'établissait à 50 829 \$ (57 971 \$ au 31 décembre 2025), et la Société détenait 7 202 656 actions ordinaires représentant une participation de 57,2 % (55,3 % au 31 décembre 2025). Le cours de l'action de Fairchem Organics a baissé de 7,7 %, passant de 723,40 roupies indiennes par action au 31 décembre 2025 à 668,00 roupies indiennes par action au 30 juin 2026.

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 établi à Mumbai, en Inde, 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.

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

Les principaux moteurs de croissance de 5paisa ont 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'IA, et avec son processus d'ouverture de compte sans papier.

Les marchés financiers indiens ont connu une certaine volatilité reflétant les effets de changements réglementaires passés et l'incertitude macroéconomique récente découlant du conflit au Moyen-Orient et d'autres événements géopolitiques. Néanmoins, les perspectives de l'IA et d'autres nouvelles technologies sont prometteuses, et la demande de la part de la clientèle d'investisseurs indiens ne faiblit pas. Afin de tirer parti de ces tendances, 5paisa continue d'améliorer son écosystème de gestion du patrimoine numérique en offrant de nouvelles solutions de financement, en intégrant davantage l'IA et en améliorant l'accès à une plus vaste gamme de produits de placement. Dans le cadre de ces efforts, 5paisa a lancé en juin 2026 AlgoSpace, une nouvelle plateforme de négociation algorithmique visant à améliorer l'expérience des investisseurs en simplifiant l'évaluation et l'exécution des stratégies de négociation automatisées. Ces initiatives placent la société en bonne posture pour suivre l'évolution des préférences des investisseurs, soutenir ses objectifs de croissance à long terme et démontrer son engagement envers l'innovation.

Au 30 juin 2026, l'application mobile de 5paisa avait été téléchargée par 23,8 millions d'utilisateurs et la clientèle totale de l'entreprise se chiffrait à 5,3 millions d'utilisateurs. Au cours du deuxième trimestre de 2026, environ 97 % des acquisitions de clients ont été attribuées à des clients qui ont adopté la plateforme numérique sans intervention ni assistance de la part de la société. 5paisa continue à investir dans de nouvelles technologies de façon à bonifier l'expérience des utilisateurs, à améliorer la qualité de la clientèle acquise et à renforcer ses produits des activités ordinaires et à rationaliser ses coûts.

Le 11 mars 2026, 5paisa a annoncé un placement de droits permettant à ses actionnaires inscrits de participer à une émission d'actions ordinaires à raison de une action participative nouvellement émise pour chaque tranche de 2 actions participatives détenues, au prix de 300,00 roupies indiennes par action (l'« offre de droits de 5paisa »). L'offre de droits de 5paisa a été réalisée en avril 2026 et a permis de réunir un produit totalisant environ 50 M\$ (soit 4,7 milliards de roupies indiennes), qui a pour l'essentiel permis de consolider le capital de base de 5paisa et servi au remboursement d'emprunts.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Dans le cadre de l'offre de droits de 5paisa, le 15 avril 2026, la Société a fait l'acquisition de 3 835 065 actions participatives de 5paisa pour une contrepartie en trésorerie de 12 320 \$ (soit 1,2 milliard de roupies indiennes).

Au 30 juin 2026, la juste valeur du placement de la Société dans 5paisa était de 43 257 \$ (28 759 \$ au 31 décembre 2025) et comprenait 11 505 195 actions ordinaires représentant une participation de 24,5 % (7 670 130 actions ordinaires représentant une participation de 24,6 % au 31 décembre 2025). Le cours de l'action de 5paisa a augmenté de 5,6 %, passant de 337,00 roupies indiennes par action au 31 décembre 2025 à 355,90 roupies indiennes par action au 30 juin 2026.

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 deuxième trimestre et le premier semestre de 2026 et de 2025, y compris le détail des méthodes d'évaluation et les hypothèses du modèle actuel, sont présentées 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 Bengaluru, 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 Bengaluru (« 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 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 et les salons du terminal 2 qui accueillent les passagers des vols intérieurs et internationaux.

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 19,1 millions de passagers et un trafic international de 3,5 millions de passagers au cours du premier semestre de 2026, ce qui représente une croissance sur 12 mois de 2,7 % et de 4,6 %, respectivement. Le trafic intérieur demeure résilient, soutenu par une capacité accrue, une plus grande connectivité et une demande soutenue pour les principales destinations. La croissance du trafic international a ralenti au cours du deuxième trimestre de 2026, en raison surtout de l'incertitude géopolitique, notamment des tensions géopolitiques qui persistent au Moyen-Orient, lesquelles ont contribué à la hausse des coûts du carburant et plombé la demande des voyageurs et les activités des compagnies aériennes. L'incidence globale sur BIAL est toutefois atténuée par le mécanisme d'établissement des tarifs (conçu pour générer un rendement réglementé) et ses ratios de couverture sains. BIAL est entrée dans sa quatrième période de contrôle (du 1^{er} avril 2026 au 31 mars 2031) et attend l'approbation de sa demande d'ordonnance tarifaire par les autorités de réglementation, ce qu'elle devrait obtenir au troisième trimestre de 2026.

En prévision de la croissance à long terme du trafic passagers et du trafic aérien, le plan d'expansion des infrastructures de l'aéroport de BIAL porte avant tout sur l'amélioration de l'accessibilité et l'optimisation des activités aéroportuaires actuelles. 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 d'ici l'exercice 2034. Ensemble, le terminal actuel, le terminal 2 et le terminal 3 devraient pouvoir accueillir plus de 90 millions de passagers par année.

BIAL, avec l'appui du gouvernement du Karnataka, a par ailleurs conclu plusieurs partenariats avec les grandes compagnies aériennes indiennes (Air India et IndiGo) et des sociétés du secteur aérospatial pour 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 pouvant être monétisés. Ces alliances stratégiques devraient renforcer les liaisons aériennes vers l'Inde et en provenance de celle-ci et contribueront à faire de KIAB un carrefour de première importance pour le sud du pays en stimulant la croissance du trafic passagers intérieur et international.

Comme les zones de Bengaluru qui ont toujours été densément peuplées sont devenues congestionnées, la ville s'étend dans la direction de l'aéroport. La croissance de BIAL sera aussi favorisée par ses plans de monétisation des biens immobiliers, qui comprennent l'aménagement de la cité aéroportuaire de Bengaluru dans le but d'en faire une destination à vocation multiple de premier plan. Plusieurs actifs importants se trouvent à divers stades de développement et de construction.

En 2025, BIAL a refinancé ses emprunts au moyen de l'émission de débentures non convertibles pour environ 1,0 G\$ (soit 90 milliards de roupies indiennes). Il s'agit du plus important placement privé non inscrit en bourse de débentures non convertibles du secteur aéroportuaire de l'Inde. Le refinancement, qui prévoit une durée de 15 ans, permet à BIAL de réaliser des économies importantes sur ses coûts d'emprunt grâce à sa cote de crédit de AAA; BIAL conserve ainsi ses capitaux et peut consacrer ses ressources au financement de ses plans d'expansion.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Le 20 février 2025, la Société, par l'intermédiaire de FIH Mauritius, a conclu l'acquisition d'une participation additionnelle de 10,0 % dans BIAL (le « placement additionnel dans BIAL ») auprès de Siemens Project Ventures GmbH (« Siemens ») pour un prix d'achat de 255 000 \$ (soit 22,1 milliards de roupies indiennes).

Conformément aux modalités de la transaction, à la date de clôture, la Société a effectué un versement initial de 84 150 \$ et émis une lettre de crédit en faveur de Siemens pour le solde différé du prix d'achat, soit 170 850 \$. La Société a effectué le deuxième versement, de 94 350 \$, le 26 août 2025, et a ramené par la suite à 76 500 \$ le montant de la lettre de crédit en cours. Pour d'autres détails, se reporter à la note 7 (Emprunts, sous l'intitulé Facilité de crédit renouvelable) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026. Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le montant à payer pour l'achat de titres de 76 500 \$ présenté dans l'état consolidé de la situation financière de la Société correspondait au troisième et dernier versement à Siemens devant être effectué au troisième trimestre de 2026.

Au 30 juin 2026, la Société détenait une participation de 74,0 % dans BIAL (74,0 % au 31 décembre 2025), et son modèle d'évaluation interne indiquait que la juste valeur de son placement dans BIAL était de 2 210 879 \$ (2 187 387 \$ au 31 décembre 2025).

Au 30 juin 2026, la Société détenait 43,6 % de sa participation de 74,0 % (43,6 % de sa participation de 74,0 % au 31 décembre 2025) dans BIAL par l'intermédiaire d'Anchorage. Par conséquent, la participation de la Société dans BIAL après dilution complète se chiffrait à 69,0 % (69,0 % au 31 décembre 2025). Pour un complément d'information sur Anchorage, se reporter à la note 8 (Total des capitaux propres, sous l'intitulé Participations ne donnant pas le contrôle) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026.

Les états consolidés du résultat net du deuxième trimestre et du premier semestre de 2026 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans BIAL de 10 088 \$ pour chacune des deux périodes (néant pour chacune des deux périodes en 2025).

Après le 30 juin

Le 29 juillet 2026, la Société a effectué le troisième et dernier versement de 76 500 \$ lié au placement additionnel dans BIAL. Le montant à payer pour l'achat de titres au 30 juin 2026 a donc été réglé en totalité et la lettre de crédit connexe devrait être annulée avant son expiration le 30 septembre 2026, conformément au processus défini dans la lettre de crédit.

Information financière résumée de BIAL

L'exercice de BIAL se termine le 31 mars. Les états de la situation financière de BIAL aux 31 mars 2026 et 2025 sont résumés ci-dessous.

États de la situation financière

(non audité; en milliers de dollars américains)

	31 mars 2026 ¹⁾	31 mars 2025 ^{1), 2)}
Actifs courants	585 743	441 651
Actifs non courants	1 413 619	1 464 611
Passifs courants	162 785	185 849
Passifs non courants	1 375 316	1 348 902
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	461 261	371 511

1) L'actif net de BIAL a été converti au 31 mars 2026, selon un taux de 1 \$ US pour 94,85 roupies indiennes et au 31 mars 2025, selon un taux de 1 \$ US pour 85,47 roupies indiennes. Le taux de change utilisé est le cours au comptant en vigueur à ces dates respectives.

2) Certains chiffres de la période correspondante ont été retraités à des fins de comparabilité de manière que leur présentation soit conforme à la présentation adoptée pour la période considérée.

L'augmentation des actifs courants tient essentiellement à la croissance des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et au réinvestissement dans des dépôts à court terme. La diminution des actifs non courants en dollars américains est principalement liée à l'affaiblissement de la roupie indienne par rapport au dollar américain comparativement à la période de comparaison, ainsi qu'à l'amortissement des immobilisations corporelles. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par les dépenses d'investissement liées au plan d'expansion des infrastructures aéroportuaires de BIAL et par l'accroissement des investissements dans les contrats de sous-location. La diminution des passifs courants et l'augmentation des passifs non courants reflètent essentiellement le refinancement des emprunts à terme de BIAL par des débentures non convertibles de plus longue durée, tel qu'il est décrit précédemment. L'augmentation des passifs non courants s'explique également par la hausse des acomptes de loyer reçus aux termes des contrats de sous-location et de la part des concessionnaires.

Les états du résultat net de BIAL pour les exercices clos les 31 mars 2026 et 2025 sont résumés ci-dessous.

États du résultat net

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Exercice clos le 31 mars 2026 ¹⁾	Exercice clos le 31 mars 2025 ¹⁾
Produits des activités ordinaires	531 080	472 596
BAIIA	370 223	327 416
Bénéfice net	135 403	70 218

1) Les montants indiqués pour les exercices clos les 31 mars 2026 et 2025 ont été convertis selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 88,31 roupies indiennes et 1 \$ US pour 84,52 roupies indiennes.

L'augmentation des produits des activités ordinaires est principalement attribuable à un accroissement des produits de source aéronautique et non aéronautique, lequel découle essentiellement de la hausse du trafic passagers et des dépenses effectuées par les passagers. Les produits des activités ordinaires ont aussi été favorisés par la hausse des profits comptabilisés sur les contrats de sous-location et par l'augmentation des produits tirés des services d'accueil de la clientèle et des salons. L'augmentation du BAIIA est essentiellement attribuable à celle des produits des activités ordinaires susmentionnée, en partie contrebalancée par la hausse des charges du personnel découlant principalement des changements aux codes du travail adoptés par l'Inde en novembre 2025 et de l'augmentation des dépenses liées à l'entretien. L'augmentation du bénéfice net est également attribuable à la diminution de la charge d'impôt différé découlant du passage de BIAL au régime d'imposition allégée pour les sociétés de l'Inde en réaction au Budget de l'Union pour l'exercice 2026-2027, ce qui a été compensé en partie par la hausse de la charge impôt exigible.

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 Shipping International FZE (« SISIF »), la filiale de Seven Islands située aux Émirats arabes unis, exploite des navires battant pavillon étranger. Au 30 juin 2026, Seven Islands et SISIF étaient propriétaires de 29 navires, dont deux réservés au transport de gaz. Le port en lourd des navires totalise environ 1,4 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 exploite actuellement trois de ses navires battant pavillon étranger par l'intermédiaire de SISIF, sa filiale entièrement détenue située dans une zone franche des Émirats arabes unis. Les navires peuvent avoir à leur bord un équipage composé de ressortissants indiens et étrangers et profitent de certains avantages comparables à ceux des navires appartenant à des intérêts indiens et battant pavillon indien, notamment l'exonération de l'impôt des sociétés.

Seven Islands a à cœur de moderniser sa flotte, car la réglementation actuelle impose en Inde une limite à l'âge des navires. L'organisme de réglementation du transport maritime de l'Inde a proposé d'instituer un cadre fondé sur la durabilité, le Revised Age Norms and Sustainability Indexing for Ships; l'âge auquel les navires devront être mis hors service reposerait désormais sur des critères de respect de l'environnement et d'efficacité. Bien que le volet fondé sur l'âge des navires ait été révisé en janvier 2026 pour permettre à certains navires plus anciens de rester en service jusqu'au 31 mars 2029, l'adoption du volet fondé sur la durabilité est toujours envisagée et pourrait allonger la durée d'exploitation autorisée des navires indiens les plus anciens, le cas échéant.

Les tensions géopolitiques continuent de se ressentir sur le marché du brut, bouleversant aussi bien les chaînes d'approvisionnement en pétrole que les schémas de la demande. Compte tenu des perturbations qui touchent le détroit d'Ormuz et limitent ses possibilités d'approvisionnement au Moyen-Orient, l'Inde a considérablement augmenté ses volumes d'importation de pétrole en provenance de la Russie et de l'Amérique latine. Bien que des mesures pour ramener les activités dans le détroit d'Ormuz à la normale soient actuellement mises en œuvre, la reprise de la circulation des navires ne devrait se faire que progressivement. En raison de l'incertitude découlant du conflit au Moyen-Orient et de la perturbation connexe des itinéraires d'expédition, les tarifs d'affrètement occasionnel ont été volatils au premier semestre de 2026. Seven Islands reste protégée contre la volatilité, puisque la majorité de ses contrats générateurs de produits des activités ordinaires ont une durée de six mois à plus de deux ans. Seven Islands exerce ses activités principalement le long de la côte indienne, dans le golfe Persique et en Asie du Sud-Est, s'affairant à transporter du pétrole pour le compte de sociétés pétrolières de l'Inde, et ses navires éviteront de franchir le détroit d'Ormuz et le golfe Persique tant qu'une traversée sécuritaire ne sera pas assurée.

Même si la plupart des charges de Seven Islands sont engagées en roupies indiennes, ses produits des activités ordinaires et ses acquisitions et cessions de navires sont libellés en dollars américains, ce qui réduit l'exposition à la dépréciation de la roupie indienne.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 juin 2026, la Société détenait une participation de 48,5 % dans Seven Islands (48,5 % au 31 décembre 2025), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Seven Islands avait une juste valeur de 196 964 \$ (162 379 \$ au 31 décembre 2025).

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 dix installations de fabrication en Inde, pour une capacité de moulage totale installée de plus de 20 000 tonnes métriques et sert une clientèle d'Asie, d'Amérique du Nord et d'Europe.

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 de l'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 de l'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. Par ailleurs, Maxop a entrepris la construction d'une nouvelle usine de fabrication de profilés d'aluminium destinée principalement à satisfaire les besoins de la clientèle actuelle du secteur de l'automobile. L'exploitation de cette usine devrait commencer au cours de l'exercice 2027.

Le marché mondial de l'automobile continue de faire face aux défis découlant des conflits géopolitiques et des perturbations continues des chaînes d'approvisionnement. Les répercussions devraient varier selon les marchés d'exportation de Maxop, alors que l'on s'attend à ce que les ventes de véhicules reculent en 2026 en Amérique du Nord, tandis que l'Europe devrait connaître une croissance, signe d'une amélioration de la conjoncture morose qui régnait à l'exercice précédent. La demande intérieure de pièces automobiles est cependant restée forte en Inde, bénéficiant de l'élan donné par les réformes de la taxe sur les produits et services qui ont rendu les véhicules plus abordables. Maxop continue de travailler activement auprès de ses clients pour réduire tout effet indésirable des droits de douane et autres perturbations, mais l'entreprise s'est aussi intéressée de plus près au marché intérieur pour profiter de l'accroissement de la demande.

Maxop continue de conclure de nouveaux contrats et des commandes de fabrication de nouvelles pièces avec des clients actuels et de nouveaux clients, et reste déterminée à réaliser ses principaux projets : apporter des améliorations à ses processus opérationnels et à ses procédés de fabrication et agrandir ses usines de fabrication afin de servir des régions et des secteurs d'activité où les perspectives de croissance sont prometteuses. De plus, Maxop atténue son exposition à la volatilité des prix des intrants par l'intermédiaire de ses usines de transformation, qui recyclent les déchets d'aluminium pour en faire de l'aluminium fondu et 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 juin 2026, la Société détenait une participation de 67,0 % dans Maxop (67,0 % au 31 décembre 2025), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Maxop avait une juste valeur de 99 153 \$ (95 486 \$ au 31 décembre 2025).

Placement dans Global Aluminium Private Limited

Aperçu des activités

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. L'entreprise possède deux installations de fabrication en Inde, pour une capacité de production et de valeur ajoutée totale d'environ 83 000 tonnes métriques.

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

Les principaux moteurs de croissance de Global Aluminium se trouvent dans les nombreuses applications des profilés d'aluminium, en particulier les usages industriels de divers secteurs pointus comme l'architecture, l'aéronautique, l'électronique, l'électricité et l'automobile. Comme le souci environnemental a pris de l'ampleur ces dernières années, la demande de produits d'aluminium a particulièrement augmenté dans les secteurs du bâtiment, de la construction, de l'automobile et des énergies renouvelables. De plus, l'engouement pour les véhicules électriques et le resserrement des normes d'efficacité des carburants ont accru l'utilisation de l'aluminium dans le secteur de l'automobile.

L'entreprise a investi dans ses capacités de conception, ce qui lui permet de servir une clientèle industrielle dont les besoins en profilés complexes s'accompagnent de procédés à grande valeur ajoutée. De plus, Global Aluminium s'est acquis la réputation de fabriquer des produits de qualité supérieure pratiquement exempts de défauts, d'honorer les commandes en peu de temps et d'offrir un service à la clientèle très réactif. Ses initiatives stratégiques comprennent la mise à niveau de la technologie pour réaliser des gains d'efficacité et améliorer les capacités de fabrication sur mesure, l'accroissement de la capacité de production et l'augmentation des services à valeur ajoutée. Dans le cadre de ces initiatives, Global Aluminium tente d'obtenir diverses certifications en matière de durabilité et de qualité qui lui permettront de rehausser sa gamme de produits et d'entrer sur différents marchés.

Le conflit au Moyen-Orient, y compris les perturbations de l'expédition par le détroit d'Ormuz, a provoqué une hausse des prix de l'énergie qui a nui aux marges de Global Aluminium en augmentant ses coûts de production. L'entreprise a réagi en diversifiant ses sources de carburant, en plus de tirer parti de mécanismes de transfert des hausses de prix et d'effectuer un virage stratégique vers des segments qui présentent une plus grande valeur, comme l'énergie renouvelable et les applications dans l'ingénierie de précision. Ces initiatives devraient accroître la résilience opérationnelle, favoriser la stabilité des marges et renforcer la position concurrentielle de Global Aluminium à long terme.

Global Aluminium continue de se concentrer sur l'expansion de ses exportations vers d'autres pays et les services à valeur ajoutée afin d'atténuer les répercussions des droits de douane imposés par les États-Unis et de la volatilité découlant du conflit au Moyen-Orient.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 juin 2026, la Société détenait une participation de 65,0 % dans Global Aluminium (65,0 % au 31 décembre 2025), et son modèle d'évaluation interne indiquait que la juste valeur de ce placement se chiffrait à 94 046 \$ (90 768 \$ au 31 décembre 2025).

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 composants électriques qui se positionne parmi les plus importants fournisseurs de niveau 1 auprès des grands fabricants d'équipements électriques d'origine principalement en Amérique du Nord.

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

Les principaux moteurs de croissance de Jaynix ont trait à sa capacité à élargir sa clientèle et à étoffer sa gamme de produits en Amérique du Nord tout en maintenant la haute qualité de ses produits. Jaynix exploite ses cinq usines de fabrication à faible coût situées en Inde pour répondre aux besoins du marché nord-américain. Elle dispose de capacités internes pour concevoir des produits et pourrait accroître sa capacité de fabrication. Les initiatives de croissance en cours comprennent l'accroissement de la capacité de production et la conception de nouveaux produits, notamment les tenons et les barres collectrices neutres fabriqués sous la marque Jaynix. Deux nouveaux bâtiments d'usine sont en voie de construction et devraient être mis en service l'an prochain. Par ailleurs, Jaynix a réalisé des investissements pour mettre à niveau son équipement et acheter de nouvelles machines, notamment l'installation d'une nouvelle machine de tôlerie spécialisée pour répondre à la demande d'ensembles de produits complets manifestée par la clientèle. Jaynix explore aussi la possibilité d'étendre sa présence manufacturière en Amérique du Nord.

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 le marché nord-américain tandis que la direction de Jaynix possède de l'expérience pratique dans l'obtention et la conservation de telles certifications. Jaynix réussit également à préserver la stabilité de ses marges, puisque le coût des matières premières (principalement l'aluminium) est transféré à la clientèle.

Bien que les droits de douane imposés par les États-Unis aient provoqué un ralentissement généralisé de la consommation aux États-Unis au cours de l'exercice 2026, l'annonce récente de droits de douane moins élevés sur les produits indiens a ravivé la confiance des clients, remis l'approvisionnement à l'avant-plan et accru la demande. Les récents changements apportés aux droits de douane, ainsi que la conception de produits de marque Jaynix, devraient favoriser la croissance au cours de l'exercice 2027.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 juin 2026, la Société détenait une participation de 70,0 % dans Jaynix (70,0 % au 31 décembre 2025), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Jaynix avait une juste valeur de 59 000 \$ (65 930 \$ au 31 décembre 2025).

Les états consolidés du résultat net du deuxième trimestre et du premier semestre de 2026 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans Jaynix de 3 762 \$ pour chacune des deux périodes (néant pour chacune des deux périodes en 2025).

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 un fournisseur intégré de solutions pour la chaîne de valeur agricole; ses services touchent notamment 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. NCML exploite aussi des silos construits aux termes d'accords de concession conclus avec la Food Corporation of India (la « FCI ») et une entreprise de services financiers non bancaires qui se consacre essentiellement au financement dans le secteur rural et dans le secteur agroalimentaire.

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 sa plateforme de solutions de gestion des marchandises et des services connexes à valeur ajoutée, et d'assurer une exploitation stable de ses silos visés par des accords de concession conclus avec la FCI.

L'achèvement et le transfert des sept projets de silos de NCML à la FCI ont marqué la conclusion d'une phase de construction et de mise en service qui s'est étendue sur plusieurs années et qui représente une étape importante sur le plan de l'exploitation. Même si des retards dans la construction ont entraîné l'imposition de certaines pénalités par la FCI, lesquelles ont temporairement mis un frein à la rentabilité, le réseau de silos fonctionnant désormais à plein régime devrait contribuer à assurer un profil d'exploitation plus stable et prévisible à l'avenir.

Les conditions de marché du secteur agricole indien sont façonnées par un éventail de facteurs, notamment les conditions météorologiques, la production et la demande de produits agricoles, et les politiques gouvernementales. Les récentes mesures imposées par l'État, y compris la levée de certaines restrictions à l'exportation et limites visant les stocks de produits de base, devraient améliorer la liquidité du marché, rendre plus efficace la gestion des stocks et favoriser la stabilité des prix au pays. Les défis liés au climat ont toutefois eu un effet négatif sur les perspectives de production agricole pour l'exercice considéré et ont contribué à réduire la demande d'entreposage pour certains produits de base. Malgré ces difficultés, NCML a maintenu des taux d'utilisation des locaux d'entreposage élevés dans l'ensemble de son réseau en misant sur une gestion proactive de la capacité d'entreposage, soutenue par une surveillance étroite de la demande du marché et des schémas d'écoulement des produits de base afin d'anticiper l'évolution des besoins des clients. NCML a aussi gardé le cap sur la rationalisation des coûts et l'efficacité opérationnelle afin d'atténuer les pressions sur les marges découlant de la hausse des coûts d'exploitation dans les conditions de marché actuelles.

Des contraintes de financement limitent toujours les perspectives de croissance globale de NCML, ce qui commande une attention soutenue au renforcement de sa situation de trésorerie. Des capitaux supplémentaires pourraient 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

Au 30 juin 2026, la Société détenait une participation de 91,0 % dans NCML (91,0 % au 31 décembre 2025), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement en actions de NCML avait une juste valeur de 40 233 \$ (41 896 \$ au 31 décembre 2025).

Déventures non convertibles de NCML

En 2023, la Société a investi 24 013 \$ (soit 2,0 milliards de roupies indiennes) dans des déventures non convertibles et non garanties à 9,47 % (les « DNC de NCML ») échéant le 8 novembre 2028. Au 30 juin 2026, le placement de la Société dans les DNC de NCML avait une juste valeur de 21 129 \$ (compte tenu d'une perte différée de 1 784 \$) (22 252 \$, compte tenu d'une perte différée de 2 220 \$, au 31 décembre 2025) 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 ».

Au 30 juin 2026, les intérêts à recevoir de la Société incluaient les intérêts à recevoir sur les DNC de NCML d'une valeur comptable de 2 157 \$ (2 430 \$ au 31 décembre 2025). Pour aider NCML à faire face à ses difficultés de trésorerie dues aux retards qu'ont pris les monétisations d'actifs, la Société lui permet depuis le 1^{er} janvier 2024 de reporter ses paiements d'intérêts courus sur les DNC.

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 fonds AIF de catégorie II aux termes des règlements sur les fonds d'investissement alternatifs (« Alternative Investment Fund » ou « AIF ») du Securities and Exchange Board of India.

Au 30 juin 2026, la juste valeur estimative du placement de la Société dans le fonds IH se chiffrait à 6 355 \$ (6 996 \$ au 31 décembre 2025).

Au deuxième trimestre et au premier semestre de 2026, la Société n'a reçu aucune distribution ni tiré de produit de dividendes relativement à son placement dans le fonds IH. Au deuxième trimestre et au premier semestre de 2025, la Société a reçu des distributions de 1 635 \$ et de 1 720 \$ du fonds IH et ses états consolidés du résultat net comprenaient des produits de dividendes générés par le placement dans le fonds IH de 274 \$ et de 340 \$.

Placement dans Sanmar Chemical Enterprises Limited

Au 31 décembre 2025, la Société détenait une participation de 39,3 % dans Sanmar Chemical Enterprises Limited (« Sanmar ») et son modèle d'évaluation interne indiquait que la juste valeur de son placement dans Sanmar se chiffrait à 101 621 \$. Le 9 avril 2026, la Société a vendu la totalité de son placement dans Sanmar à une société affiliée à Sanmar, pour un produit brut de 26 764 \$ (2,5 milliards de roupies indiennes), ce qui a donné lieu à une perte réalisée de 128 588 \$.

Résultats d'exploitation

Le tableau qui suit présente les états consolidés du résultat net de Fairfax India pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2026	2025	2026	2025
Produits des activités ordinaires				
Intérêts	340	1 814	966	5 010
Dividendes	13 850	274	19 444	3 272
Profits (pertes) nets réalisés sur placements	(128 588)	83	(127 762)	699
Variation nette des profits latents sur placements	394 707	330 883	49 332	108 021
Profits (pertes) de change nets	2 892	(2 129)	(27 945)	1 116
	<u>283 201</u>	<u>330 925</u>	<u>(85 965)</u>	<u>118 118</u>
Charges				
Frais de placement et de consultation	10 398	10 643	21 201	20 042
Frais généraux et frais d'administration	3 206	1 363	5 150	3 011
Charge d'intérêts	6 762	7 232	13 519	13 987
	<u>20 366</u>	<u>19 238</u>	<u>39 870</u>	<u>37 040</u>
Bénéfice (perte) avant impôt	262 835	311 687	(125 835)	81 078
Charge d'impôt	29 790	33 128	5 471	13 986
Bénéfice (perte) net	<u>233 045</u>	<u>278 559</u>	<u>(131 306)</u>	<u>67 092</u>
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax India	227 915	278 113	(142 891)	66 889
Participations ne donnant pas le contrôle	5 130	446	11 585	203
	<u>233 045</u>	<u>278 559</u>	<u>(131 306)</u>	<u>67 092</u>
Bénéfice (perte) net par action de base et après dilution	1,70 \$	2,06 \$	(1,06) \$	0,50 \$

Les principales composantes des résultats d'exploitation du premier semestre de 2026 (et une comparaison avec celles des résultats d'exploitation du premier semestre de 2025, sauf indication contraire) sont présentées ci-après.

La **variation nette des profits latents sur placements** de 394 707 \$ et de 49 332 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2026 (330 883 \$ et 108 021 \$ en 2025) s'explique 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. Se reporter à la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion pour plus de renseignements sur les placements indiens. Pour une analyse plus complète des variations de la juste valeur des placements indiens pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2026 et de 2025, voir la note 5 (Placements indiens) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026.

Les **pertes nettes réalisées sur placements** de 128 588 \$ et de 127 762 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2026 sont principalement liées à la vente des actions ordinaires de Sanmar. Les profits nets réalisés sur placements de 83 \$ et de 699 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2025 étaient principalement liés aux ventes d'obligations du gouvernement de l'Inde.

Les **profits de change nets** de 2 892 \$ et les pertes de change nettes de 27 945 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2026 (pertes de change nettes de 2 129 \$ et profits de change nets de 1 116 \$ en 2025) sont attribuables principalement aux fluctuations de la roupie indienne par rapport au dollar américain, et découlent principalement des profits et pertes de change sur les emprunts en dollars américains de la Société.

Les **produits d'intérêts** de 340 \$ et de 966 \$ sont inférieurs à ceux de 1 814 \$ et de 5 010 \$, en raison surtout de la baisse des placements détenus en obligations du gouvernement de l'Inde.

Les **dividendes** de 13 850 \$ inscrits pour le deuxième trimestre de 2026 comprennent les dividendes reçus de BIAL et de Jaynix, alors que des dividendes de 274 \$ ont été reçus au deuxième trimestre de 2025 du fonds IH. Les dividendes de 19 444 \$ au premier semestre de 2026 comprennent en outre des dividendes reçus d'IIFL Finance et d'IIFL Capital, alors que des dividendes de 3 272 \$ ont été reçus au premier semestre de 2025 d'IIFL Capital et du fonds IH.

Le **total des charges** a augmenté, passant de 19 238 \$ et de 37 040 \$ à 20 366 \$ et à 39 870 \$, ce qui s'explique avant tout par l'augmentation des frais généraux et frais d'administration liés au placement additionnel dans IIFL Capital.

La **charge d'impôt** de 29 790 \$ et de 5 471 \$ inscrite pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2026 (33 128 \$ et 13 986 \$ en 2025) correspond essentiellement à l'impôt différé comptabilisé en raison de profits nets latents sur les placements en actions de la Société acquis ou liquidés après le 1^{er} avril 2017, en plus de la charge d'impôt exigible liée à l'impôt sur les gains en capital payé à la vente des actions ordinaires de Sanmar et des retenues d'impôt sur les intérêts et les dividendes. Se reporter à la note 9 (Impôt sur le résultat) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026.

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 juin 2026 (et une comparaison avec celles de l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2025, sauf indication contraire) sont présentées ci-après.

Total de l'actif

Le total de l'actif de 3 764 177 \$ au 30 juin 2026 (4 049 757 \$ au 31 décembre 2025) se compose principalement de ce qui suit :

La **trésorerie et les équivalents de trésorerie** ont augmenté, passant de 8 112 \$ au 31 décembre 2025 à 32 537 \$ au 30 juin 2026, principalement du fait des ventes d'obligations du gouvernement de l'Inde et des actions ordinaires de Sanmar, ainsi que des produits de dividendes et d'intérêts reçus, en partie contrebalancés par les paiements de frais de placement et de consultation, les intérêts sur les emprunts et la participation à l'offre de droits de 5paisa.

La **trésorerie soumise à restrictions** de 3 703 \$ au 30 juin 2026 (néant au 31 décembre 2025) se compose de dépôt en trésorerie dans un compte de garantie bloqué en lien avec l'offre publique visant IIFL Capital.

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 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. Pour plus d'informations sur le total de la trésorerie et des placements de la Société (à l'exclusion de l'obligation au titre d'un dérivé), qui s'établissait à 3 756 594 \$ au 30 juin 2026 (4 045 446 \$ au 31 décembre 2025), voir la note 6 (Trésorerie et placements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026.

Les **intérêts et les dividendes à recevoir** ont enregistré une hausse, passant de 2 996 \$ au 31 décembre 2025 à 6 048 \$ au 30 juin 2026, ce qui reflète surtout un dividende de 3 700 \$ à recevoir de Jaynix, lequel a été reçu le 2 juillet 2026, en partie contrebalancé par la réception de produits d'intérêts sur les placements de la Société dans des obligations du gouvernement indien.

Total du passif et des capitaux propres

Le total du passif de 821 710 \$ au 30 juin 2026 (814 941 \$ au 31 décembre 2025) se ventile comme suit :

Les **intérêts courus à payer** de 8 787 \$ au 30 juin 2026 (8 787 \$ au 31 décembre 2025) se composent des intérêts courus sur les billets de premier rang non garantis à 5,0 % d'un capital de 500 000 \$ de la Société (les « billets de premier rang non garantis »), qui doivent être payés chaque semestre, et des frais liés aux lettres de crédit.

L'**impôt à payer** de 907 \$ au 30 juin 2026 (922 \$ au 31 décembre 2025) correspond essentiellement à une charge d'impôt relative à une cotisation d'année antérieure.

Le **montant à payer à des parties liées**, qui s'établit à 10 384 \$ au 30 juin 2026 (10 960 \$ au 31 décembre 2025), se compose de frais de placement et de consultation à payer à Fairfax. Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, 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.

Le **montant à payer pour l'achat de titres**, qui s'établit à 76 500 \$ au 30 juin 2026 (76 500 \$ au 31 décembre 2025), représente le troisième versement lié au placement additionnel dans BIAL, qui a été intégralement réglé le 29 juillet 2026.

L'**obligation au titre d'un dérivé** de 14 429 \$ au 30 juin 2026 (néant au 31 décembre 2025) se rapporte à une obligation au titre d'un dérivé comptabilisée en lien avec le placement additionnel dans IIFL Capital. Se reporter à la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion pour plus de renseignements.

L'**impôt différé** a diminué, passant de 217 859 \$ au 31 décembre 2025 à 210 135 \$ au 30 juin 2026, en raison principalement de l'impôt différé comptabilisé en raison des profits latents sur les placements de la Société dans BIAL et Seven Islands, en partie contrebalancés par la contrepassation de charges d'impôt différé de périodes antérieures découlant des pertes latentes sur le placement de la Société dans CSB Bank et la vente des actions ordinaires de Sanmar, à laquelle s'ajoute l'incidence du change, la roupie indienne s'étant dépréciée par rapport au dollar américain au cours de la période.

Les **emprunts** ont augmenté, passant de 498 870 \$ au 31 décembre 2025 à 499 131 \$ au 30 juin 2026, sous l'effet de l'amortissement des frais d'émission des billets de premier rang non garantis.

Le **total des capitaux propres** au 30 juin 2026 se chiffre à 2 942 467 \$ (3 234 816 \$ au 31 décembre 2025) et se compose des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de 2 783 739 \$ (3 079 648 \$ au 31 décembre 2025) et de participations ne donnant pas le contrôle de 158 728 \$ (155 168 \$ au 31 décembre 2025). Pour d'autres détails, se reporter à la note 8 (Total des capitaux propres) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026.

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 juin 2026 par rapport à ceux identifiés au 31 décembre 2025 et présentés dans le rapport annuel 2025 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 du semestre clos le 30 juin 2026.

Sources de financement et gestion du capital

Pour une analyse détaillée, se reporter à la note 10 (Gestion des risques financiers, sous l'intitulé Gestion du capital) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026.

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 Risque de liquidité) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026.

Le tableau qui suit indique les principaux éléments des tableaux des flux de trésorerie du premier semestre de 2026 (et une comparaison avec ceux du premier semestre de 2025) :

	Premier semestre	
	2026	2025
Activités d'exploitation		
Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation, exclusion faite de l'incidence des variations de la trésorerie soumise à restrictions et des ventes (achats) nets de placements	(23 478)	(25 441)
Augmentation de la trésorerie soumise à restrictions en vue du financement des placements	(3 703)	—
Achats de placements	(12 320)	(87 660)
Ventes de placements	64 555	76 002
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	<u>25 054</u>	<u>(37 099)</u>
Activités de financement		
Rachats d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation	—	(437)
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	<u>—</u>	<u>(437)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	<u>25 054</u>	<u>(37 536)</u>

Les « sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation, exclusion faite de l'incidence des variations de la trésorerie soumise à restrictions et 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 variations de la trésorerie soumise à restrictions et des achats et des ventes de placements. Les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation, exclusion faite de l'incidence des variations de la trésorerie soumise à restrictions et des ventes (achats) nets de placements, se sont établies à 23 478 \$ pour le premier semestre de 2026, en baisse par rapport à celles de 25 441 \$ pour le premier semestre de 2025, la variation reflétant essentiellement la baisse des produits d'intérêts, l'augmentation des frais généraux et frais d'administration et la hausse des frais de placement et de consultation payés, facteurs en partie contrebalancés par la hausse des dividendes reçus en trésorerie et la baisse de l'impôt sur le résultat payé.

L'augmentation de la trésorerie soumise à restrictions en vue du financement des placements de 3 703 \$ pour le premier semestre de 2026 se rapporte à la trésorerie déposée dans un compte de garantie bloqué en lien avec l'offre publique visant IIFL Capital.

Les achats de placements de 12 320 \$ pour le premier semestre de 2026 se rapportent à l'offre de droits de 5paisa. Les achats de placements de 87 660 \$ pour le premier semestre de 2025 se rapportaient au premier versement sur le placement additionnel dans BIAL et à l'achat d'obligations du gouvernement de l'Inde.

Les ventes de placements totalisant 64 555 \$ pour le premier semestre de 2026 étaient principalement liées à la vente d'obligations du gouvernement de l'Inde et des actions ordinaires de Sanmar. Les ventes de placements totalisant 76 002 \$ pour le premier semestre de 2025 étaient principalement liées à la vente d'obligations du gouvernement de l'Inde et au remboursement d'autres placements en titres à revenu fixe indiens.

Obligations contractuelles

Les obligations contractuelles de la Société sont principalement rattachées à ses emprunts, aux frais à payer à Fairfax aux termes de la convention sur les services de conseils en placement, au dernier versement lié au placement additionnel dans BIAL et au placement additionnel dans IIFL Capital dont il est question à la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion. Se reporter aussi à la note 7 (Emprunts) et à la note 11 (Transactions entre parties liées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026 pour en savoir plus au sujet des emprunts et des frais à payer à Fairfax.

Autres

Données trimestrielles (non audité)

<i>En milliers de dollars américains, sauf les montants par action</i>	30 juin 2026	31 mars 2026	31 décembre 2025	30 septembre 2025	30 juin 2025	31 mars 2025	31 décembre 2024	30 septembre 2024
Produits des activités ordinaires (négatifs)	283 201	(369 166)	441 701	49 034	330 925	(212 807)	2 824	88 724
Charges	20 366	19 504	22 358	19 886	19 238	17 802	18 367	18 462
Charge (produit) d'impôt	29 790	(24 319)	60 158	13 333	33 128	(19 142)	15 444	32 950
Bénéfice (perte) net	233 045	(364 351)	359 185	15 815	278 559	(211 467)	(30 987)	37 312
Bénéfice (perte) net attribuable aux actionnaires	227 915	(370 806)	340 415	3 222	278 113	(211 224)	(35 782)	33 971
Bénéfice (perte) net par action de base et après dilution	1,70 \$	(2,76) \$	2,53 \$	0,02 \$	2,06 \$	(1,57) \$	(0,27) \$	0,25 \$

<i>En millions de roupies indiennes, sauf les montants par action¹⁾</i>	30 juin 2026	31 mars 2026	31 décembre 2025	30 septembre 2025	30 juin 2025	31 mars 2025	31 décembre 2024	30 septembre 2024
Produits des activités ordinaires (négatifs)	25 796	(33 799)	38 602	4 291	28 602	(18 433)	261	7 403
Charges	1 926	1 786	1 985	1 736	1 647	1 542	1 551	1 547
Charge (produit) d'impôt	2 736	(2 226)	5 261	1 159	2 862	(1 658)	1 303	2 751
Bénéfice (perte) net	21 134	(33 359)	31 356	1 396	24 093	(18 317)	(2 593)	3 105
Bénéfice (perte) net attribuable aux actionnaires	20 646	(33 949)	29 713	307	24 054	(18 296)	(2 995)	2 827
Bénéfice (perte) net par action de base et après dilution	153,82	(252,94)	220,57	2,28	178,42	(135,69)	(22,19)	20,92

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, l'insuffisance possible de la diversification, les fluctuations du change, la volatilité des marchés des valeurs mobilières indiens, 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, 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 le personnel clé et les risques liés à la convention sur les services de conseils en placement, l'importante perturbation des activités de la Société en cas de panne de ses systèmes de technologies de l'information, 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 cours des actions à droit de vote subalterne par rapport à la valeur comptable par action, le risque lié aux conditions météorologiques, les risques fiscaux, les marchés émergents, les risques juridiques, fiscaux et réglementaires, l'instrument multilatéral, le risque économique, la dépendance à l'égard des partenaires commerciaux, les perturbations de l'économie causées par les conflits mondiaux et les nouveaux événements géopolitiques un peu partout dans le monde. Les autres risques et incertitudes sont décrits dans la notice annuelle datée du 6 mars 2026 de la Société, 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 du semestre clos le 30 juin 2026.

Intérêts et dividendes cumulatifs – C'est à l'aide de cette mesure que la Société surveille les flux de trésorerie générés par les produits d'intérêts et de dividendes provenant de chaque placement indien. La Société considère que les intérêts et les dividendes cumulatifs correspondent à la somme des produits d'intérêts et des produits de dividendes inscrits et reçus au cours de la période durant laquelle la Société détenait le placement.

Rendement annualisé composé – La Société utilise cette mesure pour évaluer le rendement de ses placements. Cette mesure, qui représente le taux de rendement interne annualisé en dollars américains, est calculée 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 variations de la trésorerie soumise à restrictions et 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 variations de la trésorerie soumise à restrictions et 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 du semestre clos le 30 juin 2026.

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 et des obligations du gouvernement de l'Inde. Ces montants sont présentés à la note 6 (Trésorerie et placements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026.

FAIRFAX INDIA
HOLDINGS CORPORATION
