
FAIRFAX INDIA
HOLDINGS CORPORATION



RAPPORT INTERMÉDIAIRE

Pour le trimestre clos
le 31 mars 2016

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 31 mars 2016 et au 31 décembre 2015
(non audité; en milliers de dollars américains)

	Notes	31 mars 2016	31 décembre 2015
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	293 889	12 464
Trésorerie soumise à restrictions		-	6 457
Intérêts à recevoir		5 846	27 680
Placements	6	727 675	978 569
Autres actifs		171	281
Total de l'actif		1 027 581	1 025 451
Passif			
Charges à payer		750	743
Montant à payer à des parties liées	11	2 556	1 993
Impôts à payer	9	9 110	9 386
Total du passif		12 416	12 122
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires		1 015 165	1 013 329
Total des capitaux propres		1 015 165	1 013 329
		1 027 581	1 025 451

Se reporter aux notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET*Pour les trimestres clos les 31 mars 2016 et 2015**(non audité; en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)*

	<u>Notes</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Produits des activités ordinaires			
Intérêts et dividendes		12 093	4 901
Profits (pertes) nets réalisés sur placements		(2 152)	48
Profits (pertes) nets latents sur placements		6 134	(1 046)
Profits (pertes) de change nets		(8 300)	300
		<u>7 775</u>	<u>4 203</u>
Charges			
Frais de placement et de consultation	11	2 141	856
Charges générales et administratives	12	1 756	588
		<u>3 897</u>	<u>1 444</u>
Résultat avant impôts			
		3 878	2 759
Charge (économie) d'impôt	9	3 136	(1 256)
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires		<u>742</u>	<u>4 015</u>
Résultat net par action			
	8	0,01 \$	0,06 \$
Actions en circulation (moyenne pondérée)	8	106 678 879	71 559 027

Se reporter aux notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL*Pour les trimestres clos les 31 mars 2016 et 2015**(non audité; en milliers de dollars américains)*

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Résultat net	742	4 015
Autres éléments du résultat global		
Élément pouvant être ultérieurement reclassé en résultat net		
Pertes de change latentes, déduction faite de l'impôt sur le résultat de néant	(959)	(6 931)
Résultat global attribuable aux actionnaires ordinaires	<u>(217)</u>	<u>(2 916)</u>

Se reporter aux notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour les trimestres clos les 31 mars 2016 et 2015

(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
Solde au 1^{er} janvier 2016	727 972	300 000	(319)	40 939	(55 263)	1 013 329
Résultat net de la période	-	-	-	742	-	742
Pertes de change latentes	-	-	-	-	(959)	(959)
Achats et dotation aux amortissements	-	-	53	-	-	53
Avantage fiscal associé aux coûts du PAPE	2 000	-	-	-	-	2 000
Solde au 31 mars 2016	729 972	300 000	(266)	41 681	(56 222)	1 015 165
Solde au 1^{er} janvier 2015	-	-	-	-	-	-
Résultat net de la période	-	-	-	4 015	-	4 015
Pertes de change latentes	-	-	-	-	(6 931)	(6 931)
Émission d'actions, déduction faite des frais d'émission	725 825	300 000	-	-	-	1 025 825
Solde au 31 mars 2015	725 825	300 000	-	4 015	(6 931)	1 022 909

Se reporter aux notes annexes.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE*Pour les trimestres clos les 31 mars 2016 et 2015**(non audité; en milliers de dollars américains)*

	Notes	2016	2015
Activités d'exploitation			
Résultat net		742	4 015
Amortissement de l'escompte sur obligations, montant net		(104)	(9)
Impôts différés		2 000	(1 824)
(Profits) pertes nets réalisés sur placements		2 152	(48)
(Profits) pertes de change nets		8 300	(300)
(Profits) pertes nets latents sur placements		(6 134)	1 046
Achats de placements		(43 119)	(1 021 893)
Ventes de placements		297 235	34 289
Diminution de la trésorerie soumise à restrictions en vue des acquisitions	6	6 457	-
Variations des actifs et des passifs d'exploitation			
Intérêts à recevoir		21 834	(4 892)
Impôts à payer		(276)	-
Autres		687	1 342
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		<u>289 774</u>	<u>(988 274)</u>
Activités de financement			
Actions à droit de vote subalterne			
Émissions		-	766 789
Frais d'émission		-	(38 340)
Émissions d'actions à droit de vote multiple		-	300 000
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		<u>-</u>	<u>1 028 449</u>
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		289 774	40 175
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		12 464	235
Conversion de monnaies étrangères		(8 349)	(17)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		<u>293 889</u>	<u>40 393</u>
Intérêts nets et dividendes reçus à l'égard de titres			
Intérêts reçus		19 807	-
Dividendes reçus		4 331	-
Intérêts payés à l'achat ou à la vente de titres, montant net		(9 086)	(3 168)
Impôts payés		(1 397)	-

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 principales méthodes comptables	7
4.	Estimations comptables et jugements cruciaux	8
5.	Placements importants	8
6.	Trésorerie et placements	8
7.	Total des capitaux propres	10
8.	Résultat par action	10
9.	Impôt sur le résultat	11
10.	Gestion des risques financiers	12
11.	Transactions entre parties liées	15
12.	Charges générales et administratives	16
13.	Événements postérieurs à la date de clôture	16

Notes annexes

Pour les trimestres clos les 31 mars 2016 et 2015

(non audité; en milliers de dollars américains, sauf 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. Son objectif de placement est d'obtenir une croissance à long terme du capital, tout en préservant le capital, en investissant, directement ou par l'intermédiaire de l'une de ses filiales entièrement détenues, dans des actions 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 entièrement détenues, soit actuellement FIH Mauritius Investments Ltd (« FIH Mauritius ») et FIH Private Investments Ltd (« FIH Private »).

Au premier trimestre de 2015, Fairfax India a procédé à un premier appel public à l'épargne (« PAPE ») parallèlement à deux placements privés qui ont été suivis de l'exercice d'une option de surallocation par les preneurs fermes (collectivement les « émissions d'actions ») et a dégagé un produit brut d'environ 1,06 G\$ (produit net de 1,02 G\$) au moyen de l'émission d'actions à droit de vote subalterne (« ADVS ») et d'actions à droit de vote multiple (« ADVM »). Les ADVS de la Société ont commencé à être négociées le 30 janvier 2015 à la Bourse de Toronto (la « TSX ») sous le symbole « FIH.U ». Les ADVM ne sont pas négociées en bourse.

Fairfax Financial Holdings Limited (« Fairfax ») a pris l'initiative de créer la Société. Elle 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 de placements. Fairfax est cotée à la TSX sous le symbole « FFH » depuis 30 ans. Par l'intermédiaire de ses filiales, Fairfax détient 30 millions d'ADVM. Ces ADVM représentaient 95,1 % des droits de vote et 28,1 % de la participation dans Fairfax India au 31 mars 2016.

Hamblin Watsa Investment Counsel Ltd. (le « conseiller en placements »), filiale entièrement détenue de Fairfax et gestionnaire de portefeuille inscrit dans la province d'Ontario, est le conseiller en placements 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.

La Société est constituée en vertu d'une loi fédérale et domiciliée en Ontario, au Canada. L'établissement principal de la Société, de Fairfax et du conseiller en placements 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 clos le 31 mars 2016 ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et applicables à l'établissement des états financiers intermédiaires, notamment la Norme comptable internationale IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Certaines informations incluses habituellement dans les états financiers consolidés annuels établis selon les IFRS publiées par l'IASB ont donc 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 2015, lesquels ont été établis conformément aux IFRS publiées par l'IASB.

La publication des présents états financiers consolidés intermédiaires a été approuvée par le conseil d'administration de la Société le 28 avril 2016.

3. Résumé des principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables appliquées à l'établissement des 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 2015, établis selon les IFRS publiées par l'IASB. Exception faite de ce qui est décrit ci-dessous, ces méthodes comptables et méthodes de calcul ont été appliquées uniformément pour toutes les périodes présentées.

Nouvelles prises de position en comptabilité adoptées en 2016

La Société a adopté les modifications suivantes en date du 1^{er} janvier 2016. Ces modifications ont été adoptées conformément à leurs dispositions transitoires applicables et n'ont pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés.

Améliorations annuelles des IFRS liées au cycle 2012-2014

En septembre 2014, l'IASB a publié un nombre restreint de modifications dans le but de clarifier les exigences de quatre normes IFRS.

Initiative concernant les informations à fournir (projet de modification d'IAS 1)

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

4. Estimations comptables et jugements cruciaux

Pour préparer les états financiers consolidés intermédiaires de la Société, la direction a fait des estimations et formulé des jugements qui sont conformes à ceux décrits dans les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2015. Les estimations et les jugements sont continuellement évalués, et ils sont fondés sur les résultats passés et sur d'autres facteurs, y compris les attentes à l'égard d'événements futurs qui sont jugés raisonnables dans les circonstances.

5. Placements importants

Placement dans Adi Finechem Limited

Le 4 novembre 2015, Fairfax India, par l'intermédiaire de sa filiale entièrement détenue FIH Mauritius, a conclu une entente avec les actionnaires existants d'Adi Finechem Limited (« Adi ») en vue d'acquérir environ 44,66 % des actions en circulation d'Adi au prix de 212 roupies indiennes chacune (collectivement la « transaction avec les actionnaires d'Adi ») pour une contrepartie totalisant environ 1,3 milliard de roupies indiennes (approximativement 20 M\$ aux taux de change en vigueur à la date de l'annonce).

Les actions d'Adi sont cotées à la Bourse de Bombay et à la National Stock Exchange of India. En raison de ces inscriptions, Fairfax India a également été tenue de lancer une offre sur le marché libre (l'« offre sur le marché libre visant Adi ») à l'égard d'une tranche supplémentaire de 26 % des actions en circulation d'Adi conformément à la réglementation applicable du Securities and Exchange Board of India (« SEBI »). La Société a donc entiercé une somme d'environ 190,1 millions de roupies indiennes (2,9 M\$) afin de financer partiellement l'offre sur le marché libre visant Adi, comme l'exigeait le SEBI.

Le 8 février 2016, la Société a conclu la transaction avec les actionnaires d'Adi ainsi que l'offre sur le marché libre visant Adi. À la clôture de la transaction avec les actionnaires d'Adi, la Société a acquis 44,66 % des actions en circulation d'Adi pour une contrepartie globale d'environ 1,3 milliard de roupies indiennes (environ 19 M\$ selon les taux de change en vigueur à la date de clôture). Aux termes de l'offre sur le marché libre, 847 actions ont été déposées et la Société a acheté 33 894 actions supplémentaires au cours du trimestre. Au 31 mars 2016, la Société détenait environ 44,91 % des actions en circulation d'Adi.

Adi est un fabricant de produits chimiques spécialisés situé près d'Ahmedabad, dans l'État du Gujarat, en Inde. Adi fabrique des produits oléochimiques qui sont utilisés par les fabricants de peintures, d'encre et d'adhésifs, ainsi que des nutraceutiques et des produits de santé intermédiaires.

6. Trésorerie et placements

Profil des échéances des titres à revenu fixe

Le tableau qui suit présente un résumé des obligations selon la date d'échéance contractuelle la plus rapprochée. Les dates d'échéance réelles peuvent différer des échéances indiquées ci-dessous en raison de l'existence de clauses d'encaissement anticipé. Au 31 mars 2016, aucune obligation ne comportait de clause d'encaissement anticipé (137,4 M\$ au 31 décembre 2015).

	31 mars 2016		31 décembre 2015	
	Coût amorti	Juste valeur	Coût amorti	Juste valeur
Échéant dans un an à cinq ans	-	-	190 458	190 409
Échéant dans plus de cinq ans mais moins de 10 ans	135 031	134 689	237 348	235 867
Échéant dans plus de 10 ans	87 453	87 812	87 553	86 513
	222 484	222 501	515 359	512 789

Informations concernant la juste valeur

Le tableau suivant présente l'utilisation par la Société de cours (niveau 1), de modèles d'évaluation faisant appel à des données de marché observables (niveau 2) et de modèles d'évaluation ne faisant pas appel à des données de marché observables (niveau 3) comme données d'entrée pour l'évaluation des titres et des contrats dérivés, par type d'émetteur.

	31 mars 2016				Juste valeur totale des actifs en roupies indiennes (en milliers)
	Cours (niveau 1)	Autres données de marché observables importantes (niveau 2)	Données non observables importantes (niveau 3)	Juste valeur totale des actifs	
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹⁾	293 889	-	-	293 889	19 462 033
Placements					
Bons du Trésor américain à court terme ²⁾	42 974	-	-	42 974	2 845 853
Obligations d'État – Inde	-	125 639	-	125 639	8 320 115
Obligations de sociétés indiennes	-	96 862	-	96 862	6 414 429
NCML ³⁾	-	-	146 298	146 298	9 688 230
IIFL ⁴⁾	214 294	-	-	214 294	14 191 056
Adi ⁴⁾	23 979	-	-	23 979	1 587 947
Actions ordinaires	28 092	-	-	28 092	1 860 351
Fonds d'investissement ⁵⁾	-	49 537	-	49 537	3 280 443
	309 339	272 038	146 298	727 675	48 188 424
	59,1 %	26,6 %	14,3 %	100,0 %	100,0 %
31 décembre 2015					
	Cours (niveau 1)	Autres données de marché observables importantes (niveau 2)	Données non observables importantes (niveau 3)	Juste valeur totale des actifs	Juste valeur totale des actifs en roupies indiennes (en milliers)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹⁾	12 464	-	-	12 464	824 597
Trésorerie soumise à restrictions ⁶⁾	6 457	-	-	6 457	427 191
	18 921	-	-	18 921	1 251 788
Placements					
Bons du Trésor américain à court terme ⁷⁾	50 143	-	-	50 143	3 317 267
Obligations d'État – Inde	-	123 448	-	123 448	8 166 876
Obligations de sociétés indiennes	-	389 341	-	389 341	25 757 320
NCML	-	-	146 445	146 445	9 688 230
IIFL ³⁾	220 747	-	-	220 747	14 603 787
Fonds d'investissement ⁴⁾	-	48 445	-	48 445	3 204 956
	270 890	561 234	146 445	978 569	64 738 436
	289 811	561 234	146 445	997 490	65 990 224
	29,1 %	56,2 %	14,7 %	100,0 %	100,0 %

1) Comprennent des dépôts à terme fixe de 14 508 \$ reconduits hebdomadairement ainsi que des bons du Trésor américain échéant à moins de trois mois de 244 993 \$ au 31 mars 2016 (4 501 \$ et néant, respectivement, au 31 décembre 2015).

2) La date d'échéance de ces bons du Trésor américain à court terme est le 23 juin 2016.

3) D'après l'évaluation de la Société, il n'y a eu aucun changement de la juste valeur de son placement dans National Collateral Management Services Limited (« NCML ») puisque les activités de celle-ci, sa structure du capital et son environnement d'exploitation n'ont pas changé depuis le 31 décembre 2015.

4) IIFL Holdings Limited (« IIFL ») et Adi sont des sociétés ouvertes cotées à la Bourse de Bombay et à la National Stock Exchange of India.

5) Ces fonds d'investissement sont évalués principalement à partir des états de l'actif net fournis par des tiers gestionnaires de fonds. Les parts des fonds sont rachetables et réévaluées quotidiennement.

6) La trésorerie soumise à restrictions comprend la trésorerie entières au 31 décembre 2015 relativement au placement dans IIFL (3,6 M\$) et Adi (2,9 M\$).

7) Les dates d'échéance de ces bons du Trésor américain à court terme sont le 23 juin 2016 et le 3 mars 2016.

Les transferts entre les niveaux de la hiérarchie de la juste valeur sont considérés comme ayant été effectués à l'ouverture de la période de présentation de l'information financière dans laquelle le transfert a été établi. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2016 et de l'exercice clos le 31 décembre 2015, il n'y a eu aucun transfert de titres entre le niveau 1 et le niveau 2 ou encore vers ou depuis le niveau 3 attribuable à des changements dans les données observables ou non observables entrant dans les évaluations.

Le tableau qui suit présente un sommaire des changements touchant la juste valeur des actions ordinaires de NCML pour le trimestre clos le 31 mars 2016 et pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.

	31 mars 2016		31 décembre 2015	
	En dollars américains	En roupies indiennes (en milliers)	En dollars américains	En roupies indiennes (en milliers)
Solde à l'ouverture de la période	146 445	9 688 230	-	-
Achats	-	-	148 716	9 688 230
Perte de conversion à la monnaie de présentation ¹⁾	(147)	-	(2 271)	-
Solde à la clôture de la période	146 298	9 688 230	146 445	9 688 230

1) Incluse dans les autres éléments du résultat global.

7. Total des capitaux propres

Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires

Capital autorisé

Le capital social autorisé de la Société est constitué : i) d'un nombre illimité d'actions à droit de vote multiple qui ne peuvent être émises qu'à Fairfax ou à ses entreprises affiliées; ii) d'un nombre illimité d'actions à droit de vote subalterne; et iii) d'un nombre illimité d'actions privilégiées pouvant être émises en séries. À moins que ne le prévoient des droits spéciaux ou des restrictions associés à une série d'actions privilégiées émise de temps à autre, les actions privilégiées ne confèrent pas à leurs détenteurs le droit de voter aux assemblées des actionnaires de la Société.

Capital émis

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

	2016	2015
Actions à droit de vote subalterne au 1 ^{er} janvier	76 678 879	-
Émissions	-	76 678 879
Actions à droit de vote subalterne au 31 mars	76 678 879	76 678 879
Actions à droit de vote multiple au 1 ^{er} janvier	30 000 000	1
Émissions	-	29 999 999
Actions à droit de vote multiple au 31 mars	30 000 000	30 000 000
Actions ordinaires réellement en circulation au 31 mars	106 678 879	106 678 879

8. Résultat par action

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

	Premier trimestre de	
	2016	2015
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires – de base	742	4 015
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	106 678 879	71 559 027
Résultat net par action ordinaire	0,01 \$	0,06 \$

9. Impôt sur le résultat

La charge (l'économie) d'impôt de la Société pour les trimestres clos les 31 mars est présentée dans le tableau suivant.

	Premier trimestre de	
	2016	2015
Impôt exigible		
Charge d'impôt exigible pour l'exercice	1 136	568
Impôt différé		
Naissance et renversement des différences temporaires	2 000	(1 824)
Charge (économie) d'impôt	3 136	(1 256)

Une partie importante du résultat avant impôt de la Société est réalisée à l'extérieur du Canada. Les taux d'impôt prévus par la loi à l'extérieur du Canada diffèrent généralement du taux d'impôt prévu par la loi au Canada (et l'écart peut être important).

Le résultat avant impôt de la Société et la charge d'impôt connexe, par pays, pour les trimestres clos les 31 mars sont présentés dans les tableaux suivants.

	Premier trimestre de					
	2016			2015		
	Canada	Maurice	Total	Canada	Maurice	Total
Résultat avant impôt	1 812	2 066	3 878	(931)	3 690	2 759
Charge (économie) d'impôt	2 000	1 136	3 136	(1 824)	568	(1 256)
Résultat net	(188)	930	742	893	3 122	4 015

La direction passe en revue de façon continue la recouvrabilité des actifs d'impôt différé et procède à des ajustements, au besoin, pour tenir compte de leur réalisation prévue. Au 31 mars 2016, le solde d'impôt différé était de néant (néant au 31 décembre 2015), car la Société n'avait pas comptabilisé les actifs d'impôt différé de 6,6 M\$ (8,6 M\$ au 31 décembre 2015) liés aux coûts des placements d'actions dans le public, ni les pertes d'exploitation nettes et les pertes accumulées relatives à des biens à l'étranger de 11,6 M\$ (0,2 M\$ au 31 décembre 2015).

Un rapprochement de la charge (de l'économie) d'impôt au taux prévu par la loi au Canada et de la charge d'impôt au taux d'impôt effectif dans les états financiers consolidés pour les trimestres clos les 31 mars est présenté dans le tableau suivant.

	Premier trimestre de	
	2016	2015
Taux d'impôt prévu par la loi au Canada	26,5 %	26,5 %
Charge d'impôt au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	1 028	730
Bénéfice généré à l'extérieur du Canada	(7 866)	-
Variation des avantages fiscaux liés aux pertes non comptabilisés et des différences temporaires	11 364	-
Effet du change	(1 390)	(1 584)
Autres, y compris les différences permanentes	-	(402)
Charge (économie) d'impôt	3 136	(1 256)

L'écart de taux d'imposition sur le bénéfice généré à l'extérieur du Canada rend compte principalement du revenu de placement net assujéti à l'impôt en Inde et à Maurice.

La variation des avantages fiscaux liés aux pertes non comptabilisés et des différences temporaires reflète principalement les actifs d'impôt différé au Canada totalisant 11,6 M\$ qui n'ont pas été comptabilisés par la Société étant donné que les pertes avant impôt s'y rapportant ne répondaient pas aux critères de comptabilisation applicables.

L'effet du change est essentiellement celui de la fluctuation de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain et à la roupie indienne, la Société calculant son passif lié à l'impôt sur les sociétés en dollars canadiens selon les exigences du fisc canadien, alors que la monnaie fonctionnelle de la Société et de ses filiales établies à Maurice est la roupie indienne.

Le tableau qui suit présente la variation du montant net des impôts à payer pour le trimestre clos le 31 mars 2016 et pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.

	<u>31 mars 2016</u>	<u>31 décembre 2015</u>
Solde à l'ouverture de la période	9 386	-
Montants comptabilisés dans les états consolidés du résultat net	1 136	11 257
Paiements effectués au cours de la période	(1 397)	(1 573)
Profit de conversion à la monnaie fonctionnelle	(15)	(298)
Solde à la clôture de la période	<u>9 110</u>	<u>9 386</u>

10. Gestion des risques financiers

La Société est exposée, par ses activités, à certains risques financiers pendant ou à la clôture de la période de présentation de l'information financière. Ces risques ainsi que la façon dont la direction les gère sont décrits ci-après.

Risque de marché

Risque de change

Les variations du change pourraient avoir une incidence importante sur l'actif net et le résultat net de la Société, car la majeure partie des éléments de l'actif et des produits sont libellés dans une autre monnaie que le dollar américain, qui est la monnaie de présentation de la Société. La Société n'a pas mis en place de couverture relativement au risque de change auquel elle est exposée.

L'exposition de la Société au risque de change qui découle des opérations et des soldes libellés dans des monnaies autres que la roupie indienne (exprimés en dollars américains) est constituée des éléments suivants.

	<u>31 mars 2016</u>		
	<u>Trésorerie et équivalents de trésorerie</u>	<u>Placements</u>	<u>Total</u>
Dollars canadiens	50	-	50
Dollars américains	279 480	103 251	382 731
Roupiés mauriciennes	63	-	63
Total	<u>279 593</u>	<u>103 251</u>	<u>382 844</u>
	<u>31 décembre 2015</u>		
	<u>Trésorerie et équivalents de trésorerie</u>	<u>Placements</u>	<u>Total</u>
Dollars canadiens	42	-	42
Dollars américains	12 367	98 588	110 955
Roupiés mauriciennes	55	-	55
Total	<u>12 464</u>	<u>98 588</u>	<u>111 052</u>

Risque de taux d'intérêt

Les variations des taux d'intérêt en Inde pourraient avoir une incidence importante sur l'actif net et la rentabilité de la Société. Le conseiller en placements et Fairfax surveillent de près les taux d'intérêt en Inde et l'effet que pourraient avoir les fluctuations des taux d'intérêt sur le portefeuille de placements de la Société.

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. Cette analyse a été effectuée pour chaque titre pris individuellement, l'incidence d'une variation hypothétique étant calculée après impôt. La Société est aussi exposée au risque indirect de taux d'intérêt du fait de fonds d'investissement ayant une juste valeur de 49,5 M\$ au 31 mars 2016 (48,4 M\$ au 31 décembre 2015), dans la mesure où les fonds ont investi dans des titres à revenu fixe.

	31 mars 2016		
	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe	Incidence d'une variation hypothétique sur le résultat net (en \$)	Variation hypothétique de la juste valeur (en %)
Variation des taux d'intérêt			
Hausse de 200 points de base	195 903	(19 549)	(12,0) %
Hausse de 100 points de base	209 077	(9 866)	(6,0) %
Aucune variation	222 501	-	-
Baisse de 100 points de base	239 387	12 412	7,6 %
Baisse de 200 points de base	256 858	25 253	15,4 %

	31 décembre 2015		
	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe	Incidence d'une variation hypothétique sur le résultat net (en \$)	Variation hypothétique de la juste valeur (en %)
Variation des taux d'intérêt			
Hausse de 200 points de base	467 293	(33 439)	(8,9) %
Hausse de 100 points de base	490 481	(16 396)	(4,4) %
Aucune variation	512 789	-	-
Baisse de 100 points de base	546 766	24 973	6,6 %
Baisse de 200 points de base	580 625	49 860	13,2 %

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 étant 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 ou 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 touchant tous les placements similaires sur le marché.

Le tableau qui suit illustre l'incidence éventuelle, sur le résultat net, d'une variation de 10 % de la juste valeur des placements en titres de capitaux propres cotés en bourse de la Société.

	31 mars 2016	
	+10 %	-10 %
Variation de la juste valeur des placements en titres de capitaux propres cotés en bourse de la Société	266 365	266 365
Placements en titres de capitaux propres cotés en bourse	26 637	(26 637)
Incidence avant impôt sur le résultat net	23 107	(23 107)
Incidence après impôt sur le résultat net		

	31 décembre 2015	
	+10 %	-10 %
Variation de la juste valeur des placements en titres de capitaux propres cotés en bourse de la Société	220 747	220 747
Placements en titres de capitaux propres cotés en bourse	22 075	(22 075)
Incidence avant impôt sur le résultat net	19 150	(19 150)
Incidence après impôt sur le résultat net		

Risque de crédit

Le risque de crédit provient des placements et des soldes de trésorerie. La trésorerie est détenue auprès d'institutions financières dont la qualité de crédit est élevée. La Société a investi dans des titres auxquels avait été décernée la note « qualité investissement » ou une note plus élevée par une agence de notation désignée (DBRS Limited, Standard & Poor's Ratings Service [« S&P »], Fitch Inc. et Moody's Investors Service Inc. [« Moody's »]) ou par des filiales ou des entreprises affiliées d'une telle agence. Le portefeuille de placements de la Société comprend des bons du Trésor américain à court terme notés Aaa par Moody's et AA+ par S&P, des obligations d'État de l'Inde notées Baa3 par Moody's et BBB par S&P et des obligations de sociétés indiennes notées AAA par des filiales d'une agence de notation désignée. La Société est exposée à un risque de crédit indirect du fait des placements qu'elle détient dans des fonds d'investissement.

La juste valeur de chacune de ces catégories de placements (compte non tenu des placements en actions de sociétés fermées et ouvertes) est présentée dans le tableau suivant.

	31 mars 2016	31 décembre 2015
Trésorerie	48 896	12 464
Trésorerie soumise à restrictions	-	6 457
Bons du Trésor américain ¹⁾	287 967	50 143
Obligations d'État – Inde	125 639	123 448
Obligations de sociétés indiennes	96 862	389 341
Fonds d'investissement	49 537	48 445
Total	608 901	630 298

1) Comprendent des équivalents de trésorerie de 244 993 \$ au 31 mars 2016 (néant au 31 décembre 2015).

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. La Société gère son exposition au risque de liquidité en conservant suffisamment de trésorerie et d'équivalents de trésorerie pour permettre le règlement des transactions à l'échéance. Tous les passifs deviendront exigibles dans trois mois ou moins, sauf les impôts à payer, lesquels devront être versés aux administrations fiscales pertinentes dans un délai de six mois.

Risque de concentration

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 qui dépendent essentiellement de ce pays. 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 de l'Inde pourrait avoir une incidence défavorable significative sur les activités de la Société, ses flux de trésorerie, sa situation financière et son résultat net.

La composition du portefeuille de placements en Inde et aux États-Unis de la Société est la suivante.

	31 mars 2016		
	Inde	États-Unis	Total
Bons du Trésor américain ¹⁾	-	287 967	287 967
Obligations d'État – Inde	125 639	-	125 639
Obligations de sociétés indiennes	96 862	-	96 862
Fonds d'investissement	49 537	-	49 537
Actions ordinaires	28 092	-	28 092
NCML	146 298	-	146 298
IIFL	214 294	-	214 294
Adi	23 979	-	23 979
Total	684 701	287 967	972 668

	31 décembre 2015		
	Inde	États-Unis	Total
Bons du Trésor américain ¹⁾	-	50 143	50 143
Obligations d'État – Inde	123 448	-	123 448
Obligations de sociétés indiennes	389 341	-	389 341
Fonds d'investissement	48 445	-	48 445
NCML	146 445	-	146 445
IIFL	220 747	-	220 747
Total	928 426	50 143	978 569

1) Comprennent des équivalents de trésorerie de 244 993 \$ au 31 mars 2016 (néant au 31 décembre 2015).

Gestion du capital

Le capital de la Société est composé des capitaux propres attribuables à ses actionnaires. L'objectif de gestion du capital de la Société est de préserver sa capacité de poursuivre ses activités afin de dégager un rendement pour ses actionnaires et de conserver la structure du capital la plus efficace pour réduire le coût du capital. La Société recherche les occasions d'obtenir des rendements ajustés en fonction du risque attractifs, mais elle tiendra compte en tout temps des risques de perte et cherchera à réduire au minimum les pertes en capital.

11. Transactions entre parties liées

Montant à payer à des parties liées

Au 31 mars 2016, le montant à payer à des parties liées comprenait une somme de 392 \$ (181 \$ au 31 décembre 2015) au titre de certaines dépenses payées par Fairfax pour le compte de Fairfax India, une somme de 23 \$ (9 \$ au 31 décembre 2015) à payer à une société affiliée à Fairfax au titre de services de soutien en matière de technologie de l'information, ainsi que des frais de gestion de placements de 2 141 \$ (1 803 \$ au 31 décembre 2015), tel qu'il est décrit ci-après.

Convention sur les services de conseils en placements

La Société et ses filiales ont conclu, avec Fairfax et le conseiller en placements, une convention visant la prestation de services d'administration et de conseils en placements à la Société (la « convention sur les services de conseils en placement »). À titre de rémunération pour la prestation de ces services, la Société verse 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 à la valeur liquidative de la Société. Selon la convention sur les services de conseils en placement, la valeur liquidative à une date donnée est calculée en retranchant la valeur comptable totale des passifs de la Société de la juste valeur totale des actifs de la Société à cette date.

Frais de placement et de consultation

Les frais annuels de placement et de consultation sont de 0,5 % de la valeur des capitaux non déployés et de 1,5 % de la valeur liquidative diminuée de la valeur des capitaux non déployés.

La Société a déterminé que, pour le trimestre clos le 31 mars 2016, la majorité de ses actifs (à l'exception de ses placements dans NCML, IIFL et Adi, qui sont considérés comme des capitaux déployés) sont des capitaux non déployés et que les honoraires annuels de 0,5 % sont payables sur la valeur liquidative pour ce trimestre, déduction faite des justes valeurs de NCML, d'IIFL et d'Adi. Des honoraires annuels de 1,5 % établis en fonction des justes valeurs de NCML, d'IIFL et d'Adi au 31 mars 2016 ont été constatés pour le trimestre. Pour le trimestre clos le 31 mars 2016, les frais de placement et de consultation se sont établis à 2 141 \$ (856 \$ pour le trimestre clos le 31 mars 2015).

Au 31 mars 2016, le montant à payer à des parties liées comprenait une somme de 2 141 \$ (1 803 \$ au 31 décembre 2015) représentant des frais de placement et de consultation.

Commission en fonction du rendement

La commission en fonction du rendement porte sur la période du 30 janvier 2015 au 31 décembre 2017 et sur chaque période de trois années consécutives par la suite, et elle est correspond, sur une base cumulative, à 20 % de toute augmentation de la valeur liquidative (y compris les distributions) supérieure à une augmentation annuelle de 5 %. La Société a déterminé que la commission en fonction du rendement ne s'appliquait pas pour le trimestre clos le 31 mars 2016.

Rémunération de la direction

Aux termes de la convention sur les services de conseils en placement, Fairfax doit fournir un chef de la direction, un chef des finances et un secrétaire général à la Société. Tant que la convention sur les services de conseils en placement demeure en vigueur, tous les éléments composant la rémunération du chef de la direction, du chef des finances et du secrétaire général sont pris en charge par Fairfax.

12. Charges générales et administratives

La ventilation des charges générales et administratives pour les trimestres clos les 31 mars 2016 et 2015 est la suivante.

	Premier trimestre de	
	2016	2015
Frais de courtage	78	331
Honoraires professionnels – services d'audit, services juridiques et services de fiscalité	898	80
Salaires et avantages du personnel	210	36
Frais d'administration	356	141
Autres	214	-
	1 756	588

13. Événements postérieurs à la date de clôture

Placement dans Bangalore International Airport Limited

Le 28 mars 2016, la Société et Fairfax, par l'entremise de leurs filiales entièrement détenues à Maurice, ont annoncé qu'elles acquerront conjointement 33 % des capitaux propres de Bangalore International Airport Limited (« BIAL ») auprès de Bangalore Airport & Infrastructure Developers Private Limited, filiale entièrement détenue par GVK Power and Infrastructure Limited, au moyen d'un placement d'environ 21,49 milliards de roupies indiennes (quelque 325 M\$ aux taux de change en vigueur). Comme Fairfax India ne peut investir plus de 25 % du total de son actif dans le cadre d'un même placement (ce qui, actuellement, limite tout investissement à environ 250 M\$), elle investira 250 M\$ et Fairfax ou l'une de ses filiales investira le montant résiduel. La transaction est assujettie aux conditions de clôture d'usage et à l'approbation de tiers, dont les prêteurs, et devrait être menée à terme au deuxième trimestre de 2016.

BIAL détient et exploite l'aéroport international Kempegowda à Bangalore, en Inde, par voie d'un partenariat public-privé.

Placement dans Sanmar Chemicals Group

Le 8 avril 2016, la Société a annoncé que, par l'entremise de ses filiales entièrement détenues, elle avait convenu d'investir 300 M\$ dans Sanmar Chemicals Group (« Sanmar ») par voie de titres de capitaux propres et d'emprunt, ce qui lui vaudra une participation de 30 % dans Sanmar. Puisque, comme il est décrit ci-dessus, Fairfax India ne peut investir à l'heure actuelle qu'environ 250 M\$, elle investira une tranche initiale de 250 M\$ à la clôture de la transaction et, dans les 90 jours suivant celle-ci, elle-même, Fairfax ou un autre investisseur investira une seconde tranche de 50 M\$. La première tranche de l'investissement devrait être réalisée au deuxième trimestre de 2016 sous réserve du respect de certaines conditions suspensives. Si la deuxième tranche n'est pas versée, la participation de la Société dans Sanmar sera ramenée à 25 %.

Sanmar est l'un des plus grands fabricants de PVC en suspension de l'Inde et est en voie d'accroître sa capacité de production de PVC en Égypte. Elle fabrique également de la soude caustique, des chlorométhanes, des gaz réfrigérants, du sel industriel et des produits chimiques intermédiaires spécialisés.

Table des matières du rapport de gestion

Notes du rapport de gestion	19
Expansion des activités	19
Objectifs de la Société	23
Résultat d'exploitation	24
Résumé de l'état consolidé de la situation financière	25
Situation de trésorerie et sources de financement	26
Transactions entre parties liées	27
Données sur les actions en circulation	27
Obligations contractuelles	27
Résultats trimestriels comparatifs (non audité)	27
Énoncés prospectifs	28

Rapport de gestion

(en date du 28 avril 2016)

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

Notes du rapport de gestion

- 1) Les lecteurs du rapport de gestion sont priés de consulter les notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016 ainsi que les états financiers audités de la Société et les notes annexes pour l'exercice clos le 31 décembre 2015. Des renseignements additionnels sur les documents déposés par la Société, y compris sa notice annuelle, sont disponibles sur le site de SEDAR, à www.sedar.com, et également sur le site Web de la Société, à www.fairfaxindia.ca.
- 2) Le rapport de gestion fait mention de la valeur liquidative et de la valeur liquidative par action, qui sont toutes deux des mesures non conformes aux IFRS. La valeur liquidative à une date donnée est obtenue en retranchant la valeur comptable totale des passifs de la Société de la juste valeur totale des actifs de la Société à cette date. La valeur liquidative par action est obtenue en divisant la valeur liquidative par le nombre total d'actions ordinaires de la Société en circulation à cette date. La valeur liquidative par action est égale à la valeur comptable par action.

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

En l'absence d'un marché actif pour les placements de la Société dans des sociétés indiennes fermées, la direction détermine les justes valeurs de ces placements au moyen de méthodologies d'évaluation appropriées, 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 indiennes fermées pourraient être vendus pourraient être différents des justes valeurs attribuées, et les écarts pourraient être significatifs.

Mise en garde concernant l'information financière d'IIFL Holdings Limited, anciennement connue sous le nom d'India Infoline Limited

IIFL Holdings Limited, anciennement connue sous le nom d'India Infoline Limited (« IIFL »), dresse ses états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus de l'Inde (les « PCGR de l'Inde »). Fairfax India est limitée en ce qui a trait à l'étendue de l'audit indépendant auquel elle peut procéder à l'égard de l'information financière d'IIFL. L'information financière contenue dans le présent rapport de gestion a été préparée par la direction et le conseil d'administration d'IIFL, exclusivement à l'intention de Fairfax India. La responsabilité de cette information financière incombe à la direction d'IIFL qui l'a établie conformément aux IFRS publiées par l'IASB, et elle est présentée en roupies indiennes.

L'information financière d'IIFL doit être lue parallèlement aux états financiers historiques de Fairfax India, y compris les notes annexes et les rapports de gestion connexes, ainsi qu'aux autres documents publics déposés par Fairfax India.

Fairfax India n'est au fait de rien qui pourrait indiquer qu'une quelconque donnée financière d'IIFL contenue aux présentes nécessiterait des modifications significatives. Les lecteurs sont néanmoins avisés que les données financières d'IIFL présentées dans le présent rapport de gestion pourraient ne pas convenir à leurs fins.

Expansion des activités

Fairfax Financial Holdings Limited (« Fairfax ») a pris l'initiative de créer la Société. Elle 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 de placements. Fairfax est cotée à la TSX sous le symbole « FFH » depuis 30 ans.

Hamblin Watsa Investment Counsel Ltd. (le « conseiller en placements »), filiale entièrement détenue de Fairfax et gestionnaire de portefeuille inscrit dans la province d'Ontario, est le conseiller en placements 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 de la Société et de ses filiales consolidées.

Au premier trimestre de 2015, la Société a réalisé un premier appel public à l'épargne (« PAPE ») de 50 000 000 d'actions à droit de vote subalterne au prix de 10,00 \$ l'action, soit un produit brut de 500 M\$. Les actions à droit de vote subalterne ont commencé à être négociées à la TSX sous le symbole « FIH.U » le 30 janvier 2015. Parallèlement au PAPE, la Société a émis en faveur de Fairfax et de ses entreprises affiliées 30 000 000 d'actions à droit de vote multiple de la Société dans le cadre d'un placement privé, pour un produit brut d'environ 300 M\$. De plus, parallèlement à la clôture du PAPE, la Société a émis 20 578 947 actions à droit de vote subalterne dans le cadre d'un placement privé, pour un produit brut d'environ 200 M\$. Le produit brut combiné du PAPE et des placements privés a totalisé environ 1,0 G\$.

Placements

National Collateral Management Services Limited (« NCML »)

Le 19 août 2015, la Société, par l'entremise de sa filiale entièrement détenue FIH Mauritius, a acquis une participation de 73,56 % dans NCML en acquérant 23 326 335 nouvelles actions émises pour une contrepartie de 2,0 milliards de roupies indiennes (30,7 M\$) et en acquérant 71 050 691 actions auprès de certains actionnaires pour une contrepartie de 6,1 milliards de roupies indiennes (93,5 M\$), soit un investissement d'une valeur totale de 8,1 milliards de roupies indiennes (124,2 M\$) (collectivement, l'« acquisition de NCML »).

Par la suite, la Société, par l'intermédiaire de FIH Mauritius, a acquis une participation additionnelle de 14,51 % dans NCML en acquérant 18 618 420 actions auprès d'actionnaires minoritaires pour une contrepartie de 1,6 milliard de roupies indiennes (24,5 M\$). Au 31 mars 2016, la Société détenait 88,07 % des actions en circulation de NCML.

NCML est une société qui est en exploitation depuis 10 ans et qui s'apprête à entreprendre un projet d'expansion afin de tirer avantage du potentiel considérable qu'offre le marché sous-exploité de l'entreposage de produits agricoles en Inde. NCML se positionne dans la chaîne de valeur agricole en proposant des solutions de bout en bout touchant aussi bien l'approvisionnement en grains que l'analyse et l'entreposage du grain et la gestion des stocks de grain donnés en garantie. En raison de changements fiscaux et autres annoncés récemment en matière de politiques agricoles et alimentaires, des sociétés fermées comme NCML étoffent la gamme de services qu'elles offrent en Inde aux agriculteurs, aux commerçants, aux entreprises de transformation d'aliments, aux banques, aux organismes gouvernementaux et à d'autres entreprises liées à la chaîne d'approvisionnement agricole. Cette tendance devrait accroître considérablement les efficacités et aider l'Inde à atteindre son objectif déclaré d'améliorer la sécurité alimentaire à l'échelle du pays.

D'après l'évaluation de la Société, il n'y a eu aucun changement dans la juste valeur de son placement dans NCML puisque les activités de celle-ci, sa structure du capital et son environnement d'exploitation n'ont pas changé depuis le 31 décembre 2015.

L'exercice financier de la Société se termine le 31 décembre et celui de NCML, le 31 mars. Les données financières de NCML pour les exercices clos les 31 mars 2015 et 2014 et pour la plus récente période disponible sont résumées ci-dessous.

État de la situation financière

(en milliers de dollars américains – non audité)

	<u>Au 31 décembre 2015¹⁾</u>	<u>Au 31 mars 2015¹⁾</u>	<u>Au 31 mars 2014¹⁾</u>
Actifs courants	55 749	43 671	43 561
Actifs non courants	49 208	45 411	30 697
Passifs courants	15 536	30 091	22 729
Passifs non courants	13 481	13 512	8 726
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	75 940	45 479	42 803

État du résultat net

(en milliers de dollars américains – non audité)

	<u>Période de neuf mois close le 31 décembre 2015²⁾</u>	<u>Exercice clos le 31 mars 2015²⁾</u>	<u>Exercice clos le 31 mars 2014²⁾</u>
Produits des activités ordinaires	34 062	62 629	53 807
Résultat net avant impôt	3 866	4 279	3 419
Résultat net	3 448	4 722	2 637

1) L'actif net de NCML a été converti au 31 décembre 2015 selon un taux de 1 \$ US pour 66,16 roupies indiennes, au 31 mars 2015, selon un taux de 1 \$ US pour 62,58 roupies indiennes et au 31 mars 2014, selon un taux de 1 \$ US pour 59,72 roupies indiennes. Les taux de change utilisés sont les taux au comptant en vigueur aux dates concernées.

2) Les montants indiqués pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015 et pour les exercices clos les 31 mars 2015 et 2014 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 64,74 roupies indiennes, 1 \$ US pour 61,12 roupies indiennes et 1 \$ US pour 60,26 roupies indiennes.

IIFL Holdings Limited

Le 1^{er} décembre 2015, la Société a acquis une participation de 21,85 % dans IIFL en acquérant 68 788 445 actions pour une contrepartie totale de 13,4 milliards de roupies indiennes (environ 202 M\$ selon les taux de change en vigueur à la clôture). Avant cet investissement dans IIFL, Fairfax, par l'intermédiaire de ses filiales, détenait 8,88 % des actions émises et en circulation d'IIFL et détenait également un intérêt économique dans une tranche supplémentaire d'environ 5,19 % des actions d'IIFL par voie d'instruments dérivés (tous acquis avant la constitution de Fairfax India).

FIH Mauritius et les sociétés affiliées de Fairfax se sont engagées à ne pas exercer de droit de vote à l'égard des résolutions d'actionnaires d'IIFL, relativement aux actions d'IIFL excédant 25 % des actions d'IIFL émises et en circulation au moment du vote, limitant ainsi leur droit à 25 %, même dans les cas où FIH Mauritius et les sociétés affiliées de Fairfax détiennent plus de 25 % des actions d'IIFL.

IIFL est une société de portefeuille indienne cotée en bourse qui offre des services financiers diversifiés et qui possède des filiales dans les secteurs des sociétés financières non bancaires, de la gestion de patrimoine, du courtage de détail, des titres institutionnels, des services bancaires d'investissement et de la distribution de produits financiers. IIFL sert plus de trois millions de clients à partir de 2 500 établissements situés dans 850 villes et municipalités de l'Inde. Elle jouit également d'une présence internationale grâce à ses bureaux de New York, de Singapour, de Dubaï, de Genève, de Hong Kong, de Londres et de Maurice.

L'exercice financier de la Société se termine le 31 décembre et celui d'IIFL, le 31 mars. Les données financières d'IIFL pour les exercices clos les 31 mars 2015 et 2014 et pour la plus récente période disponible sont résumées ci-dessous.

État de la situation financière

(en milliers de dollars américains – non audité)

	<u>Au 31 décembre 2015¹⁾</u>	<u>Au 31 mars 2015¹⁾</u>	<u>Au 31 mars 2014¹⁾</u>
Actifs courants	1 992 942	2 029 446	1 582 091
Actifs non courants	1 463 676	1 059 447	856 405
Passifs courants	1 553 619	1 096 818	1 046 318
Passifs non courants	1 445 851	1 575 121	1 030 311
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	457 148	416 954	361 867

État du résultat net

(en milliers de dollars américains – non audité)

	<u>Période de neuf mois close le 31 décembre 2015²⁾</u>	<u>Exercice clos le 31 mars 2015²⁾</u>	<u>Exercice clos le 31 mars 2014²⁾</u>
Produits des activités ordinaires	484 200	598 148	470 708
Résultat net avant impôt	92 087	116 948	66 788
Résultat net	61 650	75 514	46 319

1) L'actif net d'IIFL a été converti au 31 décembre 2015 selon un taux de 1 \$ US pour 66,16 roupies indiennes, au 31 mars 2015, selon un taux de 1 \$ US pour 62,58 roupies indiennes et au 31 mars 2014, selon un taux de 1 \$ US pour 59,72 roupies indiennes. Les taux de change utilisés sont les taux au comptant en vigueur aux dates concernées.

2) Les montants indiqués pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015 et pour les exercices clos les 31 mars 2015 et 2014 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 64,74 roupies indiennes, 1 \$ US pour 61,12 roupies indiennes et 1 \$ US pour 60,26 roupies indiennes.

Adi Finechem Limited

Le 8 février 2016, la Société a acquis une participation de 44,66 % dans Adi Finechem Limited (« Adi ») auprès d'actionnaires existants pour un investissement total d'environ 1,3 milliard de roupies indiennes (environ 19 M\$ selon les taux de change en vigueur à la date de clôture), ce qui a représenté un prix d'achat de 212 roupies indiennes par action (environ 3,12 \$ par action selon les taux de change en vigueur à la date de clôture).

Au 31 mars 2016, la Société détenait une participation de 44,91 % dans Adi.

Adi est un fabricant de produits chimiques spécialisés situé près d'Ahmedabad, dans l'État du Gujarat, en Inde. Adi fabrique des produits oléochimiques utilisés dans les peintures, les encres et les adhésifs, ainsi que des produits nutraceutiques et de santé intermédiaires. L'entreprise a mis au point sa propre technologie utilisant de la machinerie fabriquée par de grandes sociétés européennes pour convertir les déchets générés durant la production d'huiles de soja, de tournesol, de maïs et de coton en produits chimiques de valeur. Ces produits chimiques comprennent des acides qui entrent dans la composition de produits non alimentaires, tels que les savons, les détergents, les produits de soins personnels et les peintures, ainsi que d'autres produits utilisés dans la fabrication d'aliments santé et de vitamine E. Adi compte parmi ses clients de grandes entreprises multinationales comme BASF, Archer Daniels Midland, Cargill, Advanced Organic Materials, IFFCO Chemicals et Asian Paints.

L'exercice financier de la Société se termine le 31 décembre et celui d'Adi, le 31 mars. Les données financières d'Adi pour les exercices clos les 31 mars 2015 et 2014 et pour la plus récente période disponible sont résumées ci-après.

	<u>Au 31 décembre 2015¹⁾</u>	<u>Au 31 mars 2015¹⁾</u>	<u>Au 31 mars 2014¹⁾</u>
Actifs courants	6 280	5 740	7 458
Actifs non courants	11 651	11 128	7 528
Passifs courants	5 165	3 906	4 849
Passifs non courants	3 348	3 231	1 860
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	9 418	9 731	8 277
	Période de neuf mois close le	Exercice clos le	Exercice clos le
	31 décembre 2015²⁾	31 mars 2015²⁾	31 mars 2014²⁾
Produits des activités ordinaires	18 784	26 959	27 250
Résultat net avant impôt	1 388	3 413	4 799
Résultat net	871	2 273	3 157

1) L'actif net d'Adi a été converti au 31 décembre 2015 selon un taux de 1 \$ US pour 66,16 roupies indiennes, au 31 mars 2015, selon un taux de 1 \$ US pour 62,58 roupies indiennes et au 31 mars 2014, selon un taux de 1 \$ US pour 59,72 roupies indiennes. Les taux de change utilisés sont les taux au comptant en vigueur aux dates concernées.

2) Les montants indiqués pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015 et pour les exercices clos les 31 mars 2015 et 2014 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 64,74 roupies indiennes, 1 \$ US pour 61,12 roupies indiennes et 1 \$ US pour 60,26 roupies indiennes.

Événements postérieurs à la date de clôture

Placement dans Bangalore International Airport Limited

Le 28 mars 2016, la Société et Fairfax, par l'entremise de leurs filiales entièrement détenues à Maurice, ont annoncé qu'elles acquerront conjointement 33 % des capitaux propres de Bangalore International Airport Limited (« BIAL ») auprès de Bangalore Airport & Infrastructure Developers Private Limited, filiale entièrement détenue de GVK Power and Infrastructure Limited, au moyen d'un placement d'environ 21,49 milliards de roupies indiennes (quelque 325 M\$ aux taux de change en vigueur). Comme Fairfax India ne peut investir plus de 25 % du total de son actif dans le cadre d'un même investissement (ce qui, actuellement, limite tout investissement à environ 250 M\$), elle investira 250 M\$ et Fairfax ou l'une de ses filiales investira le montant résiduel. La transaction est assujettie aux conditions de clôture d'usage et à l'approbation de tiers, dont les prêteurs, et devrait être menée à terme au deuxième trimestre de 2016.

BIAL détient et exploite l'aéroport international Kempegowda à Bangalore en vertu d'une entente de concession de 30+30 ans intervenue avec le gouvernement de l'Inde. Cet aéroport se distingue par le fait qu'il a été le premier aéroport en Inde à être construit, selon les normes internationales les plus strictes qui soient, par le secteur privé aux termes d'un partenariat privé-public.

Placement dans Sanmar Chemicals Group

Le 8 avril 2016, la Société a annoncé que, par l'entremise de ses filiales entièrement détenues, elle avait convenu d'investir 300 M\$ dans Sanmar Chemicals Group (« Sanmar ») par voie de titres de capitaux propres et d'emprunt, ce qui lui vaudra une participation de 30 % dans Sanmar. Puisque, comme il est décrit ci-dessus, Fairfax India ne peut investir à l'heure actuelle qu'environ 250 M\$ dans le cadre d'un même investissement, elle investira une tranche initiale de 250 M\$ à la clôture de la transaction et, dans les 90 jours suivant celle-ci, elle-même, Fairfax ou un autre investisseur investira une seconde tranche de 50 M\$. La première tranche de l'investissement devrait être réalisée au deuxième trimestre de 2016 sous réserve du respect de certaines conditions suspensives. Si la deuxième tranche n'est pas versée, la participation de la Société dans Sanmar sera ramenée à 25 %.

Sanmar est l'un des plus grands fabricants de PVC en suspension de l'Inde, sa capacité de production atteignant près de 300 000 tonnes par année, en plus d'y être la plus importante société de fabrication de PVC de spécialité. Sanmar est en voie d'augmenter sa capacité de production de PVC en Égypte pour la faire passer de 200 000 tonnes à 400 000 tonnes par année. Une fois ce projet achevé, sa capacité de production de PVC totalisera plus de 700 000 tonnes par année, ce qui fera d'elle l'une des plus grandes entreprises de production de PVC à l'échelle mondiale. De plus, Sanmar fabrique également de la soude caustique, des chlorométhane, des gaz réfrigérants, du sel industriel et des produits chimiques intermédiaires spécialisés.

Objectifs de la Société

Objectif de placement

La Société est une société de portefeuille de placements. Son objectif de placement est d'obtenir une croissance du capital à long terme tout en préservant le capital, en investissant, directement ou par l'intermédiaire de l'une de ses filiales entièrement détenues, dans des actions 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 »).

Stratégie d'investissement

La Société investit dans des entreprises qui devraient bénéficier du contexte politique favorable aux entreprises de l'Inde, de la croissance de la classe moyenne de ce pays et des tendances démographiques qui devraient favoriser une forte croissance pendant plusieurs années. La Société est d'avis que les secteurs de l'économie indienne qui bénéficieraient le plus de ces tendances favorables sont ceux des infrastructures, des institutions financières, des services aux consommateurs, du commerce de détail et de l'exportation. La Société ne se bornera pas à investir uniquement dans ces secteurs et compte investir dans d'autres secteurs si l'occasion se présente.

La Société fait appel à Fairfax et au conseiller en placements, et elle compte profiter de leur expérience et de leur expertise.

La Société applique une approche prudente fondée sur des valeurs fondamentales pour trouver des entreprises indiennes de grande qualité (sociétés ouvertes et fermées). Cette approche vise à dégager une valeur comptable par action à long terme. La Société recherche les occasions d'obtenir des rendements ajustés en fonction du risque attrayants, mais elle tiendra compte en tout temps des risques de perte et cherchera à réduire au minimum les pertes en capital.

La Société entend faire des placements dans des sociétés en Inde en vue de devenir un partenaire stratégique participant à la croissance des activités. Le degré et la nature de cette relation stratégique varieront selon le placement. Cette relation pourrait comprendre un ou plusieurs des éléments suivants, si la Société les juge appropriés : i) droit de nommer ou de mettre en candidature des membres du conseil; ii) droit à titre d'observateur au conseil; iii) droit de regard sur le choix des membres de la direction; iv) prestation de services de gestion; et v) suivi et collaboration continus avec le conseil et la direction de l'entreprise faisant partie du portefeuille afin de s'assurer que la stratégie de la Société est mise en œuvre de façon conforme aux objectifs de placement de la Société et aux valeurs fondamentales de Fairfax (exprimés dans les principes directeurs de Fairfax qui figurent dans les rapports annuels publics de Fairfax).

Sélection des placements

La Société s'appuie principalement sur l'expertise du conseiller en placements et de ses entreprises affiliées pour cerner les investissements potentiels.

La liste de critères ci-dessous contient des exemples que la Société et le conseiller en placements jugent essentiels pour repérer des occasions de placement en Inde et faire des placements :

Valeur attrayante : L'approche prudente fondée sur des valeurs fondamentales de la Société l'amène à se concentrer sur des entreprises ayant des flux de trésorerie positifs et stables, qui peuvent être achetées à des multiples réduits. La Société n'investit ni dans des entreprises en démarrage ni dans des entreprises dont les plans d'affaires sont de nature spéculative.

Équipe de direction expérimentée et solide : La Société se concentre sur des entreprises dont les équipes de direction sont expérimentées et présentent une feuille de route solide sur une longue période. La Société exige généralement que les sociétés faisant partie du portefeuille aient mis en place, avant ou immédiatement après l'investissement par la Société, les mesures d'incitation voulues pour augmenter les bénéfices.

Solide position concurrentielle dans le secteur d'activité : La Société cherche à investir dans des sociétés qui sont chefs de file sur leur marché, ont une marque forte et sont bien placées pour profiter des occasions de croissance présentes dans l'économie indienne. La Société cherche aussi à investir dans des entreprises qui présentent d'importants avantages concurrentiels par rapport à leurs homologues et qui prennent les mesures nécessaires pour protéger leur part de marché et leur rentabilité.

Équipe de direction adoptant les valeurs de la Société : La Société, Fairfax et le conseiller en placements visent tous à observer les normes en matière de pratiques et de déontologie les plus rigoureuses. La Société impose aux équipes de direction de chacune de ses sociétés faisant partie du portefeuille de respecter la même norme en matière de pratiques d'affaires et de déontologie qu'elle et d'observer les valeurs fondamentales de la Société dont il est question ci-dessus.

Le conseiller en placements et ses entreprises affiliées procèdent à des contrôles diligents exhaustifs lorsqu'ils évaluent tout placement en Inde avant de recommander à la Société et à ses filiales de faire un placement. De tels contrôles comprennent des consultations auprès de membres du réseau de Fairfax composé d'équipes de direction actuelles et passées, de consultants, de concurrents, de preneurs fermes et de hauts dirigeants afin d'évaluer, entre autres, la dynamique du secteur d'activité, les qualités morales de l'équipe de direction et la viabilité du plan d'affaires.

Plus précisément, le contrôle diligent concernant une occasion d'investissement donnée comprend, si les circonstances l'exigent : i) un examen de l'information financière passée et prospective; ii) des visites sur place; iii) des entretiens avec des membres de la direction et du personnel, des clients et des fournisseurs; iv) un examen des contrats significatifs; v) des vérifications d'antécédents; et vi) des recherches concernant la direction, le secteur d'activité, les marchés, les produits et services et les concurrents de l'entreprise.

Restrictions concernant les placements

La Société ne procédera pas à un placement indien si, après prise en compte de ce placement, le montant total investi dans l'entreprise en question dépasse 20 % de l'actif total de la Société; la Société est toutefois autorisée à faire au plus deux placements indiens si, après prise en compte de chacun de ces placements, le montant total investi dans chacune des entreprises en question est inférieur ou égal à 25 % de l'actif total de la Société (la « restriction sur la concentration des placements »). La Société compte faire plusieurs placements différents dans le cadre de sa stratégie d'investissement prudente et, de ce fait, elle investira le produit net du PAPE et des placements privés dans au moins six placements indiens différents qui respectent la restriction sur la concentration des placements. Au 31 mars 2016, la Société respectait les restrictions concernant les placements.

Résultat d'exploitation

	Premier trimestre de			
	2016		2015	
	Dollars américains	Roupiés indiennes (en milliers)	Dollars américains	Roupiés indiennes (en milliers)
Produits d'intérêts	12 093	816 267	4 901	304 952
Profits (pertes) nets latents sur placements	6 134	414 056	(1 046)	(65 119)
Autres profits (pertes)	(10 452)	(705 543)	348	21 647
Total des charges	(3 897)	(263 018)	(1 444)	(89 833)
Résultat avant impôt	3 878	261 762	2 759	171 647
Charge (économie) d'impôt	3 136	211 699	(1 256)	(78 176)
Résultat net	742	50 063	4 015	249 823

Le résultat net de la Société a, en regard de ce qu'il était au premier trimestre de 2015, diminué de 3,3 M\$ au cours du trimestre à l'étude, ce qui s'explique surtout par la hausse des pertes sur placements, des pertes de change et des charges durant ce trimestre.

L'augmentation de 10,8 M\$ des autres pertes provient surtout de pertes de change de 8,3 M\$ et de pertes réalisées sur placements de 2,2 M\$.

L'augmentation des charges au premier trimestre de 2016, comparativement à celles de la même période de 2015, a découlé essentiellement de la hausse des frais de placement et de consultation par suite de l'augmentation des investissements en Inde.

La charge d'impôt du premier trimestre de 2016 a considérablement dépassé celle du premier trimestre de 2015 ainsi que celle qui serait établie en appliquant le taux d'impôt de la Société de 26,5 % prévu par la loi à son résultat avant impôt, principalement en raison des fluctuations du change, de l'avantage non comptabilisé lié aux pertes et du renversement de différences temporaires.

Résumé de l'état consolidé de la situation financière

	31 mars 2016		31 décembre 2015	
	Dollars américains	Roupiés indiennes (en milliers)	Dollars américains	Roupiés indiennes (en milliers)
Total de l'actif	1 027 581	68 048 965	1 025 451	67 840 013
Total du passif	12 416	822 193	12 122	801 981
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	1 015 165	67 226 772	1 013 329	67 038 032

Actif

La trésorerie et les équivalents de trésorerie de 293,9 M\$ au 31 mars 2016 (18,9 M\$ au 31 décembre 2015) comprenaient une combinaison de dollars américains et de monnaies étrangères (exprimées en dollars américains et en roupies indiennes), comme suit.

	31 mars 2016		31 décembre 2015	
	Dollars américains	Roupiés indiennes (en milliers)	Dollars américains	Roupiés indiennes (en milliers)
Dollars canadiens	50	3 309	42	2 753
Roupiés indiennes	14 296	946 691	6 457	427 191
Roupiés mauriciennes	63	4 146	55	3 667
Dollars américains ¹⁾	279 480	18 507 889	12 367	818 178
Total	293 889	19 462 035	18 921	1 251 789

1) Incluent des dépôts à terme fixe de 14 508 \$ au 31 mars 2016 (4 501 \$ au 31 décembre 2015) qui sont reconduits hebdomadairement.

Pour plus de renseignements sur les placements de la Société qui totalisaient 727,7 M\$ au 31 mars 2016 (978,6 M\$ au 31 décembre 2015), il y a lieu de se reporter à la note 6 (« Trésorerie et placements ») des états financiers consolidés intermédiaires du premier trimestre clos le 31 mars 2016.

Les intérêts à recevoir de 5,8 M\$ au 31 mars 2016 (27,7 M\$ au 31 décembre 2015) sont principalement attribuables aux intérêts courus sur le portefeuille d'obligations de sociétés indiennes et de l'État de l'Inde détenu par la Société.

Passif

Le montant de 2,6 M\$ à payer à des parties liées au 31 mars 2016 (2,0 M\$ au 31 décembre 2015) comprenait principalement des frais de placement et de consultation à régler à Fairfax.

Valeur liquidative ou valeur comptable par action

	31 mars 2016	31 décembre 2015
Actif net (en milliers)	1 015 165 \$	1 013 329 \$
Nombre d'actions ordinaires en circulation	106 678 879	106 678 879
Valeur liquidative par action	9,52 \$	9,50 \$

Placements

La composition du portefeuille de placements en Inde et aux États-Unis de la Société est la suivante.

	31 mars 2016		
	Inde	États-Unis	Total
Bons du Trésor américain ¹⁾	-	287 967	287 967
Obligations d'État – Inde	125 639	-	125 639
Obligations de sociétés indiennes	96 862	-	96 862
Fonds d'investissement	49 537	-	49 537
Actions ordinaires	28 092	-	28 092
NCML	146 298	-	146 298
IIFL	214 294	-	214 294
Adi	23 979	-	23 979
Total	684 701	287 967	972 668

	31 décembre 2015		
	Inde	États-Unis	Total
Bons du Trésor américain ¹⁾	-	50 143	50 143
Obligations d'État – Inde	123 448	-	123 448
Obligations de sociétés indiennes	389 341	-	389 341
Fonds d'investissement	48 445	-	48 445
NCML	146 445	-	146 445
IIFL	220 747	-	220 747
Total	928 426	50 143	978 569

1) Comprennent des équivalents de trésorerie de 244 993 \$ au 31 mars 2016 (néant au 31 décembre 2015).

La Société est à la recherche d'occasions d'investissement en Inde et continuera de réorienter le capital de son portefeuille d'obligations dans des placements en Inde lorsque de telles occasions seront décelées. Se reporter à la rubrique « Expansion des activités » du présent rapport de gestion pour plus de renseignements sur les plus récents placements.

Situation de trésorerie et sources de financement

Au premier trimestre de 2016, la Société a liquidé certaines obligations indiennes afin de financer les acquisitions à venir de Sanmar et de BIAL. Au cours du trimestre clos le 31 mars 2015, la Société avait tiré de ses émissions d'actions un produit brut de 1,06 G\$, et les frais d'émission de 38,3 M\$ s'y rapportant (déduction faite de l'impôt) étaient composés principalement des honoraires versés aux preneurs fermes des actions à droit de vote subalterne.

	Premier trimestre de	
	2016	2015
Activités d'exploitation		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments ci-dessous	35 658	(772)
(Achats) ventes de placements, montant net	254 116	(987 502)
Activités de financement		
Émission d'actions à droit de vote subalterne	-	766 789
Émission d'actions à droit de vote multiple	-	300 000
Frais d'émission	-	(38 340)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	289 774	40 175

La Société est d'avis qu'elle dispose d'un fonds de roulement suffisant pour exercer ses activités. La Société utilise sa trésorerie principalement pour faire des placements et pour payer les charges connexes.

Transactions entre parties liées

Les transactions de la Société avec des parties liées sont présentées à la note 11 (« Transactions entre parties liées ») des états financiers consolidés intermédiaires pour le premier trimestre clos le 31 mars 2016.

Données sur les actions en circulation

Au 31 mars 2016, la Société avait 76 678 879 actions à droit de vote subalterne et 30 000 000 d'actions à droit de vote multiple en circulation (un total de 106 678 879 actions réellement en circulation). Chaque action à droit de vote subalterne confère à son porteur un vote à toutes les assemblées des actionnaires, sauf aux assemblées distinctes des porteurs d'une autre catégorie d'actions. Chaque action à droit de vote multiple confère à son porteur 50 votes à toutes les assemblées des actionnaires, sauf aux assemblées distinctes des porteurs d'une autre catégorie d'actions. Les actions à droit de vote multiple ne sont pas négociées en bourse.

Obligations contractuelles

Aux termes de la convention sur les services de conseils en placement, la Société et ses filiales ont l'obligation contractuelle de verser des frais de placement et de consultation et, s'il y a lieu, une commission en fonction du rendement. Ces frais varieront selon la valeur liquidative de la Société.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2016, la Société a engagé des frais de placement et de consultation s'élevant à 2 141 \$, contre 856 \$ au premier trimestre de 2015.

La commission en fonction du rendement porte sur la période du 30 janvier 2015 au 31 décembre 2017 et sur chaque période de trois années consécutives par la suite, et elle correspond, sur une base cumulative, à 20 % de toute augmentation de la valeur liquidative (y compris les distributions) supérieure à une augmentation annuelle de 5 %. La Société a déterminé que la commission en fonction du rendement ne s'appliquait pas pour les trimestres clos les 31 mars 2016 et 2015.

Résultats trimestriels comparatifs (non audité)

(en milliers de dollars américains)

	31 mars 2016	31 décembre 2015	30 septembre 2015	30 juin 2015	31 mars 2015	31 décembre 2014
Produits des activités ordinaires	7 775	29 667	30 114	1 267	4 203	-
Charges	3 897	2 559	4 418	2 487	1 444	-
Charge (économie) d'impôt	3 136	6 317	7 378	965	(1 256)	-
Résultat net	742	20 791	18 318	(2 185)	4 015	-
Résultat net par action	0,01	0,20	0,17	(0,02)	0,06	-

(en milliers de roupies indiennes)¹⁾

	31 mars 2016	31 décembre 2015
Produits des activités ordinaires	524 810	1 902 290
Charges	263 045	164 092
Charge d'impôt	211 699	405 088
Résultat net	50 066	1 333 110
Résultat net par action	0,47	12,50

1) Éléments présentés pour les trimestres ultérieurs au 1^{er} octobre 2015, date à laquelle la monnaie fonctionnelle de la Société est passée du dollar américain à la roupie indienne.

Les produits des activités ordinaires sont essentiellement constitués des intérêts et des dividendes sur le portefeuille de la Société ainsi que des profits (pertes) nets réalisés et latents sur placements. Les charges ont essentiellement trait aux frais de gestion de placements, aux coûts des transactions et coûts connexes et aux honoraires professionnels.

Énoncés prospectifs

Le présent rapport intermédiaire peut contenir de l'information de nature prospective au sens prescrit par les lois sur les valeurs mobilières applicables. Ces énoncés prospectifs peuvent concerner les perspectives d'avenir de la Société 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 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 résultats « peuvent », « pourraient » ou « pourront » être prises, « survenir » ou « être atteints ».

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 : l'imposition de la Société et de ses filiales, une perte considérable de capital, la nature à long terme des placements, un nombre limité de placements, la concentration géographique des placements, l'absence potentielle de diversification, les fluctuations des marchés de capitaux, le rythme de placement, le risque lié au contrôle ou à l'exercice d'une influence notable, les placements minoritaires, le classement des placements de la Société et la subordination structurelle, les placements ultérieurs, les remboursements anticipés de placements en titres de créance, les risques liés à la cession de placements, les financements-relais, la fiabilité des principaux dirigeants, l'effet des commissions, le fait que la commission en fonction de la performance pourrait inciter Fairfax à faire des placements spéculatifs, le risque lié à l'exploitation et le risque financier que comportent les placements, l'affectation du personnel, les conflits d'intérêts possibles, le risque que représente pour la Société l'inconduite d'un employé du conseiller en placements, les méthodes d'évaluation qui reposent sur des jugements subjectifs, les actions en justice, les fluctuations du change, les risques liés aux dérivés, les avantages et les risques inconnus des placements futurs, le risque que des ressources soient consacrées inutilement à la recherche d'occasions de placements qui n'aboutiront pas, le risque que les informations concernant les sociétés à capital fermé étrangères dans lesquelles des investissements sont effectués ne soient pas disponibles ou ne soient pas fiables, l'illiquidité des investissements, un marché concurrentiel pour des occasions d'investissement, l'utilisation d'un levier financier, le risque d'investir dans des entreprises endettées, la réglementation, les restrictions concernant les placements et le rapatriement des capitaux, les restrictions concernant le regroupement, les restrictions concernant les titres de créance, les directives en matière de tarification, les marchés émergents, les exigences en matière d'information d'entreprise, de gouvernance et de réglementation, les risques liés aux lois et à la réglementation, la volatilité des marchés indiens de valeurs mobilières, les facteurs politiques, économiques, sociaux et autres, le risque lié aux questions de gouvernance, la loi de l'impôt de l'Inde, les modifications apportées aux lois, le risque lié à la constitution d'un établissement permanent, etc., le respect des droits, le risque lié aux petites entreprises, la diligence raisonnable et la gestion d'entités d'investissement potentielles, le risque lié à l'économie de l'Asie, le risque lié à la dépendance à l'égard des partenaires commerciaux, les risques de catastrophe naturelle, le risque lié à la dette de l'État et le risque économique. D'autres risques et incertitudes sont décrits dans la notice annuelle de la Société, disponible sur SEDAR (www.sedar.com) 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 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. Les lecteurs sont par conséquent priés 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.

FAIRFAX INDIA
