
FAIRFAX INDIA
HOLDINGS CORPORATION



RAPPORT INTERMÉDIAIRE

Pour la période de neuf mois close le
30 septembre 2016

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE*Au 30 septembre 2016 et au 31 décembre 2015**(non audité; en milliers de dollars américains)*

	Notes	30 septembre 2016	31 décembre 2015
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		169 000	12 464
Trésorerie soumise à restrictions	7	21 219	6 457
Placements à court terme		27 390	50 143
Obligations		533 360	512 789
Actions ordinaires		575 766	415 637
Total de la trésorerie et des placements	6	1 326 735	997 490
Intérêts à recevoir		6 968	27 680
Impôt sur le résultat remboursable	10	7 848	—
Autres actifs		750	281
Total de l'actif		1 342 301	1 025 451
Passif			
Charges à payer		813	743
Montant à payer à des parties liées	12	4 298	1 993
Impôts à payer	10	—	9 386
Emprunt à terme	7	222 396	—
Total du passif		227 507	12 122
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	8	1 114 794	1 013 329
		1 342 301	1 025 451

Se reporter aux notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2016 et 2015
(non audité; en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)

	Notes	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
		2016	2015	2016	2015
Produits des activités ordinaires					
Intérêts et dividendes	6	5 253	13 915	21 864	32 716
Profits (pertes) nets réalisés sur placements	6	690	(390)	2 051	(912)
Profits (pertes) nets latents sur placements	6	70 537	12 682	100 230	(1 586)
Profits (pertes) de change nets	6	(1 134)	3 907	(7 107)	5 365
		75 346	30 114	117 038	35 583
Charges					
Frais de placement et de consultation	12	4 261	1 417	9 105	3 506
Charges générales et administratives	14	1 100	3 001	4 120	4 843
Charge d'intérêts	7	399	—	399	—
		5 760	4 418	13 624	8 349
Résultat avant impôts		69 586	25 696	103 414	27 234
Charge (produit) d'impôt	10	3 186	7 378	(1 987)	7 086
Résultat net		66 400	18 318	105 401	20 148
Résultat net par action de base	9	0,62 \$	0,17 \$	0,99 \$	0,21 \$
Actions en circulation (moyenne pondérée – de base)	9	106 678 879	106 678 879	106 678 879	95 100 906

Se reporter aux notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2016 et 2015
(non audité; en milliers de dollars américains)

	<u>Troisième trimestre</u>		<u>Neuf premiers mois</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Résultat net	66 400	18 318	105 401	20 148
Autres éléments du résultat global				
Élément pouvant être ultérieurement reclassé en résultat net				
Profits (pertes) de change latents, déduction faite de l'impôt sur le résultat de néant	14 687	(27 355)	(5 592)	(47 118)
Autres éléments du résultat global	14 687	(27 355)	(5 592)	(47 118)
Résultat global	81 087	(9 037)	99 809	(26 970)

Se reporter aux notes annexes.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 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	—	—	—	105 401	—	105 401
Autres éléments du résultat global						
Pertes de change latentes	—	—	—	—	(5 592)	(5 592)
Dotation aux amortissements	—	—	106	—	—	106
Avantage fiscal associé aux coûts du PAPE	1 550	—	—	—	—	1 550
Solde au 30 septembre 2016	729 522	300 000	(213)	146 340	(60 855)	1 114 794
Solde au 1^{er} janvier 2015	—	—	—	—	—	—
Résultat net de la période	—	—	—	20 148	—	20 148
Autres éléments du résultat global						
Pertes de change latentes	—	—	—	—	(47 118)	(47 118)
Émission d'actions, déduction faite des frais d'émission	725 825	300 000	—	—	—	1 025 825
Solde au 30 septembre 2015	725 825	300 000	—	20 148	(47 118)	998 855

Se reporter aux notes annexes.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2016 et 2015
(non audité; en milliers de dollars américains)

	Notes	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
		2016	2015	2016	2015
Activités d'exploitation					
Résultat net		66 400	18 318	105 401	20 148
Amortissement de la prime (l'escompte) sur obligations, montant net		20	457	(85)	292
Impôts différés	10	525	1 825	1 550	—
Amortissement des droits à des paiements fondés sur des actions		26	—	106	—
(Profits) pertes nets réalisés sur placements	6	(690)	390	(2 051)	912
(Profits) pertes nets latents sur placements	6	(70 537)	(12 682)	(100 230)	1 586
(Profits) pertes de change nets	6	1 134	(3 907)	7 107	(5 365)
Ventes (achats) de placements à court terme classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net		(1 209)	194 387	22 590	(75 023)
Achats d'obligations et d'actions ordinaires classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	13	(131 804)	(184 267)	(423 639)	(1 020 486)
Ventes d'obligations et d'actions ordinaires classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	13	25 793	36 372	333 591	125 381
Diminution (augmentation) de la trésorerie soumise à restrictions en vue des investissements	6	—	(36 123)	6 457	(36 123)
Variations des actifs et des passifs d'exploitation					
Intérêts à recevoir		(3 516)	(11 288)	20 664	(26 450)
Impôts (à recevoir) à payer		2 630	4 918	(17 301)	6 079
Montant à payer à des parties liées	12	1 534	655	2 334	1 191
Autres		2 013	103	8 389	675
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		(107 681)	9 158	(35 117)	(1 007 183)
Activités d'investissement					
Achat de locaux et de matériel		(128)	—	(128)	—
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(128)	—	(128)	—
Activités de financement					
Emprunt à terme					
Émission	7	225 000	—	225 000	—
Frais d'émission		(2 752)	—	(2 752)	—
Augmentation de la trésorerie soumise à restrictions à l'appui de l'emprunt à terme		(21 219)	—	(21 219)	—
Actions à droit de vote subalterne					
Émissions		—	—	—	766 789
Frais d'émission		—	—	—	(40 964)
Actions à droit de vote multiple					
Émissions		—	—	—	300 000
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		201 029	—	201 029	1 025 825
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie					
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		76 736	9 585	12 464	235
Conversion de monnaies étrangères		(956)	(1 457)	(9 248)	(1 591)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		169 000	17 286	169 000	17 286

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	9
6. Trésorerie et placements	11
7. Emprunt à terme	14
8. Total des capitaux propres	14
9. Résultat par action	15
10. Impôt sur le résultat	15
11. Gestion des risques financiers	17
12. Transactions entre parties liées	21
13. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie	22
14. Charges générales et administratives	22

Notes annexes

Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 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 cotées 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 principalement engagée dans l'assurance et la réassurance incendie, accidents et risques divers et la gestion de placements connexe. 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. Au cours du troisième trimestre de 2016, certaines filiales de Fairfax ont acheté 796 864 ADVS dans le cadre de transactions sur le marché libre. Au 30 septembre 2016, les ADVM et les ADVS détenues par Fairfax représentaient 95,2 % des droits de vote et 28,9 % de la participation dans Fairfax India (95,1 % et 28,1 %, respectivement, au 31 décembre 2015).

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 est 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 et la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 3 novembre 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 aux fins des notes 6 et 10 qui sont conformes à ceux décrits dans les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, à l'exception de ce qui suit.

L'évaluation des placements de la Société se fait à la fin de chaque période de présentation de l'information financière. Pour chaque placement privé réalisé au cours de la période de présentation de l'information financière, le prix de transaction est généralement considéré comme représentatif de la juste valeur, sous réserve du contexte dans lequel le placement est effectué, des changements dans les conditions du marché et des facteurs propres à l'entité émettrice. La Société surveille divers facteurs qui ont une incidence sur les activités des entités dans lesquelles elle investit et est d'avis que le prix de transaction d'un placement privé n'est plus nécessairement une estimation appropriée de la juste valeur lorsque surviennent des événements comme une performance nettement inférieure ou supérieure aux résultats budgétés; des changements dans le secteur de marché; des modifications à la réglementation; des fluctuations des taux d'intérêt, des cours de change et d'autres variables de marché; et le passage du temps.

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. La Société fait appel au personnel d'évaluation de Fairfax pour l'aider à évaluer son portefeuille de placements. Des évaluations détaillées sont effectuées pour les instruments financiers dont la valeur est établie en interne, et la Société vérifie la vraisemblance des évaluations externes reçues de fournisseurs de services d'établissement de prix indépendants et de tiers courtiers négociants. La Société n'a pas fait appel à des experts en évaluation indépendants pour déterminer la juste valeur de ses placements.

National Collateral Management Services Limited

Au 31 décembre 2015 et au 31 mars 2016, la Société avait conclu qu'il n'y avait eu aucune modification à la juste valeur de ses placements dans National Collateral Management Services Limited (« NCML ») depuis la date de l'investissement initial, puisqu'il n'y a eu aucun changement important aux activités, à la structure de capital et à l'environnement d'exploitation de NCML. Par conséquent, à ces dates, l'estimation de la juste valeur faite par la Société correspond au prix de transaction initial. Au cours du deuxième trimestre de 2016, la Société a revu le modèle d'évaluation interne qu'elle utilise pour établir la juste valeur de NCML. La juste valeur de NCML ne peut être calculée à partir des données d'un marché actif; c'est pourquoi elle est calculée à l'aide de modèles et techniques d'évaluation acceptés dans le secteur. La Société utilise les données d'entrée observables du marché lorsque cela est possible, les données d'entrée non observables étant utilisées au besoin. L'utilisation de données d'entrée non observables peut comporter une grande part de jugement et avoir des répercussions significatives sur la juste valeur présentée de NCML.

Au 30 septembre 2016, la Société a procédé à une analyse des flux de trésorerie actualisés fondée sur des projections pluriannuelles des flux de trésorerie disponibles en utilisant les hypothèses suivantes : taux d'actualisation après impôt allant de 11,7 % à 14,9 % et taux de croissance à long terme de 6,0 %. Les projections des flux de trésorerie disponibles étaient fondées sur les projections du BAIIA figurant dans l'information financière des deux unités fonctionnelles de NCML qui avait été préparée par NCML au premier trimestre de 2016 et examinée trimestriellement par la direction de NCML. Les taux d'actualisation ont été établis à partir de l'évaluation que fait la Société des primes de risque au taux sans risque adéquat de l'environnement économique de NCML. Au 30 septembre 2016, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait l'existence d'un profit latent de 1 963 \$, qui a été comptabilisé dans les profits nets latents sur placements dans l'état consolidé du résultat net. Les variations raisonnablement possibles du taux d'actualisation appliqué dans le cadre du modèle d'évaluation interne au 30 septembre 2016 auraient pu accroître (réduire) la juste valeur de NCML d'un montant pouvant aller jusqu'à 24 236 \$ (20 458 \$).

Sanmar Chemicals Group

Au 30 juin 2016, la Société a conclu que la juste valeur combinée de ses placements en obligations et en actions ordinaires dans Sanmar Chemicals Group (« Sanmar ») était demeurée la même depuis l'investissement initial le 28 avril 2016, puisqu'il n'y a eu aucun changement important aux activités, à la structure du capital et à l'environnement d'exploitation de Sanmar et que les hypothèses clés utilisées dans le modèle d'évaluation des acquisitions de la Société étaient toujours valides. En conséquence, l'estimation de la juste valeur faite par la Société correspond au prix de transaction initial. Au cours du troisième trimestre de 2016, la direction a entamé une étude des processus d'évaluation afin d'officialiser ses modèles d'évaluation et de déterminer les justes valeurs distinctes adéquates de ses placements en obligations et en actions ordinaires dans Sanmar. Comme elle ne peut être obtenue sur un marché actif, la juste valeur des placements dans Sanmar est établie en ayant recours à des techniques d'évaluation et des modèles reconnus dans le secteur d'activité. La Société utilise les données d'entrée observables du marché lorsque cela est possible, les données d'entrée non observables étant utilisées au besoin. L'utilisation de données d'entrée non observables peut comporter une grande part de jugement et avoir des répercussions significatives sur la juste valeur présentée des placements dans Sanmar.

Actions ordinaires de Sanmar

Au 30 septembre 2016, la Société a procédé à une analyse des flux de trésorerie actualisés fondée sur des projections pluriannuelles des flux de trésorerie disponibles, en utilisant les hypothèses suivantes : taux d'actualisation après impôt allant de 16,2 % à 20,4 % et taux de croissance à long terme allant de 2,0 % à 3,6 %. Les projections de flux de trésorerie disponibles étaient fondées sur les projections de BAIIA figurant dans l'information financière des trois principales unités opérationnelles de Sanmar qui avait été préparée par Sanmar au premier trimestre de 2016 et examinée trimestriellement par la direction de Sanmar. Les taux d'actualisation ont été établis à partir de l'évaluation que fait la Société des primes de risque au taux sans risque adéquat de l'environnement économique dans lequel Sanmar exerce ses activités. Au 30 septembre 2016, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait qu'il n'y avait pas eu de variation de la juste valeur des actions ordinaires de Sanmar.

Obligations de Sanmar

Au 30 septembre 2016, les obligations de Sanmar ont été évaluées au moyen d'un modèle d'évaluation du prix des options et d'actualisation des flux de trésorerie reconnu dans le secteur d'activité qui intègre l'écart de taux hypothétique de 6 % de Sanmar et certaines options de rachat incorporées dans les obligations. Au 30 septembre 2016, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait qu'il y avait un profit latent de 3 297 \$, lequel a été comptabilisé dans les profits nets latents sur placements dans l'état consolidé du résultat net.

Privi Organics Limited

Le 12 juillet 2016, les conseils d'administration d'Adi Finechem Limited (« Adi ») et de Privi Organics Limited (« Privi ») ont approuvé une entente de fusion (la « fusion ») entre les deux sociétés, ce qui devrait apporter une diversification et des synergies importantes aux deux sociétés. La fusion devrait être réalisée au premier trimestre de 2017 et est assujettie aux autorisations réglementaires en Inde et à l'approbation des actionnaires d'Adi et de Privi. Une fois la fusion réalisée, Fairfax India détiendra environ 49 % de l'entité issue de la fusion. Aux termes de la fusion, les actionnaires de Privi recevront 27 actions à droit de vote subalterne et 27 actions privilégiées obligatoirement convertibles de l'entité issue de la fusion pour chaque tranche de 40 actions de Privi échangées (le « ratio d'échange »).

Au 30 septembre 2016, la Société avait préparé un modèle d'évaluation pour déterminer la juste valeur des 9 517 042 actions de Privi qu'elle détenait, en utilisant le cours acheteur coté d'Adi et le ratio d'échange. Le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait une juste valeur de 82 148 \$ et un profit latent de 26 568 \$, lequel n'a pas été comptabilisé dans l'état consolidé du résultat net, car la fusion n'a pas encore été approuvée par les autorités de réglementation et les actionnaires. Le prix de transaction a été considéré comme correspondant approximativement à la juste valeur, car la date de clôture de la transaction est proche du 30 septembre 2016.

5. Placements importants

Période de neuf mois close le 30 septembre 2016

Placement dans National Stock Exchange of India Limited

Au troisième trimestre de 2016, la Société, par l'entremise de ses filiales entièrement détenues, a acquis un placement en actions de 1,01 % dans National Stock Exchange of India Limited (« NSE ») pour une contrepartie totalisant environ 1,8 milliard de roupies indiennes (environ 27 M\$). Le prix de transaction a été considéré comme correspondant approximativement à la juste valeur, car la date de clôture de la transaction est proche du 30 septembre 2016.

La NSE est l'une des bourses les plus importantes en Inde, couvrant un grand nombre de villes et de villages dans l'ensemble du pays. En plus de servir de plateforme pour tous les produits financiers négociés en bourse en Inde, l'indice principal de la NSE, soit le Nifty50, est largement utilisé par les investisseurs en Inde et partout dans le monde en tant que baromètre des marchés financiers indiens.

Placement dans Privi Organics Limited

Le 12 juillet 2016, la Société, par l'entremise de ses filiales entièrement détenues, a annoncé qu'elle avait conclu un contrat d'achat d'actions avec les actionnaires actuels de Privi afin d'acquérir une participation de 51 % dans Privi. Le 26 août 2016, la Société a conclu l'acquisition de Privi pour une contrepartie totale d'environ 3,7 milliards de roupies indiennes (approximativement 55 M\$).

Une fois la fusion décrite à la note 4 réalisée, Fairfax India détiendra environ 49 % de l'entreprise issue de la fusion. La fusion de Adi et de Privi devrait avoir lieu au premier trimestre de 2017, sous réserve de l'obtention des approbations réglementaires d'usage et de l'approbation des actionnaires en Inde.

Privi est un fournisseur de composés chimiques aromatiques auprès du secteur des parfumeurs.

Placement dans Bangalore International Airport Limited

Le 28 mars 2016, la Société et Fairfax, par l'entremise de leurs filiales entièrement détenues, ont annoncé qu'elles acquerraient conjointement, de Bangalore Airport & Infrastructure Developers Private Limited, filiale entièrement détenue par GVK Power and Infrastructure Limited (« GVK »), 33 % des capitaux propres de Bangalore International Airport Limited (« BIAL »), au moyen d'un placement total d'environ 21,49 milliards de roupies indiennes (approximativement 323 M\$ aux taux de change en vigueur). Fairfax, par l'entremise d'une filiale entièrement détenue, a conclu une convention d'achat d'actions distincte en vue d'acquérir, de Flughafen Zurich AG (« Zurich »), un intérêt supplémentaire de 5 % dans BIAL pour une contrepartie d'environ 49 M\$. L'acquisition de cet intérêt supplémentaire est conditionnelle à l'acquisition de l'intérêt de 33 % de GVK par la Société. Comme Fairfax India ne peut investir plus de 25 % du total de son actif dans le cadre d'un même placement (environ 336 M\$ au 30 septembre 2016 – voir la note 11), elle acquerra de GVK les capitaux propres correspondant à sa limite établie pour un placement individuel, et elle-même ou Fairfax acquerra de Zurich le reste des actions. Les transactions sont assujetties aux conditions de clôture d'usage et à l'approbation de tiers, dont les prêteurs de BIAL, et devraient être menées à terme au dernier 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 par voie de titres de capitaux propres et de titres de créance dans Sanmar Engineering Services Limited (« Sanmar »), ce qui lui vaudra une participation de 30 % dans Sanmar. Le 28 avril 2016, la Société a acquis la première tranche de 250 M\$, laquelle se compose de 1 M\$ en actions et de 249 M\$ en obligations, et la deuxième tranche, se composant de 50 M\$ d'obligations, a été acquise le 26 septembre 2016.

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.

Placement dans Adi Finechem Limited

Le 4 novembre 2015, Fairfax India, par l'intermédiaire de sa filiale entièrement détenue, 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\$ d'après les taux de change en vigueur à la date de l'annonce).

Les actions d'Adi sont cotées à la Bourse de Bombay et à 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 (approximativement 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 premier trimestre de 2016. Au 30 septembre 2016, la Société détenait environ 44,9 % des actions en circulation d'Adi.

Adi est un fabricant de composés 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

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, par type d'émetteur.

	30 septembre 2016					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)	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⁾	169 000	—	—	169 000	11 252 034	12 464	—	—	12 464	824 597
Trésorerie soumise à restrictions ²⁾	21 219	—	—	21 219	1 412 761	6 457	—	—	6 457	427 191
	190 219	—	—	190 219	12 664 795	18 921	—	—	18 921	1 251 788
Placements à court terme – bons du Trésor américain ³⁾	27 390	—	—	27 390	1 823 625	50 143	—	—	50 143	3 317 267
Obligations										
Obligations d'État – Inde ⁴⁾	—	131 224	—	131 224	8 736 900	—	123 448	—	123 448	8 166 876
Obligations de sociétés indiennes ⁴⁾	—	100 893	—	100 893	6 717 483	—	389 341	—	389 341	25 757 320
Obligations de Sanmar ⁵⁾	—	—	301 243	301 243	20 056 715	—	—	—	—	—
	—	232 117	301 243	533 360	35 511 098	—	512 789	—	512 789	33 924 196
Actions ordinaires										
IIFL	278 956	—	—	278 956	18 572 889	220 747	—	—	220 747	14 603 787
NCML	—	—	147 491	147 491	9 819 947	—	—	146 445	146 445	9 688 230
Adi	39 629	—	—	39 629	2 638 511	—	—	—	—	—
Sanmar	—	—	999	999	66 496	—	—	—	—	—
Privi ⁶⁾	—	—	55 367	55 367	3 686 331	—	—	—	—	—
NSE ⁶⁾	—	—	27 017	27 017	1 798 824	—	—	—	—	—
Fonds d'investissement ⁷⁾	—	26 307	—	26 307	1 751 540	—	48 445	—	48 445	3 204 956
	318 585	26 307	230 874	575 766	38 334 538	220 747	48 445	146 445	415 637	27 496 973
Total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	536 194	258 424	532 117	1 326 735	88 334 056	289 811	561 234	146 445	997 490	65 990 224
	40,4 %	19,5 %	40,1 %	100,0 %	100,0 %	29,1 %	56,2 %	14,7 %	100,0 %	100,0 %

- 1) Comprennent les bons du Trésor américain échéant à moins de trois mois de 139 998 \$ au 30 septembre 2016 (néant et dépôts à terme fixe de 4 501 \$ au 31 décembre 2015).
- 2) Comprend un compte de réserve au titre du service de la dette qui sert à financer les versements d'intérêts sur l'emprunt à terme [au 31 décembre 2015 : trésorerie entières décollant de placements dans IIFL (3 600 \$) et Adi (2 857 \$)].
- 3) La date d'échéance de ces bons du Trésor américain à court terme est le 22 juin 2017 (échéances le 23 juin 2016 et le 3 mars 2016 en date du 31 décembre 2015).
- 4) Prix établi en fonction de l'information fournie par des fournisseurs de services d'établissement de prix indépendants au 30 septembre 2016 et au 31 décembre 2015. Les techniques d'évaluation de ces titres n'ont pas changé en 2016.
- 5) Comprend les profits latents déterminés au moyen du modèle d'évaluation interne de la Société, car les obligations de Sanmar sont considérées comme des placements indiens.
- 6) Le prix de transaction est considéré comme correspondant approximativement à la juste valeur, car la date de clôture de la transaction est proche du 30 septembre 2016.
- 7) Ces fonds d'investissement étaient évalués principalement à partir des états de l'actif net fournis par des tiers gestionnaires de fonds, qui étaient comparés aux prix publiés des placements sous-jacents. Les parts des fonds sont rachetables et réévaluées quotidiennement. Les techniques d'évaluation de ces fonds d'investissement n'ont pas changé en 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 au cours de laquelle le transfert a été établi. Au cours des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2016 et 2015, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre le niveau 1 et le niveau 2 ni aucun transfert d'instruments financiers vers ou depuis le niveau 3 attribuable à des changements à l'observabilité des données d'entrée utilisées pour l'évaluation.

Le tableau qui suit présente un sommaire des changements touchant la juste valeur des actifs financiers de niveau 3 pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 et pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.

	30 septembre 2016					31 décembre 2015	
	Obligations d'entreprises indiennes					Total	Total
	Sanmar ¹⁾	NCML	Sanmar	Privi	NSE		
Solde au 1 ^{er} janvier	—	146 445	—	—	—	146 445	—
Achats	299 000	—	1 000	54 975	26 783	381 758	148 716
Profits nets latents inclus dans l'état consolidé du résultat net	3 297	1 963	—	—	—	5 260	—
Profits (pertes) de change nets latents inclus dans l'état consolidé du résultat global	(1 054)	(917)	(1)	392	234	(1 346)	(2 271)
Solde à la clôture de la période	301 243	147 491	999	55 367	27 017	532 117	146 445

Roupiées indiennes (en milliers)	30 septembre 2016					31 décembre 2015	
	Obligations d'entreprises indiennes					Total	Total
	Sanmar ¹⁾	NCML	Sanmar	Privi	NSE		
Solde au 1 ^{er} janvier	—	9 688 230	—	—	—	9 688 230	—
Achats	19 835 450	—	66 496	3 686 331	1 798 824	25 387 101	9 688 230
Profits nets latents inclus dans l'état consolidé du résultat net	221 265	131 717	—	—	—	352 982	—
Solde à la clôture de la période	20 056 715	9 819 947	66 496	3 686 331	1 798 824	35 428 313	9 688 230

1) Comprennent les profits latents déterminés au moyen du modèle d'évaluation interne de la Société puisque les obligations de Sanmar sont considérées comme des placements indiens.

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 30 septembre 2016, aucune obligation ne comportait de clause d'encaissement anticipé (137 400 \$ au 31 décembre 2015).

	30 septembre 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 et au plus dans 10 ans	433 230	441 367	237 348	235 867
Échéant dans plus de 10 ans	86 934	91 993	87 553	86 513
	520 164	533 360	515 359	512 789

Produits de placements

Le tableau suivant présente une analyse des produits de placements des trimestres et des périodes de neuf mois clos les 30 septembre.

Intérêts et dividendes

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2016	2015	2016	2015
Produits d'intérêts				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20	—	87	—
Placements à court terme	44	90	96	255
Obligations	4 443	13 825	16 604	32 461
	4 507	13 915	16 787	32 716
Dividendes – actions ordinaires	746	—	5 077	—
Intérêts et dividendes	5 253	13 915	21 864	32 716

Profits (pertes) nets sur placements

	Troisième trimestre					
	2016			2015		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Placements à court terme	(19)	—	(19)	39	—	39
Obligations	(19)	10 517 ¹⁾	10 498	(429)	12 357	11 928
Actions ordinaires	21	58 285 ²⁾	58 306	—	—	—
Fonds d'investissement	707	1 735	2 442	—	325	325
	690	70 537	71 227	(390)	12 682	12 292
Écarts de change nets sur :						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 616)	—	(1 616)	2 375	—	2 375
Placements	1 600	(2 658)	(1 058)	—	1 532	1 532
Emprunt à terme	—	1 309	1 309	—	—	—
Autres	231	—	231	—	—	—
	215	(1 349)	(1 134)	2 375	1 532	3 907
Profits (pertes) nets sur placements	905	69 188	70 093	1 985	14 214	16 199

	Neuf premiers mois					
	2016			2015		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Placements à court terme	(17)	—	(17)	39	—	39
Obligations	(3 327)	16 616 ¹⁾	13 289	(951)	(383)	(1 334)
Actions ordinaires	4 688	80 839 ²⁾	85 527	—	—	—
Fonds d'investissement	707	2 775	3 482	—	(1 203)	(1 203)
	2 051	100 230	102 281	(912)	(1 586)	(2 498)
Écarts de change nets sur :						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(9 063)	—	(9 063)	2 723	—	2 723
Placements	2 499	(2 083)	416	—	2 642	2 642
Emprunt à terme	—	1 309	1 309	—	—	—
Autres	231	—	231	—	—	—
	(6 333)	(774)	(7 107)	2 723	2 642	5 365
Profits (pertes) nets sur placements	(4 282)	99 456	95 174	1 811	1 056	2 867

- 1) Comprennent les profits latents déterminés au moyen du modèle d'évaluation interne de la Société puisque les obligations de Sanmar sont considérées comme des placements indiens.
2) Comprennent principalement les profits latents sur les placements indiens dans IFL (de 48 902 \$ et de 59 139 \$) et dans Adi (de 7 421 \$ et de 19 737 \$) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, respectivement.

7. Emprunt à terme

	30 septembre 2016			31 décembre 2015		
	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾	Capital	Valeur comptable	Juste valeur
Emprunt à terme garanti ³⁾	225 000	222 396	222 396	—	—	—

1) Capital, déduction faite des coûts d'émission non amortis.

2) La valeur comptable correspondant approximativement à la juste valeur au 30 septembre 2016.

3) Portant intérêt au taux LIBOR majoré de 350 points de base pour les six premiers mois, puis au taux LIBOR majoré de 500 points de base par la suite.

Le 16 septembre 2016, la Société a contracté un emprunt à terme garanti de deux ans (l'« emprunt à terme ») portant intérêt au taux LIBOR majoré de 350 à 500 points de base auprès d'un consortium de banques canadiennes pour un montant de 225 000 \$. Au 30 septembre 2016, la Société a affecté une partie du produit net au financement de l'acquisition de la deuxième tranche d'obligations de Sanmar (50 000 \$). Le produit net restant a été investi dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie et servira à financer en partie le placement dans BIAL prévu pour le quatrième trimestre de 2016.

Selon les modalités de l'emprunt à terme, la Société est tenue de maintenir un compte de réserve au titre du service de la dette pour financer les versements d'intérêts sur l'emprunt à terme. Le compte de réserve est classé en tant que trésorerie soumise à restrictions dans l'état consolidé de la situation financière (21 219 \$ au 30 septembre 2016). Par ailleurs, la Société ne peut utiliser le produit de l'emprunt qu'aux fins du financement : i) de placements dans les sociétés de portefeuille spécifiées (soit NCML, IIFL, Adi, Sanmar, Privi ou BIAL); ii) de placements dans des équivalents de trésorerie; iii) des coûts de transactions, frais et charges liés aux sociétés de portefeuille spécifiées; et iv) du compte de réserve au titre du service de la dette. L'emprunt à terme contient également une clause restrictive en vertu de laquelle la Société doit maintenir le total de son capital-actions ordinaires à au moins 750 000 \$.

Au 30 septembre 2016, la Société respectait toutes les clauses restrictives associées à l'emprunt à terme.

La charge d'intérêts relative à l'emprunt à terme s'est établie à 251 \$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016.

8. Total des capitaux propres

Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires

Capital autorisé

Le capital-actions 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.

Actions ordinaires

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 d'actions	—	76 678 879
Actions à droit de vote subalterne au 30 septembre	76 678 879	76 678 879
Actions à droit de vote multiple au 1 ^{er} janvier	30 000 000	1
Émissions d'actions	—	29 999 999
Actions à droit de vote multiple au 30 septembre	30 000 000	30 000 000
Actions ordinaires réellement en circulation au 30 septembre	106 678 879	106 678 879

9. 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.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2016	2015	2016	2015
Résultat net – de base	66 400	18 318	105 401	20 148
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	106 678 879	106 678 879	106 678 879	95 100 906
Résultat net par action ordinaire – de base	0,62 \$	0,17 \$	0,99 \$	0,21 \$

10. Impôt sur le résultat

La charge (produit) d'impôt de la Société pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre est présentée dans le tableau suivant.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2016	2015	2016	2015
Impôt exigible				
Charge (produit) d'impôt exigible pour l'exercice	2 647	5 553	(5 466)	7 086
Ajustement pour tenir compte de l'impôt sur le résultat des exercices précédents	14	—	1 929	—
	2 661	5 553	(3 537)	7 086
Impôt différé				
Naissance et résorption des différences temporaires	525	1 825	1 549	—
Ajustement pour tenir compte de l'impôt différé des exercices précédents	—	—	1	—
	525	1 825	1 550	—
Charge (produit) d'impôt	3 186	7 378	(1 987)	7 086

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

Au cours du deuxième trimestre de 2016, l'Inde et Maurice ont modifié leur convention en matière de double imposition sur le revenu, à la suite de quoi, les placements acquis et détenus jusqu'au 1^{er} avril 2017 ne seront pas évalués à des fins fiscales par l'Inde lors de leur cession éventuelle. Après cette date, l'Inde prélèvera de l'impôt sur les gains en capital correspondant à la moitié du taux local en vigueur en Inde sur les placements en capitaux propres achetés ou vendus par Maurice jusqu'au 31 mars 2019, et au taux complet à partir du 1^{er} avril 2019.

Le résultat avant impôt de la Société et la charge (produit) d'impôt connexe, par pays, pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre sont présentés dans les tableaux suivants.

	Troisième trimestre					
	2016			2015		
	Canada	Maurice	Total	Canada	Maurice	Total
Résultat avant impôt	(1 708)	71 294	69 586	(1 525)	27 221	25 696
Charge (produit) d'impôt	2 470	716	3 186	6 264	1 114	7 378
Résultat net	(4 178)	70 578	66 400	(7 789)	26 107	18 318
	Neuf premiers mois					
	2016			2015		
	Canada	Maurice	Total	Canada	Maurice	Total
Résultat avant impôt	307	103 107	103 414	(3 931)	31 165	27 234
Charge (produit) d'impôt	(4 911)	2 924	(1 987)	4 440	2 646	7 086
Résultat net	5 218	100 183	105 401	(8 371)	28 519	20 148

L'augmentation de la rentabilité avant impôt à Maurice pour le troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2016 par rapport aux périodes correspondantes de 2015 est attribuable principalement à l'augmentation des profits nets latents sur placements, laquelle a été annulée en partie par la hausse des frais de placement et de consultation. L'augmentation des pertes avant impôt au Canada pour le troisième trimestre de 2016 par rapport à la période correspondante de 2015 est attribuable principalement à l'augmentation des frais de placement et de consultation. La diminution des pertes avant impôts au Canada pour les neuf premiers mois de 2016 par rapport à la période correspondante de 2015 est attribuable principalement à l'accroissement des profits réalisés, particulièrement sur les actions ordinaires.

La direction passe en revue de façon continue la recouvrabilité d'éventuels actifs d'impôt différé et procède à des ajustements, au besoin, pour tenir compte de leur réalisation prévue. Au 30 septembre 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 7 052 \$ (8 602 \$ 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 2 178 \$ (206 \$ au 31 décembre 2015).

Un rapprochement de la charge (du produit) d'impôt au taux prévu par la loi au Canada et de la charge (du produit) d'impôt au taux d'imposition effectif dans les états financiers consolidés pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre est présenté dans le tableau suivant.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2016	2015	2016	2015
Taux d'imposition prévu par la loi au Canada	26,5 %	26,5 %	26,5 %	26,5 %
Charge d'impôt au taux d'imposition prévu par la loi au Canada	18 441	6 807	27 405	7 215
Écart du taux d'imposition des bénéficiaires dégagés et des pertes subies hors du Canada	(12 897)	2 602	(26 401)	3 090
Charge liée à des exercices antérieurs	13	—	1 929	—
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés liés aux pertes et aux différences temporaires	(450)	(3 559)	1 971	—
Effet du change	(1 921)	1 485	(6 891)	(984)
Autres, y compris les différences permanentes	—	43	—	(2 235)
Charge (produit) d'impôt	(3 186)	7 378	(1 987)	(7 086)

L'écart du taux d'imposition des bénéficiaires dégagés et des pertes subies à l'extérieur du Canada s'établissant à 12 897 \$ et à 26 401 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 rend compte principalement de l'incidence au Canada des pertes à l'égard de biens encourues à l'étranger. L'écart du taux d'imposition des bénéficiaires dégagés à l'extérieur du Canada s'établissant à 2 602 \$ et à 3 090 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 rend compte de l'incidence du revenu de placement net assujéti à des taux d'imposition plus élevés en Inde et à Maurice.

La charge liée aux exercices antérieurs, qui s'élevait à 13 \$ et à 1 929 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, reflète surtout l'amélioration des calculs effectués par la Société à l'égard de l'effet de la conversion des profits et des pertes nets réalisés sur les placements.

La variation des avantages fiscaux non comptabilisés liés aux pertes et aux différences temporaires se chiffrant respectivement à 450 \$ et à 1 971 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 (3 559 \$ et néant en 2015) reflète principalement les actifs d'impôt différé au Canada totalisant 9 229 \$ (8 728 \$ en 2015) 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 aux termes des IFRS.

L'effet du change de 1 921 \$ et de 6 891 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016 (1 485 \$ et 984 \$ en 2015) 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 poste Autres, y compris les différences permanentes de 2 235 \$ pour les neuf premiers mois de 2015 reflète principalement l'amortissement des frais d'émission du PAPE de la Société, qui est déductible en tant que charges aux fins du calcul de l'impôt au Canada, mais qui est traité comme une réduction permanente des capitaux propres selon les IFRS.

Le tableau qui suit présente la variation du montant net de l'impôt à recevoir (à payer) pour la période de neuf mois close les 30 septembre.

	2016	2015
Solde au 1 ^{er} janvier	(9 386)	—
Montants comptabilisés dans l'état consolidé du résultat net	3 537	(7 086)
Paiements effectués au cours de la période	13 500	845
Écart de conversion	197	58
Solde au 30 septembre	7 848	(6 183)

11. Gestion des risques financiers

Vue d'ensemble

Il n'y a pas eu de changements importants dans les types de risques auxquels la Société est exposée ou les processus utilisés par la Société pour gérer ces expositions aux risques au 30 septembre 2016 par rapport à ceux identifiés au 31 décembre 2015 et mentionnés dans les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, sauf indication contraire ci-après.

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 d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des prix du marché. La Société est exposée au risque de marché du fait principalement de ses activités d'investissement et dans la mesure où ces activités l'exposent au risque de change. L'évaluation du portefeuille de placements de la Société dépend en grande partie du rendement sous-jacent des sociétés comprises dans le portefeuille, mais elle peut être touchée, au même titre que d'autres postes des états financiers, par les fluctuations des taux d'intérêt, des cours de change et des prix de marché.

Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie d'un instrument financier ou d'un autre actif ou passif fluctuent en raison des variations des cours de change et que, par conséquent, il en résulte une incidence défavorable sur le résultat net et les capitaux propres lorsqu'ils sont évalués en roupies indiennes, la monnaie fonctionnelle de la Société. Les capitaux propres et le résultat net de la Société peuvent aussi être fortement touchés par les variations du change, car la majeure partie des actifs et du résultat net sont libellés dans une monnaie autre 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 nette de la Société au risque de change qui découle des soldes libellés dans des monnaies autres que la roupie indienne (exprimés en dollars américains) est constituée des éléments suivants.

	30 septembre 2016					31 décembre 2015				
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	Placements	Emprunt à terme	Montant à payer à des parties liées	Exposition nette	Trésorerie et équivalents de trésorerie	Placements	Emprunt à terme	Montant à payer à des parties liées	Exposition nette
Dollars canadiens	936	—	—	—	936	42	—	—	—	42
Dollars américains	188 748 ¹⁾	53 697	(222 396)	(4 298)	15 751	12 367 ¹⁾	98 588	—	(1 993)	108 962
Roupies mauriciennes	34	—	—	—	34	55	—	—	—	55
Total	189 718	53 697	(222 396)	(4 298)	16 721	12 464	98 588	—	(1 993)	109 059

1) Au 30 septembre 2016, la trésorerie et les équivalents de trésorerie comprenaient un montant de trésorerie soumise à restrictions de 21 219 \$ affecté au financement des versements d'intérêts sur l'emprunt à terme [au 31 décembre 2015, la trésorerie et les équivalents de trésorerie comprenaient un montant de trésorerie soumise à restrictions entières découlant des placements dans IIFL (3 600 \$) et Adi (2 857 \$)].

L'exposition nette de la Société au dollar américain avait diminué au 30 septembre 2016 par rapport au 31 décembre 2015, en raison principalement de l'emprunt à terme de 225 000 \$ contracté au troisième trimestre de 2016 et de la vente de placements libellés en dollars américains (principalement des bons du Trésor des États-Unis) en vue de l'achat de placements indiens. Une partie du produit net de l'emprunt à terme a été affectée au financement de l'acquisition de la deuxième tranche d'obligations de Sanmar. Le produit net restant a été investi dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie et servira à financer en partie l'investissement dans BIAL prévu pour le quatrième trimestre de 2016.

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. Les variations des taux d'intérêt en Inde pourraient avoir une incidence sur l'actif net et le résultat net 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. Il n'y a pas eu de changements importants dans le cadre utilisé par la Société pour surveiller, évaluer et gérer le risque de taux d'intérêt au 30 septembre 2016 par rapport au 31 décembre 2015.

Le tableau qui suit illustre l'incidence potentielle 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 sur le résultat net 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 26 307 \$ au 30 septembre 2016 (48 445 \$ au 31 décembre 2015), dans la mesure où les fonds ont investi dans des titres à revenu fixe. L'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt a augmenté au cours des neuf premiers mois de 2016 en raison du placement en obligations de Sanmar (voir la note 4 pour des renseignements détaillés sur l'évaluation des obligations de Sanmar).

	30 septembre 2016			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 %)	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	470 590	(54 452)	(11,8) %	467 293	(33 439)	(8,9) %
Hausse de 100 points de base	501 229	(27 874)	(6,0) %	490 481	(16 396)	(4,4) %
Aucune variation	533 360	—	—	512 789	—	—
Baisse de 100 points de base	568 860	30 797	6,7 %	546 766	24 973	6,6 %
Baisse de 200 points de base	587 615	47 067	10,2 %	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. Les variations de l'exposition de la Société au risque actions résultant de ses instruments de capitaux propres au 30 septembre 2016 par rapport au 31 décembre 2015 sont décrites ci-après.

Au 31 décembre 2015, la Société était exposée au risque de prix en raison exclusivement de son placement dans IIFL (classé au niveau 1 de la hiérarchie des justes valeurs). L'exposition de la Société au risque de prix a augmenté au cours des neuf premiers mois de 2016 en raison de son placement dans Adi (note 5).

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 de niveau 1 de la Société.

	30 septembre 2016	
	+10 %	-10 %
Variation de la juste valeur des placements en titres de capitaux propres de niveau 1 de la Société		
Placements en titres de capitaux propres de niveau 1	318 585	318 585
Incidence avant impôt sur le résultat net	31 859	(31 859)
Incidence après impôt sur le résultat net	27 638	(27 638)
	31 décembre 2015	
	+10 %	-10 %
Variation de la juste valeur des placements en titres de capitaux propres de niveau 1 de la Société		
Placements en titres de capitaux propres de niveau 1	220 747	220 747
Incidence avant impôt sur le résultat net	22 075	(22 075)
Incidence après impôt sur le résultat net	19 150	(19 150)

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque de perte découlant du manquement d'une partie contractante à ses obligations financières envers la Société. Le risque de crédit provient principalement de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des placements à court terme et des placements dans les titres de créance. La trésorerie est détenue auprès d'institutions financières dont la qualité de crédit est élevée. Il n'y a pas eu de changements importants dans l'exposition de la Société au risque de crédit (sauf indication contraire dans l'analyse qui suit) ou dans le cadre utilisé pour surveiller, évaluer et gérer le risque de crédit au 30 septembre 2016 par rapport au 31 décembre 2015.

Le montant global brut de l'exposition au risque de crédit de la société se compose des éléments suivants :

	30 septembre 2016	31 décembre 2015
Trésorerie et équivalents de trésorerie	169 000	12 464
Trésorerie soumise à restrictions	21 219	6 457
Placements à court terme – Bons du Trésor américain	27 390	50 143
Obligations		
Obligations d'État – Inde	131 224	123 448
Obligations de sociétés indiennes	100 893	389 341
Obligations de Sanmar	301 243	—
Fonds d'investissement ¹⁾	26 307	48 445
Intérêts à recevoir	6 968	27 680
Montant global brut de l'exposition au risque de crédit	784 244	657 978

1) La Société est exposée à un risque de crédit indirect du fait des placements qu'elle détient dans des fonds d'investissement, lesquels sont investis principalement en titres à revenu fixe indiens.

Au 30 septembre 2016, le montant de l'impôt sur le résultat à recevoir par la Société s'élevait à 7 848 \$ (impôt sur le résultat à payer de 9 386 \$ au 31 décembre 2015).

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

	30 septembre 2016	Notation	31 décembre 2015	Notation
Obligation d'État – Inde ¹⁾	131 224	Baa3/BBB-	123 448	Baa3/BBB-
Obligations de sociétés indiennes ²⁾	100 893	AAA	389 341	AAA
Obligations de Sanmar ³⁾	301 243	BBB-	—	—
Total	533 360		512 789	

1) Notées Baa3 par Moody's et BBB- par S&P.

2) Notées AAA par les filiales d'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 entreprises affiliées d'une telle agence.

3) Notées BBB- par Brickworks Rating, une agence de notation indienne.

L'exposition de la Société au risque de crédit découlant de ses placements en titres à revenu fixe a augmenté au 30 septembre 2016 par rapport au 31 décembre 2015, reflétant la vente par la Société de ses obligations de sociétés indiennes notées AAA pour financer des placements indiens, y compris l'investissement en obligations de Sanmar (301 243 \$), lequel est noté BBB-.

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 engagements financiers à leurs dates d'échéance respectives. Toutes les charges à payer deviendront exigibles dans trois mois ou moins, et les impôts à payer devront être versés aux administrations fiscales pertinentes dans un délai de six mois.

La Société est d'avis que la trésorerie et les équivalents de trésorerie au 30 septembre 2016, exception faite du produit net de l'emprunt à terme, fournissent des liquidités suffisantes pour couvrir le reste des dépenses importantes dont elle a connaissance pour 2016, lesquelles sont constituées principalement des frais de placement et de consultation, des impôts sur le bénéfice et des charges générales et administratives. 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 investissements en titres de capitaux propres en plus de sa trésorerie et de ses équivalents de trésorerie. Le produit net de l'emprunt à terme qui a été investi dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie (voir la note 7) ainsi que le produit net de la vente d'une partie des obligations d'État en Inde et de sociétés indiennes seront suffisant pour financer le placement dans BIAL annoncé antérieurement. La Société dispose d'un fonds de roulement suffisant pour soutenir son exploitation.

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

	30 septembre 2016			31 décembre 2015		
	Inde	États-Unis	Total	Inde	États-Unis	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 471 ¹⁾	188 748 ²⁾	190 219	6 554 ¹⁾	12 367	18 921
Placements à court terme – Bons du Trésor américain	—	27 390	27 390	—	50 143	50 143
Obligations						
Obligations d'État – Inde	131 224	—	131 224	123 448	—	123 448
Obligations de sociétés indiennes	100 893	—	100 893	389 341	—	389 341
Obligations de Sanmar	301 243	—	301 243	—	—	—
	533 360	—	533 360	512 789	—	512 789
Actions ordinaires						
IIFL	278 956	—	278 956	220 747	—	220 747
NCML	147 491	—	147 491	146 445	—	146 445
Adi	39 629	—	39 629	—	—	—
Sanmar	999	—	999	—	—	—
Privi	55 367	—	55 367	—	—	—
NSE	27 017	—	27 017	—	—	—
Fonds d'investissement	26 307	—	26 307	48 445	—	48 445
	575 766	—	575 766	415 637	—	415 637
Total de la trésorerie et des placements	1 110 597	216 138	1 326 735	934 980	62 510	997 490

1) Comprennent de la trésorerie et des équivalents de trésorerie investis à Maurice et au Canada de 970 \$ au 30 septembre 2016 (97 \$ et de la trésorerie soumise à restrictions de 6 457 \$ au 31 décembre 2015).

2) Comprennent de la trésorerie soumise à restrictions de 21 219 \$ au 30 septembre 2016 (néant au 31 décembre 2015).

Le tableau qui suit présente un sommaire du portefeuille d'actions ordinaires de la Société et des obligations de Sanmar au 30 septembre 2016 et au 31 décembre 2015, en fonction du secteur d'activité principal de l'émetteur.

	30 septembre 2016	31 décembre 2015
Fonds financiers et fonds d'investissement	332 280	269 192
Secteur commercial et industriel	544 729	146 445
	877 009	415 637

Au cours des neuf premiers mois de 2016, le risque de concentration de la société dans le secteur des fonds financiers et fonds d'investissement a augmenté en raison principalement du placement dans la NSE (27 017 \$) et de l'augmentation de la juste valeur d'IIFL, et le risque de concentration dans le secteur commercial et industriel a augmenté en raison principalement des placements dans Adi (39 629 \$), Privi (55 367 \$) et Sanmar (999 \$ en actions ordinaires et 301 243 \$ en obligations).

La Société n'effectuera pas un placement indien si, compte tenu de ce placement, le montant total investi dans l'entité émettrice excède 20 % de l'actif total de la Société, sous réserve toutefois que la Société est autorisée à effectuer jusqu'à deux placements indiens lorsque, compte tenu de chacun de ces placements, le montant total investi de chacun de ces placements ne représente pas plus de 25 % de l'actif total de la Société (la « restriction relative à la concentration des placements »). La limite établie aux fins de la restriction relative à la concentration des placements de la Société est passée d'environ 250 M\$ au 31 décembre 2015 à 336 M\$ au 30 septembre 2016, en raison principalement des profits latents sur les placements indiens et du produit net de l'emprunt à terme qui n'a pas encore été investi dans les sociétés de portefeuille spécifiées (voir la note 7 pour des renseignements détaillés sur l'emprunt à terme). La restriction relative à la concentration des placements est limitée à deux placements indiens et, au 30 septembre 2016, est liée au placement de la Société dans Sanmar et au placement dans BIAL prévu pour le quatrième trimestre de 2016. 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.

Gestion du capital

Au 30 septembre 2016, le capital de la Société était composé des capitaux propres attribuables à ses actionnaires ordinaires et de l'emprunt à terme. 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 ordinaires 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 attrayants ajustés en fonction du risque, mais elle tiendra compte en tout temps des risques de perte et cherchera à réduire au minimum les pertes en capital.

Le 16 septembre 2016, la Société a contracté un emprunt à terme garanti de deux ans portant intérêt au taux LIBOR majoré de 350 à 500 points de base auprès d'un consortium de banques canadiennes pour un montant de 225 000 \$. Au 30 septembre 2016, la Société a affecté une partie du produit net au financement de l'acquisition de la deuxième tranche d'obligations de Sanmar (50 000 \$). Le produit net restant a été investi dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie et servira à financer en partie le placement dans BIAL prévu pour le quatrième trimestre de 2016.

12. Transactions entre parties liées

Montant à payer à des parties liées

Le montant à payer à des parties liées se compose des éléments suivants :

	<u>30 septembre 2016</u>	<u>31 décembre 2015</u>
Frais de placement et de consultation	4 267	1 803
Autres	31	190
	<u>4 298</u>	<u>1 993</u>

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 en fonction du total du capital-actions ordinaires de la Société.

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 % du total du capital-actions ordinaires de la Société diminuée de la valeur des capitaux non déployés.

La Société a déterminé que, pour les neuf premiers mois de 2016, la majorité de ses actifs étaient investis dans des placements indiens, qui sont considérés comme des capitaux déployés. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016, les frais de placement et de consultation se sont établis à 4 261 \$ et à 9 105 \$, respectivement (1 417 \$ et 3 506 \$ en 2015).

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 du total du capital-actions ordinaires (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 et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2016 et 2015.

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.

13. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie

Le tableau suivant présente des renseignements détaillés sur certains flux de trésorerie figurant dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2016	2015	2016	2015
a) Achats de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net				
Obligations	(50 000)	(37 638)	(299 642)	(823 810)
Actions ordinaires	(81 804)	(146 629)	(123 997)	(196 676)
	(131 804)	(184 267)	(423 639)	(1 020 486)
b) Ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net				
Obligations	—	36 372	280 960	125 381
Actions ordinaires	25 793	—	52 631	—
	25 793	36 372	333 591	125 381
c) Intérêts et dividendes reçus, montant net				
Intérêts reçus	10 880	2 521	37 499	6 266
Dividendes reçus	746	—	5 077	—
Intérêts payés sur l'emprunt à terme	781	—	781	—
	12 407	2 521	43 357	6 266
d) Impôt sur le résultat payé	74	845	13 500	845

14. Charges générales et administratives

La ventilation des charges générales et administratives pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre est la suivante.

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2016	2015	2016	2015
Frais de courtage	—	—	153	984
Honoraires professionnels – services d'audit, services juridiques et services de fiscalité	653	2 706	2 208	2 985
Salaires et avantages du personnel	118	57	532	169
Frais d'administration	329	238	1 006	474
Autres	—	—	221	231
	1 100	3 001	4 120	4 843

Table des matières du rapport de gestion

Notes du rapport de gestion	24
Expansion des activités	24
Objectifs de la Société	32
Résultat d'exploitation	33
Résumé de l'état consolidé de la situation financière	35
Gestion des risques financiers	36
Liquidité et sources de financement	37
Transactions entre parties liées	37
Valeur comptable par action	38
Données sur les actions en circulation	38
Obligations contractuelles	38
Résultats trimestriels comparatifs	38
Énoncés prospectifs	39

Rapport de gestion

(en date du 3 novembre 2016)

(Les montants sont en milliers de dollars et en 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 trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 comptable par action. La valeur comptable par action à une date donnée est obtenue en divisant le total du capital-actions ordinaires par le nombre total d'actions ordinaires de la Société en circulation à cette date. La valeur comptable par action est une mesure de performance clé de la Société et est surveillée de près, car elle sert à calculer les honoraires en fonction du rendement à payer, le cas échéant, à Fairfax Financial Holdings Limited (« Fairfax »). Les honoraires en fonction du rendement sont payés pour la période allant du 30 janvier 2015 au 31 décembre 2017 et pour chaque période de trois années consécutives par la suite, et ils s'établissent, sur une base cumulative, à 20 % de toute augmentation du total du capital-actions ordinaires (y compris les distributions) en sus d'une augmentation de 5 % par année.

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 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 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 de Sanmar Chemicals Group, d'IIFL Holdings Limited (anciennement connue sous le nom d'India Infoline Limited) et d'Adi Finechem Limited

Sanmar Chemicals Group (« Sanmar »), IIFL Holdings Limited (« IIFL », anciennement connue sous le nom d'India Infoline Limited) et Adi Finechem Limited (« Adi ») (collectivement, les « entités émettrices ») dressent leurs 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 des états financiers des entités émettrices. L'information financière choisie contenue dans le présent rapport de gestion a été préparée exclusivement à l'intention de Fairfax India. La responsabilité de cette information financière incombe à la direction des entités respectives, qui l'a établie conformément aux IFRS publiées par l'IASB, et cette information est présentée en roupies indiennes.

L'information financière des entités émettrices 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 des entités émettrices contenue aux présentes nécessiterait des modifications significatives. Les lecteurs sont néanmoins avisés que les données financières des entités émettrices présentées dans le présent rapport de gestion pourraient ne pas convenir à leurs fins.

Expansion des activités

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 principalement engagée dans l'assurance et la réassurance incendie, accidents et risques divers et la gestion de placements connexe. Fairfax est cotée à la Bourse de Toronto (« 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, Fairfax India 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, pour 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 1,06 G\$.

Placements importants

Période de neuf mois close le 30 septembre 2016

Placement dans Bangalore International Airport Limited

Le 28 mars 2016, la Société et Fairfax, par l'entremise de leurs filiales entièrement détenues, ont annoncé qu'elles acquerraient conjointement, de Bangalore Airport & Infrastructure Developers Private Limited, filiale entièrement détenue par GVK Power and Infrastructure Limited (« GVK »), 33 % des capitaux propres de Bangalore International Airport Limited (« BIAL »), au moyen d'un placement total d'environ 21,49 milliards de roupies indiennes (approximativement 323 M\$ aux taux de change en vigueur). Fairfax, par l'entremise d'une filiale entièrement détenue, a conclu une convention d'achat d'actions distincte en vue d'acquérir, de Flughafen Zurich AG (« Zurich »), un intérêt supplémentaire de 5 % dans BIAL pour une contrepartie d'environ 49 M\$. L'acquisition de cet intérêt supplémentaire est conditionnelle à l'acquisition de l'intérêt de 33 % de GVK par la Société. Comme Fairfax India ne peut investir plus de 25 % du total de son actif dans le cadre d'un même placement (environ 336 M\$ au 30 septembre 2016 – voir la note 11, Gestion des risques financiers, des états financiers consolidés intermédiaires du troisième trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016), elle acquerra de GVK les capitaux propres correspondant à sa limite établie pour un placement individuel, et elle-même ou Fairfax acquerra de Zurich le reste des actions. Les transactions sont assujetties aux conditions de clôture d'usage et à l'approbation de tiers, dont les prêteurs de BIAL, et devraient être menées à terme au dernier 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 National Stock Exchange of India Limited

Au troisième trimestre de 2016, la Société, par l'entremise de ses filiales entièrement détenues, a acquis un placement en actions de 1,01 % dans National Stock Exchange of India Limited (« NSE ») pour une contrepartie totalisant environ 1,8 milliard de roupies indiennes (environ 27 M\$). Le prix de transaction a été considéré comme correspondant approximativement à la juste valeur, car la date de clôture de la transaction est proche du 30 septembre 2016.

NSE est l'une des bourses les plus importantes en Inde, couvrant un grand nombre de villes et villages dans l'ensemble du pays. En plus de servir de plateforme pour tous les produits financiers négociés en bourse en Inde, l'indice principal de NSE, soit le Nifty50, est largement utilisé par les investisseurs en Inde et partout dans le monde en tant que baromètre des marchés financiers indiens.

Placement dans Privi Organics Limited

Le 12 juillet 2016, la Société, par l'entremise de ses filiales entièrement détenues, a annoncé qu'elle avait conclu un contrat d'achat d'actions avec les actionnaires actuels de Privi Organics Limited (« Privi ») afin d'acquérir une participation de 51 % dans Privi. Le 26 août 2016, la Société a conclu l'acquisition de Privi pour une contrepartie totale d'environ 3,7 milliards de roupies indiennes (approximativement 55 M\$).

Par ailleurs, le 12 juillet 2016, les conseils d'administration d'Adi Finechem Limited (« Adi ») et de Privi ont approuvé une entente de fusion (la « fusion ») entre les deux entreprises, ce qui devrait apporter une diversification et des synergies importantes aux deux parties. La fusion devrait être réalisée au premier trimestre de 2017 et est assujettie aux autorisations réglementaires en Inde et à l'approbation des actionnaires d'Adi et de Privi. Une fois la fusion réalisée, Fairfax India détiendra environ 49 % de l'entité issue de la fusion. Aux termes de la fusion, les actionnaires de Privi recevront 27 actions à droit de vote subalterne et 27 actions privilégiées obligatoirement convertibles de l'entité issue de la fusion pour chaque tranche de 40 actions de Privi échangées (le « ratio d'échange »).

Au 30 septembre 2016, la Société avait préparé un modèle d'évaluation pour déterminer la juste valeur des 9 517 042 actions de Privi qu'elle détenait, en utilisant le cours acheteur coté d'Adi et le ratio d'échange. Le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait une juste valeur de 82 148 \$ et un profit latent de 26 568 \$, lequel n'a pas été comptabilisé dans l'état consolidé du résultat net, car la fusion n'a pas encore été approuvée par les autorités de réglementation et les actionnaires. Le prix de transaction a été considéré comme correspondant approximativement à la juste valeur, car la date de clôture de la transaction est proche du 30 septembre 2016. Au 30 septembre 2016, la Société avait nommé deux des huit administrateurs de Privi.

Privi est un fournisseur important de composés chimiques aromatiques utilisés dans le secteur de la parfumerie. Les produits de classe mondiale de Privi sont le fruit du travail d'une équipe de recherche et de développement performante qui a su démontrer son savoir-faire en élaborant de nouveaux produits, en personnalisant des arômes au goût du consommateur, en commercialisant des produits issus de simples recherches et en améliorant les processus de manière à créer la qualité et à optimiser les coûts. Avec des installations pouvant produire 22 000 tonnes par année de composés chimiques aromatiques, Privi jouit d'une position privilégiée et d'économies d'échelle dans ses catégories de produits.

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 de titres de créance dans Sanmar Engineering Services Limited (« SESL »), ce qui lui vaudra une participation de 30 % dans Sanmar. Le 28 avril 2016, la Société a acquis la première tranche de 250 M\$, laquelle se compose de 1 M\$ en actions et de 249 M\$ en obligations, et la deuxième tranche, se composant de 50 M\$ d'obligations, a été acquise le 26 septembre 2016.

Les titres de créance viennent à échéance sept ans après la date d'émission de la première tranche, sous réserve d'un rachat anticipé par SESL dans certaines circonstances. La Société a droit à un versement de coupons en nature qui sera inscrit annuellement à l'actif à titre de paiement du montant en trésorerie; une prime de rachat peut également être payée en nature à la Société. Brickworks Rating, une agence de notation indienne, a attribué aux titres de créance de Sanmar la note BBB- avec perspective stable.

Au 30 juin 2016, la Société a conclu que la juste valeur globale de ses placements en obligations et en actions ordinaires dans Sanmar était demeurée la même depuis l'investissement initial le 28 avril 2016, puisqu'il n'y a eu aucun changement important aux activités, à la structure du capital et à l'environnement d'exploitation de Sanmar et que les hypothèses clés utilisées dans le modèle d'évaluation des acquisitions de la Société étaient toujours valides. En conséquence, l'estimation de la juste valeur faite par la Société correspond au prix de transaction initial. Au cours du troisième trimestre de 2016, la direction a entamé une étude des processus d'évaluation afin d'officialiser ses modèles d'évaluation et de déterminer les justes valeurs distinctes adéquates de ses placements en obligations et en actions ordinaires dans Sanmar. Comme elle ne peut être obtenue sur un marché actif, la juste valeur des placements dans Sanmar est établie en ayant recours à des techniques d'évaluation et à des modèles reconnus dans le secteur d'activité.

Actions ordinaires de Sanmar

Au 30 septembre 2016, la Société détenait environ 30 % des actions ordinaires en circulation de Sanmar. Le principal moteur de croissance de Sanmar sera l'augmentation de sa capacité de fabrication de PVC en Égypte, ainsi que l'amélioration globale de l'utilisation de la capacité de ses usines de production de PVC. Au 30 septembre 2016, la Société a procédé à une analyse des flux de trésorerie actualisés fondée sur des projections pluriannuelles des flux de trésorerie disponibles, en utilisant les hypothèses suivantes : taux d'actualisation après impôt allant de 16,2 % à 20,4 % et taux de croissance à long terme allant de 2,0 % à 3,6 %. Les projections de flux de trésorerie disponibles étaient fondées sur les projections de BAIIA figurant dans l'information financière des trois principales unités opérationnelles de Sanmar qui avait été préparée par Sanmar au premier trimestre de 2016 et examinée trimestriellement par la direction de Sanmar. Les taux d'actualisation ont été établis à partir de l'évaluation que fait la Société des primes de risque au taux sans risque adéquat de l'environnement économique dans lequel Sanmar exerce ses activités. Au 30 septembre 2016, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait qu'il n'y avait pas eu de variation de la juste valeur des actions ordinaires de Sanmar.

Obligations de Sanmar

Au 30 septembre 2016, les obligations de Sanmar ont été évaluées au moyen d'un modèle d'évaluation du prix des options et d'actualisation des flux de trésorerie reconnu dans le secteur d'activité qui intègre l'écart de taux hypothétique de 6 % de Sanmar et certaines options de rachat incorporées dans les obligations. Au 30 septembre 2016, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait qu'il y avait un profit latent de 3 297 \$, lequel a été comptabilisé dans les profits nets latents sur placements dans l'état consolidé du résultat net. Le profit net latent de 3 297 \$ se rapportait principalement à l'accroissement de la valeur du titre à la valeur de rachat de la Société en tenant compte à la fois du risque de crédit de l'émetteur et de l'option de rachat détenue par l'émetteur avant l'échéance.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, l'état consolidé du résultat net comprend des profits nets latents de 3 297 \$ sur les placements et l'état consolidé du résultat global comprend des pertes de change latentes de 1 054 \$ liées aux obligations de Sanmar.

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'être la plus importante société de fabrication de PCV de spécialité en Inde. 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 PCV 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.

Le 18 avril 2016, Sanmar a acquis la totalité de SHL Securities Alpha Limited (« SHL Alpha ») à la suite de quoi, SHL Alpha est devenue une filiale en propriété exclusive de Sanmar. Les états financiers historiques audités de Sanmar n'incluent pas l'information financière consolidée de SHL Alpha et de ses filiales. Par conséquent, les états de la situation financière de Sanmar et de SHL Alpha au 31 mars 2016 ont été regroupés (« Sanmar regroupé ») afin de refléter l'acquisition.

Au 30 septembre 2016, la Société avait nommé deux des six administrateurs de Sanmar.

L'exercice de la Société se termine le 31 décembre tandis que celui de Sanmar se termine le 31 mars.

Le tableau qui suit présente un sommaire des états de la situation financière de Sanmar au 30 juin 2016 et au 31 mars 2016.

États de la situation financière

(en milliers de dollars américains – non audité)

	<u>30 juin 2016¹⁾</u>	<u>31 mars 2016¹⁾</u>
	Sanmar	Sanmar regroupé
Actifs courants	208 519	148 892
Actifs non courants	1 254 463	1 285 258
Passifs courants	398 726	463 725
Passifs non courants	1 184 502	1 062 992
Capitaux propres	(120 246)	(92 567)

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'état du résultat net de Sanmar pour le trimestre clos le 30 juin 2016.

État du résultat net

(en milliers de dollars américains – non audité)

	<u>Trimestre clos le</u> <u>30 juin 2016²⁾</u>
	Sanmar
Produits des activités ordinaires	153 076
Perte nette avant impôt	(18 370)
Perte nette	(28 759)

1) L'actif net de Sanmar a été converti au 30 juin 2016 selon un taux de 1 \$ US pour 67,50 roupies indiennes et au 31 mars 2016, selon un taux de 1 \$ US pour 66,22 roupies indiennes. Les taux de change utilisés sont les taux au comptant en vigueur aux dates concernées.

2) Les montants indiqués pour le trimestre clos le 30 juin 2016 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens en vigueur pour cette période, soit 1 \$ US pour 66,90 roupies indiennes.

Les produits des activités ordinaires de Sanmar pour le trimestre clos le 30 juin 2016 étaient tirés principalement des ventes de son entreprise de PVC.

Les **actifs courants** ont augmenté de 59 627 \$, passant de 148 892 \$ au 31 mars 2016 à 208 519 \$ au 30 juin 2016, en raison principalement de l'accroissement de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des stocks.

Les **actifs non courants** ont diminué de 30 795 \$, passant de 1 285 258 \$ au 31 mars 2016 à 1 254 463 \$ au 30 juin 2016, en raison essentiellement d'un recul des autres actifs, qui se composaient principalement de dépôts et de paiements anticipés de clients.

Les **passifs courants** ont diminué de 64 999 \$, passant de 463 725 \$ au 31 mars 2016 à 398 726 \$ au 30 juin 2016, en raison principalement d'une réduction des emprunts à court terme.

Les **passifs non courants** ont augmenté de 121 510 \$, passant de 1 062 992 \$ au 31 mars 2016 à 1 184 502 \$ au 30 juin 2016, en raison principalement d'un accroissement des emprunts à long terme.

Placement dans Adi Finechem Limited

Le 8 février 2016, la Société a acquis une participation de 44,66 % dans 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). Puisqu'Adi est une entité cotée en Inde, la Société a établi la juste valeur de son placement dans Adi en utilisant le cours acheteur au 30 septembre 2016, sans ajustements et sans décotes. Les états consolidés du résultat net comptabilisent des montants de 7 421 \$ et de 19 737 \$ au titre des profits latents sur placements liés à la participation dans Adi pour le troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2016, respectivement. La Société est d'avis que la hausse du cours de l'action d'Adi, qui est passé de 345,05 roupies indiennes par action au 30 juin 2016 à 426,75 roupies indiennes par action au 30 septembre 2016, est principalement attribuable à la fusion imminente d'Adi et de Privi, prévue pour le premier trimestre de 2017.

Au 30 septembre 2016, la Société détenait environ 44,9 % des actions en circulation d'Adi. Le principal moteur de croissance d'Adi consistera à faire croître ses activités de fabrication de produits oléochimiques.

Adi est un fabricant de composés 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 pour convertir les déchets de production d'huiles de soja, de tournesol, de maïs et de coton en composés chimiques de valeur. Ces composés chimiques comprennent des acides qui entrent dans la fabrication 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.

Au 30 septembre 2016, la Société avait nommé deux des douze administrateurs d'Adi.

L'exercice de la Société se termine le 31 décembre tandis que celui d'Adi se termine le 31 mars.

Les états de la situation financière d'Adi au 30 juin 2016 et au 31 mars 2016 sont résumés ci-après.

États de la situation financière

(en milliers de dollars américains – non audité)

	<u>30 juin 2016¹⁾</u>	<u>31 mars 2016¹⁾</u>
Actifs courants	5 779	5 649
Actifs non courants	12 149	11 928
Passifs courants	4 622	4 472
Passifs non courants	2 725	2 944
Capitaux propres	10 581	10 161

L'état du résultat net d'Adi pour le trimestre clos le 30 juin 2016 est résumé ci-après.

État du résultat net

(en milliers de dollars américains – non audité)

	<u>Trimestre clos le 30 juin 2016²⁾</u>
Produits des activités ordinaires	7 497
Résultat net avant impôt	934
Résultat net	620

1) L'actif net d'Adi a été converti au 30 juin 2016 selon un taux de 1 \$ US pour 67,50 roupies indiennes et, au 31 mars 2016, selon un taux de 1 \$ US pour 66,22 roupies indiennes. Les taux de change utilisés sont les taux au comptant en vigueur aux dates concernées.

2) Les montants indiqués pour le trimestre clos le 30 juin 2016 ont été convertis en dollars américains selon le taux de change moyen en vigueur pour cette période, soit 1 \$ US pour 66,90 roupies indiennes.

Adi tire ses produits des activités ordinaires principalement des ventes de produits oléochimiques et nutraceutiques. Pour le trimestre clos le 30 juin 2016, les produits des activités ordinaires de 7 497 \$ ont été tirés principalement des ventes de produits oléochimiques, comme les acides gras, la glycérine, l'ester méthylique et les alcools gras. Compte tenu du souci grandissant pour l'environnement, l'utilisation de produits oléochimiques est en hausse dans les secteurs du caoutchouc, des plastiques, des lubrifiants, du papier, de l'imprimerie, de la peinture et des apprêts, et des aliments pour animaux. La demande de produits oléochimiques a donc connu une forte croissance pour le trimestre clos le 30 juin 2016.

Les **actifs courants** ont augmenté de 130 \$, passant de 5 649 \$ au 31 mars 2016 à 5 779 \$ au 30 juin 2016, en raison principalement de l'accroissement des créances.

Les **actifs non courants** ont augmenté de 221 \$, passant de 11 928 \$ au 31 mars 2016 à 12 149 \$ au 30 juin 2016, en raison principalement d'ajouts aux immobilisations corporelles.

Les **passifs courants** ont augmenté de 150 \$, passant de 4 472 \$ au 31 mars 2016 à 4 622 \$ au 30 juin 2016, en raison principalement d'un accroissement des dettes fournisseurs et autres dettes d'exploitation.

Les **passifs non courants** ont diminué de 219 \$, passant de 2 944 \$ au 31 mars 2016 à 2 725 \$ au 30 juin 2016, en raison principalement d'une réduction des emprunts à long terme.

Exercice clos le 31 décembre 2015

Placement dans 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\$). 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).

Puisqu'IIFL est une entité cotée en Inde, la Société a établi la juste valeur de son placement dans IIFL en utilisant le cours acheteur au 30 septembre 2016, sans ajustements et sans décotes. Les états consolidés du résultat net comptabilisent des montants de 48 902 \$ et de 59 139 \$ au titre des profits latents sur placements liés à la participation dans IIFL pour le troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2016, respectivement. La Société est d'avis que la hausse du cours de l'action d'IIFL, qui est passé de 222,95 roupies indiennes par action au 30 juin 2016 à 270,00 roupies indiennes par action au 30 septembre 2016, est principalement attribuable à la solide performance du secteur des activités axées sur les fonds de la société.

Des montants de 3 473 \$ et de 104 \$ au titre de pertes de change latentes ont été inscrits aux états consolidés du résultat global à l'égard de la participation dans IIFL pour le troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2016, respectivement. Au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2016, la Société a également généré des produits de dividendes de néant et de 4 356 \$ issus de son investissement dans IIFL. Au 30 septembre 2016, la Société détenait environ 21,72 % des actions ordinaires en circulation d'IIFL.

Les principaux moteurs de croissance d'IIFL consisteront à faire croître ses activités et à percer le marché des produits des services financiers, tout particulièrement dans les secteurs des prêts et de la gestion de patrimoine.

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.

Au 30 septembre 2016, la Société n'était pas représentée au conseil d'administration d'IIFL. Fairfax avait déjà investi dans IIFL avant que la Société ne le fasse le 1^{er} décembre 2015 et a pu recommander la nomination d'un administrateur, sur un total de huit.

L'exercice de la Société se termine le 31 décembre tandis que celui d'IIFL se termine le 31 mars.

Les états de la situation financière d'IIFL au 30 juin 2016 et au 31 mars 2016 sont résumés ci-après.

États de la situation financière

(en milliers de dollars américains – non audité)

	<u>30 juin 2016¹⁾</u>	<u>31 mars 2016¹⁾</u>
Actifs courants	1 972 301	1 846 590
Actifs non courants	1 704 122	1 630 821
Passifs courants	1 685 196	1 456 112
Passifs non courants	1 385 935	1 429 520
Capitaux propres	605 292	591 779

L'état du résultat net d'IIFL pour le trimestre clos le 30 juin 2016 est résumé ci-après.

État du résultat net

(en milliers de dollars américains – non audité)

	<u>Trimestre clos le 30 juin 2016²⁾</u>
Produits des activités ordinaires	153 528
Résultat net avant impôt	35 157
Résultat net	22 714

1) L'actif net d'IIFL a été converti au 30 juin 2016 selon un taux de 1 \$ US pour 67,50 roupies indiennes et au 31 mars 2016, selon un taux de 1 \$ US pour 66,22 roupies indiennes. Les taux de change utilisés sont les taux au comptant en vigueur aux dates concernées.

2) Les montants indiqués pour le trimestre clos le 30 juin 2016 ont été convertis en dollars américains selon le taux de change moyen en vigueur pour cette période, soit 1 \$ US pour 66,90 roupies indiennes.

Les produits des activités ordinaires d'IIFL sont tirés principalement de la fourniture de services par ses trois secteurs principaux, à savoir les activités axées sur les fonds, la distribution de produits financiers et les activités liées aux marchés financiers. Pour le trimestre clos le 30 juin 2016, les produits des activités ordinaires consolidés de 153 528 \$ et le résultat net consolidé d'IIFL ont été tirés principalement du secteur des activités axées sur les fonds. Ce secteur consent des prêts à une clientèle bien diversifiée, y compris des solutions de financement liées aux marchés financiers, des prêts pour véhicules commerciaux, des prêts aux sociétés, des prêts d'or, des prêts hypothécaires résidentiels, des prêts immobiliers et des prêts pour matériel médical. La direction d'IIFL continue de s'attacher à réduire les coûts d'exploitation afin d'accroître les économies d'échelle et de mettre à profit les infrastructures existantes pour offrir des produits complémentaires de plusieurs segments.

Les **actifs courants** ont augmenté de 125 711 \$, passant de 1 846 590 \$ au 31 mars 2016 à 1 972 301 \$ au 30 juin 2016, en raison principalement de l'accroissement de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des créances clients.

Les **actifs non courants** ont augmenté de 73 301 \$, passant de 1 630 821 \$ au 31 mars 2016 à 1 704 122 \$ au 30 juin 2016, en raison principalement d'un accroissement des prêts et créances.

Les **passifs courants** ont augmenté de 229 084 \$, passant de 1 456 112 \$ au 31 mars 2016 à 1 685 196 \$ au 30 juin 2016, en raison principalement d'un accroissement des emprunts portant intérêt et des dettes fournisseurs, lequel a été contrebalancé en partie par une diminution des autres passifs courants.

Les **passifs non courants** ont diminué de 43 585 \$, passant de 1 429 520 \$ au 31 mars 2016 à 1 385 935 \$ au 30 juin 2016, en raison principalement d'une réduction des emprunts à court terme portant intérêt.

Placement dans 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 achetant 23 326 335 actions nouvellement émises pour une contrepartie de 2,0 milliards de roupies indiennes (30,7 M\$) et 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 achetant 18 618 420 actions auprès d'actionnaires minoritaires pour une contrepartie de 1,6 milliard de roupies indiennes (24,5 M\$).

Au 31 décembre 2015 et au 31 mars 2016, la Société avait conclu qu'il n'y avait eu aucune modification à la juste valeur de son placement dans National Collateral Management Services Limited (« NCML ») depuis la date de l'investissement initial, puisqu'il n'y a eu aucun changement important aux activités, à la structure de capital et à l'environnement d'exploitation de NCML. Par conséquent, à ces dates, l'estimation de la juste valeur faite par la Société correspond au prix de transaction initial. Au cours du deuxième trimestre de 2016, la Société a revu le modèle d'évaluation interne qu'elle utilise pour établir la juste valeur de NCML. La juste valeur de NCML ne peut être calculée à partir des données d'un marché actif; c'est pourquoi elle est calculée à l'aide de modèles et de techniques d'évaluation acceptés dans le secteur. La Société utilise les données d'entrée observables du marché lorsque cela est possible, les données d'entrée non observables étant utilisées au besoin. L'utilisation de données d'entrée non observables peut comporter une grande part de jugement et avoir des répercussions significatives sur la juste valeur présentée de NCML.

Au 30 septembre 2016, la Société a procédé à une analyse des flux de trésorerie actualisés fondée sur des projections pluriannuelles des flux de trésorerie disponibles en utilisant les hypothèses suivantes : taux d'actualisation après impôt allant de 11,7 % à 14,9 % et taux de croissance à long terme de 6,0 %. Les projections des flux de trésorerie disponibles étaient fondées sur les projections du BAIIA figurant dans l'information financière des deux unités fonctionnelles de NCML qui avait été préparée par NCML au premier trimestre de 2016 et examinée trimestriellement par la direction de NCML. Les taux d'actualisation ont été établis à partir de l'évaluation que fait la Société des primes de risque au taux sans risque adéquat de l'environnement économique de NCML. Au 30 septembre 2016, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait l'existence d'un profit latent de 1 963 \$, qui a été comptabilisé dans les profits nets latents sur placements dans l'état consolidé du résultat net.

Des montants de 1 987 \$ et de 917 \$ au titre de pertes de change latentes ont été inscrits aux états consolidés du résultat global à l'égard de la participation dans NCML pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, respectivement. Le profit latent de 1 963 \$ était attribuable principalement à la croissance des activités de chaîne logistique de NCML et à la réussite du nouveau secteur des activités financières non bancaires. Au 30 septembre 2016, la Société détenait environ 88,07 % des actions ordinaires en circulation de NCML. Les principaux moteurs de croissance de NCML consisteront à moderniser ses entrepôts de grains et à mettre au point sa nouvelle filiale de financement.

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.

Au 30 septembre 2016, la Société avait nommé trois des six membres du conseil d'administration de NCML.

L'exercice de la Société se termine le 31 décembre tandis que celui de NCML se termine le 31 mars.

Les états de la situation financière de NCML au 30 juin 2016 et au 31 mars 2016 sont résumés ci-après.

États de la situation financière

(en milliers de dollars américains – non audité)

	<u>30 juin 2016¹⁾</u>	<u>31 mars 2016¹⁾</u>
Actifs courants	84 234	80 531
Actifs non courants	53 291	54 582
Passifs courants	35 417	36 599
Passifs non courants	25 048	21 342
Capitaux propres	77 060	77 172

Les états du résultat net de NCML pour les trimestres clos les 30 juin 2016 et 2015 sont résumés ci-après.

États du résultat net

(en milliers de dollars américains – non audité)

	<u>Trimestre clos le 30 juin 2016²⁾</u>	<u>Trimestre clos le 30 juin 2015²⁾</u>
Produits des activités ordinaires	26 556	11 267
Résultat net avant impôt	1 653	1 790
Résultat net	1 304	1 578

1) L'actif net de NCML a été converti au 30 juin 2016 selon un taux de 1 \$ US pour 67,50 roupies indiennes et au 31 mars 2016, selon un taux de 1 \$ US pour 66,22 roupies indiennes. Les taux de change utilisés sont les taux au comptant en vigueur aux dates concernées.

2) Les montants indiqués pour les trimestres clos les 30 juin 2016 et 2015 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 66,90 roupies indiennes et 1 \$ US pour 63,44 roupies indiennes.

Les produits des activités ordinaires de NCML pour les trimestres clos les 30 juin 2016 et 2015 sont tirés principalement des secteurs des services en matière de chaîne logistique, des services d'entreposage et de conservation et de la gestion des stocks donnés en garantie. Les produits des activités ordinaires ont augmenté, passant de 11 267 \$ pour le trimestre clos le 30 juin 2015 à 26 556 \$ pour le trimestre correspondant de 2016, en raison principalement d'un accroissement important dans le secteur des services en matière de chaîne logistique, lequel a été contrebalancé en partie par un recul dans le secteur des services d'entreposage et de conservation. Le résultat net de 1 304 \$ présenté par NCML pour le trimestre clos le 30 juin 2016 par rapport au résultat net de 1 578 \$ pour le trimestre correspondant de 2015 marque une baisse de 274 \$, en raison principalement des marges plus faibles dégagées par le secteur des services d'entreposage et de conservation.

Les **actifs courants** ont augmenté de 3 703 \$, passant de 80 531 \$ au 31 mars 2016 à 84 234 \$ au 30 juin 2016, en raison principalement d'un accroissement de 7 274 \$ et de 4 143 \$ des stocks et des autres actifs courants, respectivement, lequel a été contrebalancé en partie par un recul des créances clients et des placements à court terme.

Les **actifs non courants** ont diminué de 1 291 \$, passant de 54 582 \$ au 31 mars 2016 à 53 291 \$ au 30 juin 2016, en raison principalement d'une diminution des actifs d'impôt et des autres actifs non courants, laquelle a été contrebalancée en partie par un accroissement des immobilisations corporelles.

Les **passifs courants** ont diminué de 1 182 \$, passant de 36 599 \$ au 31 mars 2016 à 35 417 \$ au 30 juin 2016, en raison d'une réduction des emprunts, laquelle a été contrebalancée en partie par une augmentation des autres dettes d'exploitation.

Les **passifs non courants** ont augmenté de 3 706 \$, passant de 21 342 \$ au 31 mars 2016 à 25 048 \$ au 30 juin 2016, en raison principalement d'un accroissement de 3 270 \$ des emprunts à long terme.

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 susceptibles de favoriser une forte croissance pendant plusieurs années. La Société est d'avis que les secteurs de l'économie indienne qui bénéficieront 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 attrayants ajustés en fonction du risque, 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 et, par le fait même, optimiser le rendement de l'investissement des actionnaires de Fairfax India. 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 administrateurs; ii) droit de présence au conseil à titre d'observateur; 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 ainsi qu'aux valeurs fondamentales de Fairfax (exprimées 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 ci-dessous contient des exemples de critères 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 les plus rigoureuses en matière de pratiques et de déontologie. La Société impose aux équipes de direction de chacune de ses sociétés faisant partie du portefeuille de respecter la même norme qu'elle en matière de pratiques d'affaires et de déontologie 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.

Il arrive que la Société cherche à réaliser ses investissements en Inde. Elle peut vendre une partie ou la totalité de ses placements : i) lorsqu'elle estime que les placements en Inde sont évalués à leur pleine valeur ou que la stratégie d'investissement de départ s'est concrétisée; ou ii) lorsqu'elle a été mise au courant d'autres occasions d'investissement présentant un rendement ajusté en fonction des risques plus intéressant pour elle et que des fonds additionnels sont requis pour faire ces nouveaux investissements.

La Société pourrait se départir de ses placements privés dans le cadre d'un premier appel public à l'épargne ou d'une vente privée. Pour les placements négociés en bourse, la Société peut opter pour la vente de ses placements par voie de placement privé ou sur les marchés publics.

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 relative à la concentration des placements »). La limite établie aux fins de la restriction relative à la concentration des placements de la Société est passée d'environ 250 M\$ au 31 décembre 2015 à environ 336 M\$ au 30 septembre 2016, en raison principalement des profits latents sur les placements indiens et du produit net de l'emprunt à terme qui n'a pas encore été investi dans les sociétés de portefeuille spécifiées, comme il est expliqué à la note 7 (Emprunt à terme) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016. La restriction relative à la concentration des placements est limitée à deux placements indiens et, au 30 septembre 2016, est liée au placement de la Société dans Sanmar et au placement dans BIAL prévu pour le quatrième trimestre de 2016. En vue d'atteindre son objectif de réduire ses coûts en capital et d'assurer un rendement pour les actionnaires ordinaires, la Société peut financer ses placements indiens au moyen d'émissions de titres de capitaux propres ou de titres de créance.

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 des placements qui respectent la restriction sur la concentration des placements. Au 30 septembre 2016, la Société a déterminé qu'elle respectait les restrictions concernant les placements. Les placements dans NSE et dans Privi ayant été réalisés au troisième trimestre de 2016, la Société remplit la condition qu'elle a adoptée volontairement (décrite dans le prospectus relatif au PAPE) suivant laquelle elle s'était engagée à investir le produit net des placements dans au moins six placements indiens différents.

Résultat d'exploitation

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2016	2015	2016	2015
Intérêts et dividendes	5 253	13 915	21 864	32 716
Profits (pertes) nets réalisés sur placements	690	(390)	2 051	(912)
Profits (pertes) nets latents sur placements	70 537	12 682	100 230	(1 586)
Profits (pertes) de change nets	(1 134)	3 907	(7 107)	5 365
Total des produits des activités ordinaires	75 346	30 114	117 038	35 583
Total des charges	5 760	4 418	13 624	8 349
Résultat avant impôt	69 586	25 696	103 414	27 234
Charge (produit) d'impôt	3 186	7 378	(1 987)	7 086
Résultat net	66 400	18 318	105 401	20 148
Résultat net de base par action	0,62 \$	0,17 \$	0,99 \$	0,21 \$

Le total des produits des activités ordinaires de 75 346 \$ au troisième trimestre de 2016 a augmenté par rapport à celui de 30 114 \$ au troisième trimestre de 2015, principalement en raison de la progression des profits nets latents sur placements (essentiellement liés aux profits latents sur placements indiens dans IIFL et Adi, et sur les obligations de sociétés indiennes et les obligations d'État de l'Inde), ainsi que de la hausse des profits nets réalisés sur placements (essentiellement liés à la vente de fonds d'investissement), lesquelles ont été contrebalancées en partie par la diminution des profits de change, principalement sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie et sur placements, causée par l'appréciation de la roupie indienne par rapport au dollar américain, et par la diminution des produits d'intérêts et de dividendes (principalement à cause d'un plus petit portefeuille d'obligations de sociétés indiennes).

Le total des produits des activités ordinaires de 117 038 \$ pour les neuf premiers mois de 2016 a augmenté par rapport à celui de 35 583 \$ de la période correspondante de 2015, en raison essentiellement des facteurs qui sont à l'origine de l'accroissement connu au troisième trimestre de 2016 en ce qui a trait aux profits nets latents sur placements, ainsi que l'incidence de la hausse des profits nets réalisés sur placements (essentiellement liés à la vente d'actions ordinaires et de fonds d'investissement), facteurs qui ont été annulés en partie par des pertes subies à la vente d'obligations de sociétés indiennes, par un recul des profits de change, principalement sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie, causé par la remontée de la roupie indienne par rapport au dollar américain, et par la diminution des produits d'intérêts et de dividendes (principalement à cause d'un plus petit portefeuille d'obligations de sociétés indiennes).

La ventilation des profits nets (pertes nettes) sur placements pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2016 et 2015 est présentée dans les tableaux ci-dessous.

	Troisième trimestre					
	2016			2015		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Placements à court terme	(19)	—	(19)	39	—	39
Obligations	(19)	10 517 ¹⁾	10 498	(429)	12 357	11 928
Actions ordinaires	21	58 285 ²⁾	58 306	—	—	—
Fonds d'investissement	707	1 735	2 442	—	325	325
	<u>690</u>	<u>70 537</u>	<u>71 227</u>	<u>(390)</u>	<u>12 682</u>	<u>12 292</u>
Profits (pertes) de change nets sur :						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 616)	—	(1 616)	2 375	—	2 375
Placements	1 600	(2 658)	(1 058)	—	1 532	1 532
Emprunt à terme	—	1 309	1 309	—	—	—
Autres	231	—	231	—	—	—
	<u>215</u>	<u>(1 349)</u>	<u>(1 134)</u>	<u>2 375</u>	<u>1 532</u>	<u>3 907</u>
Profits (pertes) nets sur placements	<u>905</u>	<u>69 188</u>	<u>70 093</u>	<u>1 985</u>	<u>14 214</u>	<u>16 199</u>
	Neuf premiers mois					
	2016			2015		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Placements à court terme	(17)	—	(17)	39	—	39
Obligations	(3 327)	16 616 ¹⁾	13 289	(951)	(383)	(1 334)
Actions ordinaires	4 688	80 839 ²⁾	85 527	—	—	—
Fonds d'investissement	707	2 775	3 482	—	(1 203)	(1 203)
	<u>2 051</u>	<u>100 230</u>	<u>102 281</u>	<u>(912)</u>	<u>(1 586)</u>	<u>(2 498)</u>
Profits (pertes) de change nets sur :						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(9 063)	—	(9 063)	2 723	—	2 723
Placements	2 499	(2 083)	416	—	2 642	2 642
Emprunt à terme	—	1 309	1 309	—	—	—
Autres	231	—	231	—	—	—
	<u>(6 333)</u>	<u>(774)</u>	<u>(7 107)</u>	<u>2 723</u>	<u>2 642</u>	<u>5 365</u>
Profits (pertes) nets sur placements	<u>(4 282)</u>	<u>99 456</u>	<u>95 174</u>	<u>1 811</u>	<u>1 056</u>	<u>2 867</u>

1) Comprennent les profits non réalisés déterminés au moyen du modèle d'évaluation interne de la Société puisque les obligations de Sanmar sont considérées comme des placements indiens.

2) Comprennent principalement les profits latents sur les placements indiens dans IIFL (de 48 902 \$ et de 59 139 \$) et dans Adi (de 7 421 \$ et de 19 737 \$) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2016, respectivement.

Le total des charges a augmenté, passant de 4 418 \$ au troisième trimestre de 2015 à 5 760 \$ au troisième trimestre de 2016 (augmentation pour les neuf premiers mois de 2016, passant de 8 349 \$ pour les neuf premiers mois de 2015 à 13 624 \$ pour les neuf premiers mois de 2016) principalement en raison d'une augmentation des frais de placement et de consultation et des charges générales et administratives (surtout liée à la hausse des honoraires professionnels des services d'audit, des services juridiques et des services de fiscalité découlant d'une augmentation du nombre d'opérations de placement en Inde).

La charge d'impôt de 3 186 \$ pour le troisième trimestre de 2016 et le produit d'impôt de 1 987 \$ pour les neuf premiers mois de 2016 diffèrent de la charge d'impôt qui aurait été obtenue si le taux d'imposition de la Société prévu par la loi au Canada de 26,5 % avait été appliqué au résultat avant impôt, principalement en raison de l'écart du taux d'imposition des bénéficiaires dégagés à l'extérieur du Canada et des variations du change, lesquels ont été contrebalancés en partie par des soldes d'impôt différé non comptabilisés au Canada.

La charge d'impôt de 7 378 \$ et de 7 086 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2015 diffèrent de la charge d'impôt qui aurait été obtenue si le taux d'imposition de la Société prévu par la loi au Canada de 26,5 % avait été appliqué au résultat avant impôt, principalement en raison des variations du change, de l'impôt différé non comptabilisé au Canada et du traitement fiscal des coûts de financement.

La Société a déclaré un résultat net de 66 400 \$ (soit un résultat net par action de base de 0,62 \$) au troisième trimestre de 2016 contre 18 318 \$ (soit un résultat net par action de base de 0,17 \$) au troisième trimestre de 2015. La Société a déclaré un résultat net de 105 401 \$ (résultat net par action de base de 0,99 \$) pour les neuf premiers mois de 2016 comparativement à un résultat net de 20 148 \$ (résultat net par action de base de 0,21 \$) pour les neuf premiers mois de 2015. L'amélioration de la rentabilité d'un exercice à l'autre constatée pour le troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2016 reflète principalement l'augmentation des profits nets latents sur placements qui a été atténuée par une hausse des frais de placement et de consultation et un accroissement des charges générales et administratives (principalement liées à l'augmentation des honoraires des auditeurs, des avocats et des fiscalistes découlant du plus grand nombre de transactions visant les placements indiens).

Résumé de l'état consolidé de la situation financière

Actif

Le **total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie** est passé de 997 490 \$ au 31 décembre 2015 à 1 326 735 \$ au 30 septembre 2016. La trésorerie et la composition du portefeuille de placements des investissements indiens et américains se détaillent comme suit.

	30 septembre 2016			31 décembre 2015		
	Inde	États-Unis	Total	Inde	États-Unis	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 471 ¹⁾	188 748 ²⁾	190 219	6 554 ¹⁾	12 367	18 921
Placements à court terme – bons du Trésor américain	—	27 390	27 390	—	50 143	50 143
Obligations						
Obligations d'État – Inde	131 224	—	131 224	123 448	—	123 448
Obligations de sociétés indiennes	100 893	—	100 893	389 341	—	389 341
Obligations de Sanmar	301 243	—	301 243	—	—	—
	533 360	—	533 360	512 789	—	512 789
Actions ordinaires						
IIFL	278 956	—	278 956	220 747	—	220 747
NCML	147 491	—	147 491	146 445	—	146 445
Adi	39 629	—	39 629	—	—	—
Sanmar	999	—	999	—	—	—
Privi	55 367	—	55 367	—	—	—
NSE	27 017	—	27 017	—	—	—
Fonds d'investissement	26 307	—	26 307	48 445	—	48 445
	575 766	—	575 766	415 637	—	415 637
Total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	1 110 597	216 138	1 326 735	934 980	62 510	997 490

1) Comprennent de la trésorerie et des équivalents de trésorerie investis à Maurice et au Canada de 970 \$ au 30 septembre 2016 (au 31 décembre 2015, 97 \$) et trésorerie soumise à restrictions de 6 457 \$.

2) Comprennent de la trésorerie soumise à restrictions de 21 219 \$ au 30 septembre 2016 (néant au 31 décembre 2015).

Au 30 septembre 2016, la trésorerie soumise à restrictions de 21 219 \$ se rapporte à des exigences des conditions de l'emprunt à terme suivant lesquelles la Société est tenue d'établir un compte de réserve au titre du service de la dette pour financer les versements d'intérêts sur l'emprunt à terme, tandis que le montant de trésorerie de 6 457 \$ entières au 31 décembre 2015 se rapportait aux placements dans IIFL (3 600 \$) et Adi (2 857 \$).

La Société est à la recherche d'occasions d'investissement en Inde et continuera de réorienter le capital de sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie et de son portefeuille d'obligations dans des placements indiens 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. Pour plus d'informations sur le total de la trésorerie et des placements de la Société, qui s'établissait à 1 326 735 \$ au 30 septembre 2016 (997 490 \$ au 31 décembre 2015), il y a lieu de se reporter à la note 6 (Trésorerie et placements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016.

Les **intérêts à recevoir** de 6 968 \$ au 30 septembre 2016 (27 680 \$ 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.

Les **impôts remboursables** s'établissent à 7 848 \$ au 30 septembre 2016, contre des impôts à payer de 9 386 \$ au 31 décembre 2015, ce qui reflète principalement les paiements d'impôt effectués en 2016 en ce qui a trait à la déclaration fiscale déposée par la Société au Canada pour 2015. L'écart entre le passif d'impôt exigible des deux exercices s'explique principalement par l'incidence des pertes étrangères accumulées relatives à des biens (« PEARB ») et les déductions fiscales étrangères majorées au Canada en 2016, tandis qu'en 2015, la Société avait généré un revenu étranger accumulé tiré de biens (« REATB ») substantiel au Canada.

Passif

Le **montant à payer à des parties liées** est passé de 1 993 \$ au 31 décembre 2015 à 4 298 \$ au 30 septembre 2016, reflétant principalement des frais de placement et de consultation plus élevés du fait de l'accroissement du total du capital-actions ordinaires (lequel est essentiellement attribuable au résultat net des neuf premiers mois de 2016, principalement au titre des profits latents sur les placements indiens).

Emprunt à terme – Le 16 septembre 2016, la Société a contracté un emprunt à terme garanti de deux ans (l'« emprunt à terme ») portant intérêt au taux LIBOR majoré de 350 à 500 points de base auprès d'un consortium de banques canadiennes pour un montant de 225 000 \$. Au 30 septembre 2016, la Société a affecté une partie du produit net au financement de l'acquisition de la deuxième tranche d'obligations de Sanmar (50 000 \$). Le produit net restant a été investi dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie et servira à financer en partie le placement dans BIAL prévu pour le quatrième trimestre de 2016.

Gestion des risques financiers

Il n'y a pas eu de changements importants dans les types de risques auxquels la Société est exposée ou les processus utilisés par la Société pour gérer ces expositions aux risques au 30 septembre 2016 par rapport à ceux identifiés au 31 décembre 2015 et mentionnés dans le rapport annuel de 2015 de la Société, exception faite de ce qui est décrit à la note 11 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016. Les risques supplémentaires soulevés par l'emprunt à terme contracté et l'investissement actuel des capitaux de la Société dans des placements indiens sont décrits ci-après.

Accès au capital

La capacité de la Société et/ou la capacité de ses filiales d'obtenir du financement supplémentaire aux fins du fonds de roulement, des dépenses en immobilisations ou des investissements pourraient être limitées dans l'avenir du fait des conditions de l'emprunt à terme décrit à la note 7 (Emprunt à terme) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016. L'emprunt à terme contient diverses clauses restrictives qui peuvent limiter, entre autres, la capacité de la société ou la capacité de ses filiales de contracter des dettes supplémentaires, de créer des privilèges ou d'autres charges et de vendre ou de céder par d'autres moyens des actifs et de fusionner avec une autre entité ou de procéder à un regroupement avec une autre entité. De plus, l'emprunt à terme contient certaines clauses restrictives de nature financière suivant lesquelles la Société est tenue de maintenir le total de son capital-actions ordinaires à au moins 750,0 M\$. Le défaut de se conformer aux obligations et clauses dont est assorti l'emprunt à terme peut entraîner une défaillance en vertu du contrat de prêt qui, en l'absence de mesure corrective ou de renonciation, pourrait permettre au prêteur d'exiger un remboursement anticipé. Dans une telle éventualité, rien ne garantit que les actifs liquides de la Société seraient suffisants pour rembourser sa dette en entier. Ce risque est atténué par le maintien de niveaux élevés d'actifs liquides ou la conversion de placements indiens en trésorerie (au besoin). La note 11 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016 et la rubrique Liquidité et sources de financement du présent rapport de gestion traitent de la gestion du risque de liquidité par la Société.

Risque lié aux conditions climatiques

Certains placements indiens (dont NCML, Adi et Privi) exercent leurs activités dans des secteurs exposés à un risque lié aux conditions climatiques. Les produits des activités ordinaires de ces sociétés peuvent être négativement touchés lorsque surviennent des périodes d'intempéries en Inde. Comme les événements climatiques sont, par leur nature même, imprévisibles, les résultats d'exploitation historiques de certains placements indiens ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats d'exploitation futurs. Lorsque surviennent une ou plusieurs catastrophes climatiques importantes au cours d'une période, les rendements attendus sur les placements indiens exposés au risque lié aux conditions climatiques peuvent ne pas répondre aux attentes de la Société.

Une hausse importante du prix du pétrole brut pourrait nuire à l'économie indienne, ce qui aurait une incidence défavorable sur les placements indiens

L'Inde importe la plupart du pétrole et des produits pétroliers dont elle a besoin. Le gouvernement de l'Inde a déréglementé les prix et a réduit les subventions accordées relativement à certains produits pétroliers, si bien que les prix du pétrole brut à l'échelle internationale ont une incidence plus marquée sur les prix du pétrole au pays. Bien que les prix mondiaux du pétrole demeurent relativement modérés, toute augmentation ou volatilité des prix du pétrole, de même que l'incidence de la dépréciation de la roupie indienne, qui font que les importations sont plus coûteuses, et le transfert de ces hausses aux consommateurs indiens, pourraient avoir une incidence défavorable significative sur l'économie indienne, y compris une hausse de l'inflation et des taux d'intérêt du marché qui auraient une incidence importante sur la rentabilité de certains placements indiens.

Liquidité et sources de financement

Le tableau qui suit présente les faits saillants des neuf premiers mois de 2016 (comparativement aux neuf premiers mois de 2015, sauf indication contraire) en ce qui a trait aux principales composantes des flux de trésorerie.

	Neuf premiers mois	
	2016	2015
Activités d'exploitation		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments ci-dessous	30 007	(38 246)
Ventes (achats) de placements à court terme classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	22 590	(75 023)
Achats d'obligations et d'actions ordinaires classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	(423 639)	(1 020 486)
Ventes d'obligations et d'actions ordinaires classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	333 591	125 381
Montant à payer à des parties liées	2 334	1 191
Activités d'investissement		
Achats de locaux et de matériel	(128)	—
Activités de financement		
Émission d'un emprunt à terme, déduction faite des frais d'émission	222 248	—
Augmentation de la trésorerie soumise à restrictions à l'appui de l'emprunt à terme	(21 219)	—
Émission d'actions à droit de vote subalterne, déduction faite des frais d'émission	—	725 825
Émission d'actions à droit de vote multiple	—	300 000
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	165 784	18 642

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant les éléments ci-dessous se sont établies à 30 007 \$ pour les neuf premiers mois de 2016, en hausse par rapport aux sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant les éléments ci-dessous de 38 246 \$ pour les neuf premiers mois de 2015, en raison essentiellement de l'augmentation des intérêts et dividendes reçus, montant net, à l'égard des titres, laquelle été annulée en partie par une hausse de l'impôt sur le résultat payé. Il y a lieu de se reporter à la note 13 (Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie) des états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016 pour en savoir plus sur les achats et ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net.

L'émission de l'emprunt à terme, déduction faite des frais d'émission de 222 248 \$, et l'augmentation de la trésorerie soumise à restrictions à l'appui de l'emprunt à terme de 21 219 \$ pour les neuf premiers mois de 2016 se rapportent à l'emprunt à terme garanti de deux ans, la Société ayant utilisé une partie du produit net de l'emprunt à terme pour financer l'achat de la deuxième tranche d'obligations de Sanmar (50 000 \$). Le produit net restant a été investi dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie et servira à financer en partie le placement dans BIAL prévu pour le quatrième trimestre de 2016. L'émission d'actions à droit de vote subalterne, déduction faite des frais d'émission de 725 825 \$, et l'émission d'actions à droit de vote multiple de 300 000 \$ pour les neuf premiers mois de 2015 reflétaient le produit net reçu du PAPE et des placements privés. Les frais d'émission comprenaient essentiellement les honoraires versés aux preneurs fermes des actions à droit de vote subalterne.

La Société est d'avis que la trésorerie et les équivalents de trésorerie au 30 septembre 2016, abstraction faite du produit net de l'emprunt à terme, fournissent les liquidités suffisantes pour couvrir le reste des dépenses importantes dont elle a connaissance pour 2016, lesquelles sont constituées principalement de frais de placement et de consultation, des impôts sur le résultat et des charges générales et administratives. 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 investissements en titres de capitaux propres en plus de sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie. Le produit net de l'emprunt à terme qui a été investi dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que le produit net de la vente d'une partie des obligations d'État en Inde et de sociétés indiennes seront suffisants pour financer le placement dans BIAL annoncé antérieurement. La Société dispose d'un fonds de roulement suffisant pour financer ses activités.

Transactions entre parties liées

Les transactions de la Société avec des parties liées sont présentées à la note 12 (Transactions entre parties liées) des états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016.

Valeur comptable par action

Le capital-actions ordinaires de la Société totalisait 1 114 794 \$ au 30 septembre 2016 (1 013 329 \$ au 31 décembre 2015). La valeur comptable par action s'établissait à 10,45 \$ au 30 septembre 2016, contre 9,50 \$ au 31 décembre 2015, soit une hausse de 10,0 % pour les neuf premiers mois de 2016, ce qui reflète principalement le résultat net de 105 401 \$, lequel a été contrebalancé en partie par des pertes de change latentes de 5 592 \$.

	30 septembre 2016	31 décembre 2015
Total du capital-actions ordinaires	1 114 794	1 013 329
Nombre d'actions ordinaires en circulation	106 678 879	106 678 879
Valeur comptable par action	10,45 \$	9,50 \$

Le 4 octobre 2016, la Société a annoncé que la Bourse de Toronto avait accepté un avis qu'elle avait déposé de son intention de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités à l'égard de ses actions à droit de vote subalterne aux termes de laquelle elle est autorisée, d'ici à l'expiration de l'offre le 5 octobre 2017, à acquérir jusqu'à concurrence de 3 500 000 actions à droit de vote subalterne représentant environ 6,4 % de son flottant en actions à droit de vote subalterne. Les décisions en ce qui a trait à tout rachat futur seront fondées sur les conditions du marché, le cours de l'action et d'autres facteurs, y compris les occasions d'investir des capitaux en vue de favoriser la croissance. L'avis d'intention de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités peut être obtenu sans frais en communiquant avec le secrétaire général de la Société.

Données sur les actions en circulation

Au 30 septembre 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 comptable par action de la Société.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016, la Société a engagé des frais de placement et de consultation s'élevant à 4 261 \$ et à 9 105 \$ (1 417 \$ et 3 506 \$ en 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 du total du capital-actions ordinaires (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 et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2016 et 2015.

Le 16 septembre 2016, la Société a contracté un emprunt à terme garanti de deux ans portant intérêt au taux LIBOR majoré de 350 à 500 points de base auprès d'un consortium de banques canadiennes pour un montant de 225 000 \$ (voir la note 7, Emprunt à terme, des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2016).

Résultats trimestriels comparatifs (non audité)

	30 septembre 2016	30 juin 2016	31 mars 2016	31 décembre 2015	30 septembre 2015	30 juin 2015	31 mars 2015	31 décembre 2014
Produits des activités ordinaires	75 346	33 917	7 775	29 667	30 114	1 267	4 202	—
Charges	5 760	3 967	3 897	2 559	4 418	2 487	1 444	—
Charge (produit) d'impôt	3 186	(8 309)	3 136	6 317	7 378	964	(1 256)	—
Résultat net	66 400	38 259	742	20 791	18 318	(2 184)	4 014	—
Résultat net par action	0,62 \$	0,36 \$	0,01 \$	0,20 \$	0,17 \$	(0,02) \$	0,06 \$	—

(en milliers de roupies indiennes)¹⁾

	30 septembre 2016	30 juin 2016	31 mars 2016	31 décembre 2015
Produits des activités ordinaires	5 040 596	2 276 566	524 810	1 902 290
Charges	383 530	265 351	263 045	164 092
Charge (produit) d'impôt	215 826	(559 268)	211 699	405 088
Résultat net	4 441 240	2 570 483	50 066	1 333 110
Résultat net par action	41,63	24,10	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 des neuf premiers mois de 2015 se rapportaient essentiellement aux obligations de sociétés indiennes, sous réserve du déploiement de ce capital dans des placements indiens. Au troisième trimestre de 2015, la Société a commencé à investir ses capitaux dans des sociétés ouvertes et fermées indiennes, ce qui a donné lieu à une augmentation des profits latents pour les neuf premiers mois de 2016 (liés principalement aux placements de la Société dans IIFL et Adi). La hausse des charges était cohérente avec l'augmentation des placements indiens (laquelle a principalement trait à une hausse des frais de placement et de consultation et des charges générales et administratives).

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 qui 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
HOLDINGS CORPORATION
