



RAPPORT INTERMÉDIAIRE

Pour la période de neuf mois close
le 30 septembre 2023

États consolidés de la situation financière

Au 30 septembre 2023 et au 31 décembre 2022

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Notes	30 septembre 2023	31 décembre 2022
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	91 840	147 448
Placements à court terme	6	36 858	49 692
Obligations	5, 6	137 250	140 693
Actions ordinaires	5, 6	3 369 622	3 020 223
Total de la trésorerie et des placements		<u>3 635 570</u>	<u>3 358 056</u>
Intérêts à recevoir			
Impôt à recouvrer		1 879	5 599
Autres actifs		217	1 012
Total de l'actif		<u>646</u>	<u>902</u>
		<u>3 638 312</u>	<u>3 365 569</u>
Passif			
Dettes d'exploitation et charges à payer		876	1 143
Intérêts courus à payer	7, 11	2 361	8 611
Impôt à payer		152	331
Montant à payer à des parties liées	11	92 668	50 851
Impôt différé		86 645	50 554
Emprunts	7, 11	497 697	497 306
Total du passif		<u>680 399</u>	<u>608 796</u>
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	8	2 833 398	2 642 036
Participations ne donnant pas le contrôle		124 515	114 737
Total des capitaux propres		<u>2 957 913</u>	<u>2 756 773</u>
		<u>3 638 312</u>	<u>3 365 569</u>

Se reporter aux notes annexes.

États consolidés du résultat net

Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2023 et 2022

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

		Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	Notes	2023	2022	2023	2022
Produits					
Intérêts	6	4 128	2 923	13 322	7 956
Dividendes	6	8 333	7 436	16 623	21 135
Profits (pertes) nets réalisés sur placements	6	(218)	(655)	47 445	27 113
Variation nette des profits latents sur placements	6	177 463	153 675	317 121	105 951
Pertes de change nettes	6	(4 581)	(14 608)	(2 035)	(44 189)
		<u>185 125</u>	<u>148 771</u>	<u>392 476</u>	<u>117 966</u>
Charges					
Frais de placement et de consultation	11	10 376	9 757	28 662	29 544
Commission en fonction du rendement (recouvrement)	11	20 469	4 798	41 536	(45 283)
Frais généraux et frais d'administration	12	1 126	3 930	10 788	7 153
Charges d'intérêts	7	6 380	6 380	19 141	19 141
		<u>38 351</u>	<u>24 865</u>	<u>100 127</u>	<u>10 555</u>
Bénéfice avant impôt		146 774	123 906	292 349	107 411
Charge d'impôt	9	13 789	11 206	45 256	8 483
Bénéfice net		<u>132 985</u>	<u>112 700</u>	<u>247 093</u>	<u>98 928</u>
Attribuable aux :					
Actionnaires de Fairfax India		132 954	112 613	236 802	98 865
Participations ne donnant pas le contrôle		31	87	10 291	63
		<u>132 985</u>	<u>112 700</u>	<u>247 093</u>	<u>98 928</u>
Bénéfice net par action		0,97 \$	0,81 \$	1,73 \$	0,71 \$
Bénéfice net par action après dilution		0,93 \$	0,79 \$	1,65 \$	0,69 \$
Actions en circulation (moyenne pondérée)		136 461 692	138 821 283	137 274 424	139 263 808

Se reporter aux notes annexes.

États consolidés du résultat global

Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2023 et 2022

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2023	2022	2023	2022
Bénéfice net	132 985	112 700	247 093	98 928
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat				
Éléments pouvant être ultérieurement reclassés en résultat net				
Pertes de change latentes, déduction faite de l'impôt sur le résultat de néant (néant en 2022)	(35 672)	(84 344)	(12 129)	(252 937)
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat	(35 672)	(84 344)	(12 129)	(252 937)
Résultat global	97 313	28 356	234 964	(154 009)
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax India	98 788	31 786	225 186	(143 061)
Participations ne donnant pas le contrôle	(1 475)	(3 430)	9 778	(10 948)
	97 313	28 356	234 964	(154 009)

Se reporter aux notes annexes.

États consolidés des variations des capitaux propres

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2023 et 2022
(non audité; en milliers de dollars américains)

	Actions à droit de vote subalterne	Actions à droit de vote multiple	Paiements fondés sur des actions, montant net	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1^{er} janvier 2023	1 143 368	300 000	(379)	1 810 723	(611 676)	2 642 036	114 737	2 756 773
Bénéfice net de la période	—	—	—	236 802	—	236 802	10 291	247 093
Autres éléments du résultat global :								
Pertes de change latentes	—	—	—	—	(11 616)	(11 616)	(513)	(12 129)
Rachats aux fins d'annulation (note 8)	(27 455)	—	—	(6 421)	—	(33 876)	—	(33 876)
Amortissement	—	—	52	—	—	52	—	52
Solde au 30 septembre 2023	1 115 913	300 000	(327)	2 041 104	(623 292)	2 833 398	124 515	2 957 913
Solde au 1^{er} janvier 2022	1 174 558	300 000	(319)	1 623 676	(323 123)	2 774 792	127 642	2 902 434
Bénéfice net de la période	—	—	—	98 865	—	98 865	63	98 928
Autres éléments du résultat global :								
Pertes de change latentes	—	—	—	—	(241 926)	(241 926)	(11 011)	(252 937)
Rachats aux fins d'annulation (note 8)	(26 853)	—	—	(4 305)	—	(31 158)	—	(31 158)
Amortissement	—	—	36	—	—	36	—	36
Solde au 30 septembre 2022	1 147 705	300 000	(283)	1 718 236	(565 049)	2 600 609	116 694	2 717 303

Se reporter aux notes annexes.

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2023 et 2022

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Notes	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
		2023	2022	2023	2022
Activités d'exploitation					
Bénéfice net		132 985	112 700	247 093	98 928
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie :					
Amortissement de la prime (l'escompte) sur obligations, montant net		(377)	87	(2 033)	1 279
Commission en fonction du rendement (recouvrement)	11	20 469	4 798	41 536	(45 283)
Impôt différé	9	12 857	10 526	36 576	3 295
Amortissement des droits à des paiements fondés sur des actions		17	12	52	36
(Profits) pertes nets réalisés sur placements	6	218	655	(47 445)	(27 113)
Variation nette des profits latents sur placements	6	(177 463)	(153 675)	(317 121)	(105 951)
Pertes de change nettes	6	4 581	14 608	2 035	44 189
Ventes nettes de placements à court terme		11 975	—	14 761	6 047
Achats de placements		(26 134)	(21 928)	(131 595)	(184 293)
Ventes de placements		41 325	44 924	138 857	238 274
Variations des actifs et des passifs d'exploitation :					
Intérêts à recevoir		428	2 014	304	(1 127)
Impôt à recouvrer		(28)	(67)	798	(67)
Intérêts courus à payer		(6 250)	(6 774)	(6 250)	(6 250)
Impôt à payer		(20)	175	(179)	362
Montant à payer à des parties liées		716	624	813	91
Autres		25	1 849	(211)	465
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		15 324	10 528	(22 009)	22 882
Activités de financement					
Actions à droit de vote subalterne :					
Rachats aux fins d'annulation	8	(13 504)	(4 877)	(33 876)	(31 158)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(13 504)	(4 877)	(33 876)	(31 158)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie					
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		1 820	5 651	(55 885)	(8 276)
Écarts de conversion		90 049	17 318	147 448	30 376
		(29)	(1 460)	277	(591)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		91 840	21 509	91 840	21 509

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 indiens	9
6. Trésorerie et placements	19
7. Emprunts	23
8. Total des capitaux propres	23
9. Impôt sur le résultat	24
10. Gestion des risques financiers	25
11. Transactions entre parties liées	28
12. Frais généraux et frais d'administration	29

Notes annexes

Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2023 et 2022

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

1. Activités de l'entreprise

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

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

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

2. Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023 ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») qui s'appliquent à la préparation d'états financiers intermédiaires, y compris la Norme comptable internationale 34 *Information financière intermédiaire*. Par conséquent, certaines informations normalement incluses dans les états financiers consolidés annuels préparés conformément aux IFRS publiées par l'IASB ont été omises ou résumées. Les présents états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, lesquels ont été préparés 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 2 novembre 2023.

3. Résumé des principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables utilisées pour préparer les présents états financiers consolidés intermédiaires sont celles qui ont été énoncées dans les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, lesquels ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'IASB. Ces méthodes comptables et méthodes de calcul ont été appliquées uniformément pour toutes les périodes présentées.

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

Nouvelles prises de position en comptabilité adoptées en 2023

Le 1^{er} janvier 2023, la Société a adopté les modifications suivantes, qui n'ont pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés : *Impôt différé rattaché à des actifs et des passifs issus d'une même transaction (modifications d'IAS 12)*, *Informations à fournir sur les méthodes comptables (modifications d'IAS 1 et de l'énoncé de pratiques en IFRS 2)* et *Définition d'estimations comptables (modifications d'IAS 8)*.

Réforme fiscale internationale – Modèle de règles du Pilier 2

Le 23 mai 2023, l'IASB a publié des modifications d'IAS 12 *Impôts sur le résultat* afin d'instaurer une exception temporaire à la comptabilisation de l'impôt différé découlant de la mise en œuvre du modèle de règles du Pilier 2 de l'Organisation de coopération et de développement économiques (l'« OCDE ») et aux obligations de présentation d'informations s'y rapportant. Le modèle de règles du Pilier 2 fournit un cadre général pour la mise en œuvre d'un impôt minimal mondial de 15 %, lequel sera appliqué selon le territoire. Les modifications n'ont pas d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

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

L'IASB a publié les modifications suivantes, que la Société ne prévoit pas d'adopter avant leur entrée en vigueur, le 1^{er} janvier 2024 : *Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants (modifications d'IAS 1) et Passifs non courants assortis de clauses restrictives (modifications d'IAS 1)*. La Société évalue actuellement l'incidence prévue de ces modifications sur ses états financiers consolidés.

4. Estimations comptables et jugements cruciaux

Pour préparer les états financiers consolidés intermédiaires de la Société, la direction a eu recours à des estimations et à des jugements cruciaux aux fins de l'évaluation des placements dans des sociétés fermées indiennes, de l'établissement de la charge d'impôt et de la consolidation d'Anchorage, lesquels sont conformes à ceux utilisés aux fins de la préparation des états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Les méthodes d'évaluation utilisées par la Société pour évaluer ses placements dans des sociétés fermées indiennes sont restées essentiellement inchangées pour les neuf premiers mois de 2023. La Société a cependant tenu compte du contexte économique actuel et de la conjoncture du marché pour établir les données d'entrée non observables utilisées aux fins de l'actualisation des flux de trésorerie, comme le montant et le calendrier des flux de trésorerie futurs établis par la direction des entités émettrices, les taux d'actualisation, les taux de croissance et d'autres données. La Société a notamment pris en compte l'incertitude économique causée par les pressions inflationnistes accrues et les mesures prises par les banques centrales des quatre coins du monde pour dompter cette inflation. Les justes valeurs des placements dans des sociétés fermées indiennes pourraient faire l'objet d'une volatilité accrue au cours des périodes futures si les résultats réels étaient sensiblement différents des estimations de la Société. Se reporter aux notes 5 et 6 pour un complément d'information sur l'évaluation des placements de la Société dans des sociétés fermées indiennes au 30 septembre 2023.

5. Placements indiens

Dans les états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023, le terme « placements indiens » désigne le capital utilisé investi dans les sociétés ouvertes et les sociétés fermées indiennes dont il est question dans la présente note.

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

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

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

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

Le tableau qui suit présente un sommaire des variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés ouvertes et des sociétés fermées indiennes pour le troisième trimestre de 2022 :

	Troisième trimestre						
	2022						
	Solde au 1 ^{er} juillet	Acquisitions	Ventes	Amortis- sement	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements ¹⁾	Profits (pertes) de change nets latents	Solde au 30 septembre
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :							
Actions ordinaires :							
IIFL Finance	346 186	—	—	—	30 974	(10 924)	366 236
360 ONE (auparavant IIFL Wealth) ²⁾	226 606	—	—	—	56 877	(9 237)	274 246
IIFL Securities	74 435	—	—	—	(3 141)	(2 365)	68 929
CSB Bank	183 601	—	—	—	33 536	(7 459)	209 678
Fairchem Organics	131 676	—	—	—	39 437	(5 977)	165 136
5paisa	28 122	—	—	—	4 682	(1 209)	31 595
Autres	20 680	—	—	—	3 085	(779)	22 986
Dérivés :							
Dérivé de vente à terme sur IIFL Wealth ²⁾	17 783	—	—	—	(43 116)	1 840	(23 493)
Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes	1 029 089	—	—	—	122 334	(36 110)	1 115 313
Placements dans des sociétés fermées indiennes :							
Actions ordinaires :							
BIAL	1 291 610	—	—	—	1 019	(37 818)	1 254 811
Sanmar	355 286	—	—	—	(24 732)	(9 807)	320 747
Seven Islands	100 648	—	—	—	301	(2 943)	98 006
NCML	64 923	—	—	—	(5 910)	(1 620)	57 393
Saurashtra	47 592	—	—	—	4 318	(1 553)	50 357
Maxop	28 092	21 928	—	—	—	(1 238)	48 782
Jaynix	31 025	—	—	—	—	(907)	30 118
NSE	121 867	—	—	—	56 414	(5 826)	172 455
Fonds IH	20 358	—	(1 249)	—	127	(580)	18 656
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	20 974	—	—	100	(658)	(583)	19 833
Total des placements dans des sociétés fermées indiennes	2 082 375	21 928	(1 249)	100	30 879	(62 875)	2 071 158
Total des placements indiens	3 111 464	21 928	(1 249)	100	153 213	(98 985)	3 186 471

1) Tous les placements dans des sociétés fermées indiennes ainsi que certaines actions ordinaires de CSB Bank (assujetties à des restrictions de vente) ont été classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs. La variation nette des profits (pertes) latents sur les placements classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs se rapporte aux placements détenus à la fin de la période de présentation de l'information financière. La variation nette des profits latents se rapportant aux actions ordinaires de CSB Bank est classée au niveau 3 et se chiffre à 27 061 \$.

2) Le 30 mars 2022, la Société a conclu une convention visant la vente de 8 722 886 actions de IIFL Wealth à un prix contractuellement convenu fondé sur le cours initial de l'action et ajusté en fonction des dividendes reçus de IIFL Wealth jusqu'à la date de clôture. La convention a donné lieu à la comptabilisation, au 30 septembre 2022, d'un dérivé de vente à terme sur actions (le « dérivé de vente à terme sur IIFL Wealth ») ainsi qu'à une perte latente implicite liée au prix contractuel des actions faisant l'objet de la vente par rapport au prix de clôture. La transaction s'est soldée le 22 novembre 2022 par un produit total de 171 846 \$ (soit environ 14,0 milliards de roupies indiennes).

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

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

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

2) Par suite des scissions passées de 5Paisa, d'IIFL Securities et de 360 ONE (auparavant IIFL Wealth) à leur juste valeur respective, le coût d'IIFL Finance est nul pour la Société. Par conséquent, tous les produits tirés de la vente d'actions ordinaires d'IIFL Finance pour les neuf premiers mois de 2023 sont présentés à titre de profits réalisés.

3) Le 31 mars 2023, la Société a exercé son option de convertir les DOC de NCML (comprises dans les autres placements en titres à revenu fixe indiens) en actions ordinaires de NCML. Ces actions ont été comptabilisées à leur juste valeur de 6 399 \$ (soit 525,8 millions de roupies indiennes), ce qui s'est traduit par une perte réalisée sur les DOC de NCML de 5 803 \$ (soit 476,9 millions de roupies indiennes).

Le tableau qui suit présente un sommaire des variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés ouvertes et des sociétés fermées indiennes pour les neuf premiers mois de 2022 :

	Neuf premiers mois							
	2022							
	Solde au 1 ^{er} janvier	Acquisitions	Ventes	Amortis- sement	Profits nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements ¹⁾	Profits (pertes) de change nets latents	Solde au 30 septembre
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :								
Actions ordinaires :								
IIFL Finance	318 136	—	—	—	—	79 389	(31 289)	366 236
360 ONE (auparavant IIFL Wealth) ²⁾	230 111	—	—	—	—	67 244	(23 109)	274 246
IIFL Securities	103 217	—	—	—	—	(26 682)	(7 606)	68 929
CSB Bank	227 649	—	—	—	—	1 747	(19 718)	209 678
Fairchem Organics	155 020	—	(25)	—	20	24 686	(14 565)	165 136
5paisa	41 232	—	—	—	—	(6 392)	(3 245)	31 595
Privi Speciality	79	—	(83)	—	79	(74)	(1)	—
Autres	69 612	3 386	(58 344)	—	28 429	(16 847)	(3 250)	22 986
Dérivés :								
Dérivé de vente à terme sur IIFL Wealth ²⁾	—	—	—	—	—	(24 691)	1 198	(23 493)
Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes	1 145 056	3 386	(58 452)	—	28 528	98 380	(101 585)	1 115 313
Placements dans des sociétés fermées indiennes :								
Actions ordinaires :								
BIAL	1 372 170	—	—	—	—	1 025	(118 384)	1 254 811
Sanmar	421 153	—	—	—	—	(67 355)	(33 051)	320 747
Seven Islands	105 926	—	—	—	—	1 276	(9 196)	98 006
NCML	69 578	—	—	—	—	(6 500)	(5 685)	57 393
Saurashtra	47 157	—	—	—	—	7 637	(4 437)	50 357
Maxop	29 844	21 928	—	—	—	—	(2 990)	48 782
Jaynix	—	32 504	—	—	—	—	(2 386)	30 118
NSE	111 216	—	—	—	—	74 443	(13 204)	172 455
Fonds IH	23 613	—	(2 803)	—	—	(280)	(1 874)	18 656
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	22 083	—	—	295	—	(658)	(1 887)	19 833
Total des placements dans des sociétés fermées indiennes	2 202 740	54 432	(2 803)	295	—	9 588	(193 094)	2 071 158
Total des placements indiens	3 347 796	57 818	(61 255)	295	28 528	107 968	(294 679)	3 186 471

1) Tous les placements dans des sociétés fermées indiennes ainsi que certaines actions ordinaires de CSB Bank (assujetties à des restrictions de vente) ont été classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs. La variation nette des profits (pertes) latents sur les placements classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs se rapporte aux placements détenus à la fin de la période de présentation de l'information financière. La variation nette des profits latents se rapportant aux actions ordinaires de CSB Bank est classée au niveau 3 et se chiffre à 4 667 \$.

2) Le 30 mars 2022, la Société a conclu une convention visant la vente de 8 722 886 actions de IIFL Wealth à un prix contractuellement convenu fondé sur le cours initial de l'action et ajusté en fonction des dividendes reçus de IIFL Wealth jusqu'à la date de clôture. La convention a donné lieu à la comptabilisation, au 30 septembre 2022, d'un dérivé de vente à terme sur actions (le « dérivé de vente à terme sur IIFL Wealth ») ainsi qu'à une perte latente implicite liée au prix contractuel des actions faisant l'objet de la vente par rapport au prix de clôture. La transaction s'est soldée le 22 novembre 2022 par un produit total de 171 846 \$ (soit environ 14,0 milliards de roupies indiennes).

Placements dans des sociétés ouvertes indiennes

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

Le tableau qui suit présente un sommaire des placements de la Société dans des sociétés ouvertes indiennes au 30 septembre 2023 et au 31 décembre 2022 :

Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :	Secteur	30 septembre 2023		31 décembre 2022	
		Nombre d'actions détenues	Participation	Nombre d'actions détenues	Participation
Actions ordinaires :					
IIFL Finance Limited (« IIFL Finance »)	Services financiers	79 641 445	20,9 %	84 641 445	22,3 %
IIFL Securities Limited (« IIFL Securities »)	Services financiers	84 641 445	27,7 %	84 641 445	27,8 %
360 ONE WAM Limited (« 360 ONE ») (auparavant IIFL Wealth Management Limited)	Services financiers	—	— %	2 182 749	2,5 %
CSB Bank Limited (« CSB Bank ») ¹⁾	Services financiers	86 262 976	49,7 %	86 262 976	49,7 %
Fairchem Organics Limited (« Fairchem Organics »)	Secteur commercial et industriel	6 878 656	52,8 %	6 878 656	52,8 %
5paisa Capital Limited (« 5paisa »)	Services financiers	7 670 130	24,9 %	7 670 130	25,0 %
Autres ²⁾	Divers ²⁾	—	< 1,0 %	Divers ²⁾	< 1,0 %

1) La Société est assujettie à des restrictions visant la vente d'un certain pourcentage de ses actions ordinaires de CSB Bank pour une période déterminée du fait des restrictions imposées par la Banque centrale de l'Inde et le Securities and Exchange Board of India (le « SEBI »). Au 30 septembre 2023 et au 31 décembre 2022, la Société détenait 69 394 331 actions ordinaires de CSB Bank qui resteront assujetties aux restrictions jusqu'au 7 août 2024.

2) Au 30 septembre 2023, les autres placements dans des sociétés ouvertes indiennes se composaient d'un placement représentant une participation de moins de 1,0 % dans le secteur des services financiers (placements représentant une participation de moins de 1,0 % dans les secteurs des services financiers et des services publics au 31 décembre 2022).

Les tableaux qui figurent au début de la note 5 présentent les variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés ouvertes indiennes pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2023 et de 2022.

Placements dans des sociétés fermées indiennes

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

Les tableaux qui figurent au début de la note 5 présentent les variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés fermées indiennes pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2023 et de 2022.

Placement dans Bangalore International Airport Limited

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

Au 30 septembre 2023, la Société a estimé la juste valeur de son placement dans BIAL à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés de ses trois unités d'exploitation fondée sur des prévisions pluriannuelles de flux de trésorerie disponibles établies au moyen de taux d'actualisation après impôt hypothétiques allant de 12,6 % à 16,5 %, et d'un taux de croissance à long terme de 3,5 % (de 12,4 % à 16,1 % et de 3,5 %, respectivement, au 31 décembre 2022). Au 30 septembre 2023, les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BIIA fondées sur l'information financière de trois unités d'exploitation préparée au deuxième trimestre de 2023 (au 31 décembre 2022, préparée au deuxième trimestre de 2022 pour deux unités d'exploitation et au quatrième trimestre de 2022 pour la troisième) par la direction de BIAL.

Données d'entrée des prévisions de flux de trésorerie disponibles

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

Hypothèses du modèle actuel

La direction de BIAL a révisé ses prévisions de flux de trésorerie disponibles au deuxième trimestre de 2023, pour rendre compte principalement des facteurs suivants : i) les changements apportés au calendrier des dépenses d'investissement afin de refléter le début des activités internationales au terminal 2 de BIAL au cours de l'exercice 2024 (avril 2023 à mars 2024); ii) la hausse des frais d'utilisation aux fins d'amélioration pour la quatrième période de contrôle débutant au cours de l'exercice 2027; et iii) la réduction des dépenses d'investissement d'ici la fin de la période prévisionnelle. Les activités internationales au terminal 2 de BIAL se sont amorcées le 12 septembre 2023.

BIAL est un placement en infrastructure qui connaît actuellement une période d'expansion. En conséquence, une part importante de sa juste valeur est attribuable à la croissance prévue du trafic passagers au cours des dernières années de la période prévisionnelle, lorsque les différents projets d'investissement auront été réalisés. Les produits de source aéronautique de BIAL proviennent principalement des frais d'utilisation aux fins d'amélioration facturés aux compagnies aériennes et aux passagers, lesquels sont fixés par l'Airports Economic Regulatory Authority of India (l'« AERA ») pour les périodes de contrôle de cinq ans et établis de manière à générer un rendement des capitaux investis à un taux de 16,0 % par année pour l'exploitant de l'aéroport. Comme le mécanisme d'établissement des tarifs prévoit des ajustements pour les périodes de rendement inférieur, il est prévu que l'insuffisance des produits de source aéronautique sera essentiellement recouverte au moyen, entre autres, de frais d'utilisation aux fins d'amélioration plus élevés pour les périodes de contrôle futures.

Les taux d'actualisation ont été établis à partir de l'évaluation faite par la Société des primes de risque applicables au taux sans risque approprié de l'environnement économique dans lequel BIAL exerce ses activités. Les taux de croissance à long terme sont fondés sur le taux de croissance à long terme durable prévu de l'environnement économique et des secteurs dans lesquels BIAL exerce ses activités.

Le 9 mai 2023, Fairfax India a annoncé qu'elle avait conclu une entente visant l'acquisition, par l'intermédiaire de FIH Mauritius, d'une participation supplémentaire dans BIAL, et le 21 juin 2023, la Société a réalisé l'acquisition d'une participation de 3,0 % dans BIAL pour une contrepartie en trésorerie de 75 000 \$ (environ 6,2 milliards de roupies indiennes). Dans le cadre de la même entente, la Société a également convenu d'acquérir une autre participation supplémentaire de 7,0 % dans BIAL pour une contrepartie en trésorerie additionnelle de 175 000 \$, sous réserve de certaines conditions relatives à la performance de BIAL et d'autres conditions de clôture, le respect de ces conditions devant être évalué au quatrième trimestre de 2023.

Au 30 septembre 2023, la Société détenait une participation de 57,0 % dans BIAL (54,0 % au 31 décembre 2022), et son modèle d'évaluation interne indiquait que la juste valeur de son placement dans BIAL était de 1 408 403 \$ (1 233 747 \$ au 31 décembre 2022).

Au 30 septembre 2023, la Société détenait 43,6 % de sa participation de 57,0 % (43,6 % de sa participation de 54,0 % au 31 décembre 2022) dans BIAL par l'intermédiaire d'Anchorage. Par conséquent, la participation de la Société dans BIAL après dilution complète se chiffrait à 52,0 % (49,0 % au 31 décembre 2022). Pour un complément d'information sur Anchorage, se reporter à l'intitulé « Participations ne donnant pas le contrôle » de la note 8 (Total des capitaux propres).

Placement dans Sanmar Chemicals Group

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

Chemplast Sanmar Limited (« Chemplast »), une filiale du groupe Sanmar, est un fabricant de PVC spécialisé, de PVC en suspension et de produits chimiques spécialisés pour les secteurs pharmaceutique et agrochimique et les applications chimiques raffinées du pays. Chemplast est cotée à la BSE et à la NSE de l'Inde.

Au 30 septembre 2023, la Société a estimé la juste valeur de son placement en actions ordinaires de Sanmar i) à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés de Sanmar Egypt, fondée sur des prévisions pluriannuelles de flux de trésorerie disponibles établies au moyen d'un taux d'actualisation après impôt hypothétique de 11,0 % et d'un taux de croissance à long terme de 3,0 % (13,2 % et 3,0 %, respectivement, au 31 décembre 2022); et ii) en fonction du cours acheteur non ajusté de l'action ordinaire de Chemplast. Au 30 septembre 2023, les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière préparée au troisième trimestre de 2023 (au 31 décembre 2022, préparée au quatrième trimestre de 2022) en ce qui concerne Sanmar Egypt par la direction de Sanmar.

Données d'entrée des prévisions de flux de trésorerie disponibles

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

Hypothèses du modèle actuel

Les prévisions de flux de trésorerie disponibles pour Sanmar Egypt ont été révisées par la direction de Sanmar au troisième trimestre de 2023 afin de refléter principalement la baisse des marges découlant des pressions continues sur les prix obtenus pour le PVC sur la période couverte par les prévisions, en raison de la reprise anémique de la demande en Chine, d'une réorientation vers les marchés de l'exportation à la suite de la dévaluation de la livre égyptienne au cours de la période et de la révision à la baisse des incitations à l'exportation en Égypte. Les prévisions révisées reflètent toujours le retour à la normale, par rapport aux sommets atteints au cours de l'exercice 2023, des prix de la soude caustique à moyen et à long terme.

Les taux d'actualisation ont été établis à partir de l'évaluation que fait la Société des primes de risque applicables au taux sans risque approprié de l'environnement économique dans lequel Sanmar exerce ses activités. Les taux de croissance à long terme sont fondés sur le taux de croissance à long terme durable prévu de l'environnement économique et des secteurs dans lesquels Sanmar exerce ses activités.

Au 30 septembre 2023, la Société détenait une participation de 42,9 % dans Sanmar (42,9 % au 31 décembre 2022), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Sanmar avait une juste valeur de 301 293 \$ (337 846 \$ au 31 décembre 2022).

Placement dans Seven Islands Shipping Limited

Seven Islands Shipping Limited (« Seven Islands »), une société fermée établie à Mumbai, en Inde, est le deuxième exploitant privé de navires-citernes en importance en Inde et transporte des marchandises liquides et du gaz le long de la côte indienne de même que dans les eaux internationales. Les navires sont enregistrés en Inde et exploités en tant que navires battant pavillon indien.

Au 30 septembre 2023, la Société a estimé la juste valeur de son placement dans Seven Islands à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés fondée sur des prévisions pluriannuelles de flux de trésorerie disponibles établies au moyen d'un taux d'actualisation après impôt hypothétique de 15,7 % et d'un taux de croissance à long terme de 3,0 % (12,2 % et 3,0 %, respectivement, au 31 décembre 2022). Au 30 septembre 2023, les prévisions des flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière de Seven Islands préparée au troisième trimestre de 2023 (au 31 décembre 2022, préparée au troisième trimestre de 2022) par la direction de Seven Islands.

Données d'entrée des prévisions de flux de trésorerie disponibles

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

Hypothèses du modèle actuel

Les flux de trésorerie disponibles ont été révisés par la direction de Seven Islands au troisième trimestre de 2023 afin de refléter principalement l'augmentation des marges du BAIIA pour la période prévisionnelle sous l'effet des tarifs d'affrètement plus élevés ainsi que des ventes antérieures de certains navires à des tarifs favorables afin d'éviter les restrictions de vente imposées par le gouvernement indien sur les navires plus anciens. Les révisions à la hausse ont été annulées en partie par les dépenses plus importantes consacrées aux investissements d'expansion en raison d'une pénurie persistante de navires. Les taux d'actualisation ont été établis à partir de l'évaluation faite par la Société des primes de risque applicables au taux sans risque approprié de l'environnement économique dans lequel Seven Islands exerce ses activités. Les taux de croissance à long terme sont fondés sur le taux de croissance à long terme durable prévu de l'environnement économique et des secteurs dans lesquels Seven Islands exerce ses activités.

En raison des excellents résultats d'exploitation obtenus par Seven Islands pour la période considérée, la dette nette de la Société a diminué au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2023, ce qui a eu une incidence favorable sur sa juste valeur.

Au 30 septembre 2023, la Société détenait une participation de 48,5 % dans Seven Islands (48,5 % au 31 décembre 2022), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Seven Islands avait une juste valeur de 143 413 \$ (96 910 \$ au 31 décembre 2022).

Placement dans National Commodities Management Services Limited

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

Au 30 septembre 2023, la Société a estimé la juste valeur de son placement en actions ordinaires de NCML à l'aide i) d'une analyse des flux de trésorerie actualisés fondée sur des prévisions pluriannuelles de flux de trésorerie disponibles pour deux unités d'exploitation établies au moyen de taux d'actualisation après impôt hypothétiques allant de 11,5 % à 12,6 % et de taux de croissance à long terme allant de 2,4 % à 5,0 % (de 12,1 % à 12,2 % et de 2,4 % à 6,0 %, respectivement, au 31 décembre 2022); et ii) d'une approche fondée sur la valeur comptable nette ajustée pour son unité d'exploitation des services financiers non bancaires. Au 30 septembre 2023, les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière de deux unités d'exploitation préparée au troisième trimestre de 2023 (au 31 décembre 2022, préparée au troisième trimestre de 2022) par la direction de NCML.

Données d'entrée des prévisions de flux de trésorerie disponibles

Les principaux facteurs pour établir les estimations des flux de trésorerie disponibles sont la capacité d'entreposage, la croissance future du BAIIA de l'entreprise de solutions de produits de base de NCML et l'achèvement des projets de construction de silos.

Hypothèses du modèle actuel

Les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été révisées par la direction de NCML au troisième trimestre de 2023 afin de refléter principalement la réduction du BAIIA prévu en raison de la conjoncture des marchés ainsi que le règlement des débetures non convertibles de NCML à un important escompte par rapport à la valeur nominale, qui favorise le désendettement de NCML et réduit la pression pour cette dernière de céder ses actifs d'entreposage. Les prévisions révisées continuent de refléter l'achèvement substantiel de ses derniers projets de construction de silos au cours de l'exercice 2024. Les taux d'actualisation ont été établis à partir de l'évaluation faite par la Société des primes de risque applicables au taux sans risque approprié de l'environnement économique dans lequel NCML exerce ses activités. Les taux de croissance à long terme sont fondés sur le taux de croissance à long terme durable prévu de l'environnement économique et des secteurs dans lesquels NCML exerce ses activités. Le taux de croissance à long terme de l'unité d'exploitation d'entreposage de NCML a été revu à la baisse au deuxième trimestre de 2023, afin de refléter principalement les difficultés d'exploitation qui perdurent et la contraction de la demande attribuable à l'inflation soutenue des prix des produits de base.

Au 30 septembre 2023, la Société détenait une participation de 91,0 % dans NCML (89,5 % au 31 décembre 2022), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement en actions de NCML avait une juste valeur de 50 359 \$ (56 871 \$ au 31 décembre 2022).

En 2019, la Société a investi un montant de 13 970 \$ (soit environ 1,0 milliard de roupies indiennes) dans des débetures obligatoirement convertibles non garanties à 12,5 % (les « DOC de NCML ») échéant le 30 septembre 2029 et convertibles en actions ordinaires de NCML au gré de la Société, en tout temps avant la date d'échéance. Le prix de conversion était de 68,00 roupies indiennes par action ordinaire. Le 31 mars 2023, la Société a converti les DOC de NCML en actions ordinaires de NCML d'une juste valeur de 6 399 \$ (soit 525,8 millions de roupies indiennes). Par suite de la conversion, la Société a comptabilisé une perte réalisée sur les DOC de NCML de 5 803 \$ (soit 476,9 millions de roupies indiennes). En mai 2023, NCML a émis, en règlement des intérêts courus liés aux DOC de NCML, des actions ordinaires supplémentaires, que la Société a comptabilisées à la juste valeur, soit 3 425 \$ (283,2 millions de roupies indiennes). Par suite des transactions susmentionnées, la participation de la Société dans NCML est passée de 89,5 % à 91,0 %.

Au 31 décembre 2022, le placement de la Société dans les DOC de NCML avait une juste valeur de 12 517 \$ et était présenté dans les autres placements en titres à revenu fixe indiens dans les tableaux qui figurent au début de la note 5. Au 31 décembre 2022, la Société avait des intérêts courus à recevoir de 3 944 \$ liés aux DOC de NCML.

Placement dans Maxop Engineering Company Private Limited

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

Le 5 septembre 2022, la Société a investi une somme en trésorerie de 21 928 \$ (soit environ 1,8 milliard de roupies indiennes) pour acquérir une participation additionnelle de 16,0 % dans Maxop, réalisant ainsi la seconde des deux transactions prévues par la convention d'investissement conclue en septembre 2021. Au total, la Société a acquis une participation de 67,0 % dans Maxop pour une contrepartie de 51 448 \$ (soit environ 4,0 milliards de roupies indiennes), montant qui a été établi en fonction de l'atteinte par Maxop de certaines cibles en matière de performance financière.

Au 30 septembre 2023, la Société a estimé la juste valeur de son placement dans Maxop à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés fondée sur des prévisions pluriannuelles de flux de trésorerie disponibles établies au moyen d'un taux d'actualisation après impôt hypothétique de 14,0 % et d'un taux de croissance à long terme de 4,0 % (14,9 % et 4,0 %, respectivement, au 31 décembre 2022). Au 30 septembre 2023, les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière préparée au deuxième trimestre de 2023 (au 31 décembre 2022, préparée au quatrième trimestre de 2022) en ce qui concerne Maxop par la direction de cette dernière.

Données d'entrée des prévisions de flux de trésorerie disponibles

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

Hypothèses du modèle actuel

Les flux de trésorerie disponibles ont été révisés par la direction de Maxop au deuxième trimestre de 2023 afin de refléter principalement les nouveaux contrats conclus avec des clients, qui se sont traduits par la nécessité d'engager de nouvelles dépenses d'investissement et par la hausse de la croissance des produits des activités ordinaires, en partie contrebalancées par le recul à court terme des marges du BAIIA attribuable aux coûts liés au recrutement de nouveaux clients et à la personnalisation des processus en fonction de ceux-ci. Les taux d'actualisation ont été établis à partir de l'évaluation faite par la Société des primes de risque applicables au taux sans risque approprié de l'environnement économique dans lequel Maxop exerce ses activités. Les taux de croissance à long terme sont fondés sur le taux de croissance à long terme durable prévu de l'environnement économique et des secteurs dans lesquels Maxop exerce ses activités.

Au 30 septembre 2023, la Société détenait une participation de 67,0 % dans Maxop (67,0 % au 31 décembre 2022), et son modèle d'évaluation interne indiquait que la juste valeur de son placement dans Maxop était de 55 530 \$ (51 886 \$ au 31 décembre 2022).

Placement dans Saurashtra Freight Private Limited

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

Au 30 septembre 2023, la Société a estimé la juste valeur de son placement dans Saurashtra à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés fondée sur des prévisions pluriannuelles des flux de trésorerie disponibles établies au moyen de taux d'actualisation après impôt hypothétiques allant de 16,4 % à 18,1 % et de taux de croissance à long terme allant de 4,0 % à 5,0 % (de 17,8 % à 19,5 % et de 4,0 % à 5,0 %, respectivement, au 31 décembre 2022). Au 30 septembre 2023, les prévisions des flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière portant sur les deux unités d'exploitation de Saurashtra préparée au troisième trimestre de 2023 (au 31 décembre 2022, préparée au troisième trimestre de 2022) par la direction de Saurashtra.

Données d'entrée des prévisions de flux de trésorerie disponibles

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

Hypothèses du modèle actuel

Les flux de trésorerie disponibles ont été révisés par la direction de Saurashtra au troisième trimestre de 2023 afin de refléter principalement la révision à la hausse des prévisions de BAIIA découlant de l'amélioration de l'efficacité opérationnelle et de la hausse du taux d'actualisation du centre de groupage, ainsi que de la remontée à moyen terme des tarifs de fret maritime de Fairfreight Lines. Les taux d'actualisation ont été établis à partir de l'évaluation faite par la Société des primes de risque applicables au taux sans risque approprié de l'environnement économique dans lequel Saurashtra exerce ses activités. Les taux de croissance à long terme sont fondés sur le taux de croissance à long terme durable prévu de l'environnement économique et des secteurs dans lesquels Saurashtra exerce ses activités.

Au 30 septembre 2023, la Société détenait une participation de 51,0 % dans Saurashtra (51,0 % au 31 décembre 2022), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Saurashtra avait une juste valeur de 54 081 \$ (50 707 \$ au 31 décembre 2022).

Placement dans Jaynix Engineering Private Limited

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

Le 11 février 2022, la Société a investi une somme en trésorerie de 32 504 \$ (soit environ 2,5 milliards de roupies indiennes) pour acquérir une participation de 70,0 % dans Jaynix.

Au 30 septembre 2023, la Société a estimé la juste valeur de son placement dans Jaynix à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés fondée sur des prévisions pluriannuelles de flux de trésorerie disponibles établies au moyen d'un taux d'actualisation après impôt hypothétique de 28,2 % et d'un taux de croissance à long terme de 1,5 % (21,6 % et 1,5 %, respectivement, au 31 décembre 2022). Au 30 septembre 2023, les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière préparée au deuxième trimestre de 2023 (au 31 décembre 2022, préparée au quatrième trimestre de 2022) en ce qui concerne Jaynix par la direction de celle-ci.

Données d'entrée des prévisions de flux de trésorerie disponibles

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

Hypothèses du modèle actuel

Les flux de trésorerie disponibles ont été révisés par la direction de Jaynix au deuxième trimestre de 2023 afin de refléter principalement la hausse de la croissance des produits des activités ordinaires, qui sera appuyée par l'augmentation de la capacité, le taux de rotation élevé des immobilisations corporelles et la hausse de la marge bénéficiaire et de la marge du BAIIA pour la période prévisionnelle. Les taux d'actualisation ont été établis à partir de l'évaluation faite par la Société des primes de risque applicables au taux sans risque approprié de l'environnement économique dans lequel Jaynix exerce ses activités. Les taux de croissance à long terme sont fondés sur le taux de croissance à long terme durable prévu de l'environnement économique et des secteurs dans lesquels Jaynix exerce ses activités.

Au 30 septembre 2023, la Société détenait une participation de 70,0 % dans Jaynix (70,0 % au 31 décembre 2022), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Jaynix avait une juste valeur de 45 974 \$ (32 796 \$ au 31 décembre 2022).

Placement dans la National Stock Exchange of India Limited

La National Stock Exchange of India Limited (« NSE »), une société fermée établie à Mumbai, en Inde, exploite la bourse la plus importante en Inde. En plus d'offrir une plateforme pour 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.

Au 30 septembre 2023, la juste valeur estimative du placement de la Société dans la NSE, soit 176 789 \$ (159 627 \$ au 31 décembre 2022), était fondée sur le prix de transactions récentes conclues avec des tiers au troisième trimestre de 2023 (au 31 décembre 2022, conclues au quatrième trimestre de 2022).

Placement dans India Housing Fund

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

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2023, la Société a reçu des distributions de 768 \$ et de 1 668 \$ (1 249 \$ et 2 803 \$ en 2022) du fonds IH.

Au 30 septembre 2023, la juste valeur estimative du placement de la Société dans le fonds IH, soit 14 137 \$ (15 576 \$ au 31 décembre 2022), était fondée sur la valeur de l'actif net fournie par le tiers gestionnaire de fonds. Les justes valeurs des actifs sous-jacents sont calculées à l'aide des cours pour les placements à court terme et à l'aide de modèles d'évaluation reconnus dans le secteur pour les titres de créance et de capitaux propres.

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 faisant appel à des données de marché non observables (niveau 3) comme données d'entrée pour l'évaluation des titres, par type d'émetteur :

	30 septembre 2023					31 décembre 2022				
	Cours (niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (niveau 3)	Juste valeur totale des actifs	Juste valeur totale des actifs en roupies indiennes (en millions)	Cours (niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (niveau 3)	Juste valeur totale des actifs	Juste valeur totale des actifs en roupies indiennes (en millions)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	91 840	—	—	91 840	7 627	147 448	—	—	147 448	12 198
Placements à court terme :										
Bons du Trésor américain ¹⁾	13 175	—	—	13 175	1 094	49 692	—	—	49 692	4 111
Gouvernement de l'Inde ¹⁾	—	23 683	—	23 683	1 967	—	—	—	—	—
	13 175	23 683	—	36 858	3 061	49 692	—	—	49 692	4 111
Obligations :										
Gouvernement de l'Inde ¹⁾	—	129 905	—	129 905	10 787	—	121 108	—	121 108	10 019
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	—	—	7 345	7 345	610	—	—	19 585	19 585	1 621
	—	129 905	7 345	137 250	11 397	—	121 108	19 585	140 693	11 640
Actions ordinaires :										
IIFL Finance	570 160	—	—	570 160	47 347	493 341	—	—	493 341	40 814
IIFL Securities	88 116	—	—	88 116	7 317	65 837	—	—	65 837	5 447
360 ONE (auparavant IIFL Wealth)	—	—	—	—	—	46 730	—	—	46 730	3 866
CSB Bank ²⁾	68 254	—	252 979	321 233	26 676	48 569	—	174 699	223 268	18 471
Fairchem Organics	97 330	—	—	97 330	8 082	111 083	—	—	111 083	9 190
5paisa	40 641	—	—	40 641	3 375	28 421	—	—	28 421	2 351
Autres	2 163	—	—	2 163	180	15 577	—	—	15 577	1 288
BIAL	—	—	1 408 403	1 408 403	116 956	—	—	1 233 747	1 233 747	102 068
Sanmar ³⁾	—	—	301 293	301 293	25 020	—	—	337 846	337 846	27 950
Seven Islands	—	—	143 413	143 413	11 909	—	—	96 910	96 910	8 017
NCML	—	—	50 359	50 359	4 182	—	—	56 871	56 871	4 705
Maxop	—	—	55 530	55 530	4 611	—	—	51 886	51 886	4 293
Saurashtra	—	—	54 081	54 081	4 491	—	—	50 707	50 707	4 195
Jaynix	—	—	45 974	45 974	3 817	—	—	32 796	32 796	2 713
NSE	—	—	176 789	176 789	14 681	—	—	159 627	159 627	13 206
Fonds IH	—	—	14 137	14 137	1 174	—	—	15 576	15 576	1 289
	866 664	—	2 502 958	3 369 622	279 818	809 558	—	2 210 665	3 020 223	249 863
Total de la trésorerie et des placements	971 679	153 588	2 510 303	3 635 570	301 903	1 006 698	121 108	2 230 250	3 358 056	277 812
	26,7 %	4,2 %	69,1 %	100,0 %	100,0 %	30,0 %	3,6 %	66,4 %	100,0 %	100,0 %

1) Prix établi en fonction de l'information fournie par des fournisseurs de services d'établissement de prix indépendants au 30 septembre 2023 et au 31 décembre 2022. Les placements à court terme sont des bons du Trésor assortis d'échéances allant de trois à douze mois à partir de la date d'acquisition.

2) La Société est assujettie à des restrictions imposées par la Banque centrale de l'Inde et le SEBI visant la vente de certaines de ses actions ordinaires de CSB Bank pour une période déterminée allant jusqu'au 7 août 2024 et elle a appliqué un escompte pour négociation restreinte (une donnée d'entrée non observable importante pour négociation importante aux fins d'évaluation) au cours de l'action pour le reste des actions ordinaires assujetties à des restrictions de CSB Bank qu'elle détenait au 30 septembre 2023 et au 31 décembre 2022.

3) La juste valeur de Chemplast, une filiale cotée en bourse de Sanmar, comptait pour 72 % du placement de la Société dans cette dernière au 30 septembre 2023 (61 % au 31 décembre 2022).

Les transferts entre les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs sont considérés comme ayant été effectués à l'ouverture de la période au cours de laquelle le transfert a été établi. Au cours des neuf premiers mois de 2023, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les différents niveaux de la hiérarchie. Au cours des neuf premiers mois de 2022, le placement de la Société dans 898 816 actions ordinaires assujetties à des restrictions de 5paisa a été reclassé du niveau 3 au niveau 1 de la hiérarchie des justes valeurs par suite de la levée des restrictions de vente.

Le tableau qui suit présente un sommaire des variations de la juste valeur des placements indiens de la Société classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs et libellés dans la monnaie fonctionnelle de la Société, soit la roupie indienne, pour les neuf premiers mois de 2023 et de 2022 :

Roupiés indiennes (en millions)	Neuf premiers mois													
	2023							2022						
	Solde au 1 ^{er} janvier	Acquisitions/ Conversions	Ventes/ Conversions	Amortis- sement	Pertes nettes réalisées sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	Solde au 30 septembre	Solde au 1 ^{er} janvier	Acquisi- tions	Ventes	Transferts	Amortis- sement	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	Solde au 30 septembre
Actions ordinaires :														
BIAL	102 068	6 153	—	—	—	8 735	116 956	102 001	—	—	—	—	79	102 080
Sanmar	27 950	—	—	—	—	(2 930)	25 020	31 307	—	—	—	—	(5 214)	26 093
CSB Bank	14 453	—	—	—	—	6 555	21 008	12 962	—	—	—	—	361	13 323
Seven Islands	8 017	—	—	—	—	3 892	11 909	7 874	—	—	—	—	99	7 973
NCML	4 705	809	—	—	—	(1 332)	4 182	5 172	—	—	—	—	(503)	4 669
Maxop	4 293	—	—	—	—	318	4 611	2 218	1 750	—	—	—	—	3 968
Saurashtra	4 195	—	—	—	—	296	4 491	3 506	—	—	—	—	591	4 097
Jaynix	2 713	—	—	—	—	1 104	3 817	—	2 450	—	—	—	—	2 450
NSE	13 206	—	—	—	—	1 475	14 681	8 267	—	—	—	—	5 762	14 029
Fonds IH	1 289	—	(138)	—	—	23	1 174	1 755	—	(216)	—	—	(21)	1 518
5paisa	—	—	—	—	—	—	—	328	—	—	(328)	—	—	—
Autres placements en titres à revenu fixe indiens														
	1 621	—	(526)	25	(477)	(33)	610	1 642	—	—	—	23	(51)	1 614
Total	184 510	6 962	(664)	25	(477)	18 103	208 459	177 032	4 200	(216)	(328)	23	1 103	181 814

Les variations de la juste valeur des placements indiens de la Société classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs et libellés dans la monnaie de présentation de la Société, soit le dollar américain, sont présentées à la note 5. Pour tous les placements indiens classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs, la variation nette des profits (pertes) latents sur placements se rapportait aux placements détenus à la fin des périodes de présentation de l'information financière, à l'exception de la variation nette de 33 millions de roupies indiennes des pertes latentes liées à la contrepassation de profits latents de périodes antérieures sur les DOC de NCML comprises dans les autres placements en titres à revenu fixe indiens.

Le tableau suivant illustre l'incidence potentielle sur le bénéfice (la perte) net de diverses combinaisons de variations des données d'entrée non observables utilisées dans les modèles d'évaluation internes de la Société pour les placements indiens classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs au 30 septembre 2023. L'analyse suppose des variations trimestrielles se situant dans une fourchette raisonnablement possible déterminée par la Société à partir d'une analyse du rendement de divers indices boursiers, de la connaissance que possède la direction des marchés boursiers indiens et de l'incidence potentielle des fluctuations des taux d'intérêt. Cette analyse de sensibilité ne tient pas compte des placements de la Société dans la NSE et le fonds IH ni des autres placements en titres à revenu fixe indiens, la Société ayant déterminé qu'il n'existe aucune donnée d'entrée non observable importante pertinente aux fins d'une telle analyse.

Placement	Juste valeur du placement classé au niveau 3	Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables importantes	Données d'entrée non observables importantes utilisées dans les modèles d'évaluation internes	Incidence d'une variation hypothétique sur l'évaluation à la juste valeur (en \$) ¹⁾	Incidence d'une variation hypothétique sur le bénéfice net (en \$) ^{1),2)}
Actions ordinaires :						
BIAL	1 408 403	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt	12,6 % à 16,5 %	(318 640) / 407 696	(276 420) / 353 676
			Taux de croissance à long terme	3,5 %	23 776 / (22 503)	20 626 / (19 522)
Sanmar ³⁾	301 293	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt	11,0 %	(44 811) / 57 337	(38 874) / 49 740
			Taux de croissance à long terme	3,0 %	9 277 / (8 718)	8 048 / (7 563)
CSB Bank ⁴⁾	252 979	Cours acheteur, après escompte	Escompte pour négociation restreinte	9,9 %	(2 447) / 2 446	(2 123) / 2 122
Seven Islands	143 413	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt	15,7 %	(12 992) / 15 261	(11 271) / 13 239
			Taux de croissance à long terme	3,0 %	2 226 / (2 140)	1 931 / (1 856)
NCML ⁵⁾	50 359	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt	11,5 % à 12,6 %	(10 175) / 13 354	(8 826) / 11 585
			Taux de croissance à long terme	2,4 % à 5,0 %	1 914 / (1 778)	1 660 / (1 543)
Maxop	55 530	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt	14,0 %	(7 253) / 8 883	(6 292) / 7 706
			Taux de croissance à long terme	4,0 %	1 432 / (1 363)	1 242 / (1 182)
Saurashtra	54 081	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt	16,4 % à 18,1 %	(3 378) / 3 963	(2 930) / 3 438
			Taux de croissance à long terme	4,0 % à 5,0 %	590 / (567)	512 / (492)
Jaynix	45 974	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt	28,2 %	(1 974) / 2 140	(1 712) / 1 856
			Taux de croissance à long terme	1,5 %	222 / (218)	193 / (189)

- 1) Dans le tableau ci-dessus, l'incidence, sur les modèles d'évaluation internes, des variations des données d'entrée non observables importantes qui sont réputées reposer le plus sur le jugement et les estimations correspond à l'augmentation (la diminution) hypothétique du bénéfice net. Les variations des taux d'actualisation après impôt (100 points de base), des taux de croissance à long terme (25 points de base) et de l'escompte pour négociation restreinte (250 points de base par rapport à la volatilité passée des actions sous-jacentes), pris isolément, auraient hypothétiquement une incidence sur la juste valeur des placements de la Société, comme l'indique le tableau ci-dessus. Généralement, une augmentation (diminution) des taux de croissance à long terme ou une diminution (augmentation) des taux d'actualisation après impôt et de l'escompte pour négociation restreinte se traduirait par une juste valeur plus (moins) élevée des placements indiens de la Société classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs. Les taux d'actualisation après impôt sont assujettis à un facteur atténuant : les augmentations (diminutions) des taux d'actualisation après impôt ont tendance à s'accompagner d'augmentations (de diminutions) des flux de trésorerie disponibles, et les variations de la juste valeur d'un placement qui en résultent peuvent s'annuler.
- 2) Aux fins de cette analyse de sensibilité, l'incidence en dollars d'une variation hypothétique sur le bénéfice net comprend l'incidence de l'impôt sur le résultat calculée au taux d'impôt marginal de la Société. Le montant réel de la charge (du produit) d'impôt pourrait différer considérablement lors de la réalisation du bénéfice (de la perte).
- 3) Les données d'entrée non observables importantes se rapportent uniquement à l'unité d'exploitation Sanmar Egypt, puisque l'unité d'exploitation Chemplast est inscrite à la cote de la BSE et de la NSE de l'Inde et est évaluée en fonction de son cours acheteur non ajusté. L'incidence hypothétique en dollars d'une augmentation ou d'une diminution de 10 % du cours de l'action de Chemplast serait une augmentation ou une diminution de 21 769 \$ de la juste valeur de Sanmar et une augmentation ou une diminution de 18 885 \$ de son bénéfice net.
- 4) Un escompte pour négociation restreinte est appliqué au cours des actions ordinaires dont la vente par la Société est assujettie à des restrictions pour une période déterminée. Il est calculé à l'aide d'un modèle d'évaluation des options reconnu dans le secteur qui intègre des données non observables sur la volatilité passée des actions à long terme. Une volatilité passée des actions plus (moins) élevée se traduit généralement par une valeur des options plus (moins) élevée et par une juste valeur moins (plus) élevée des actions ordinaires.
- 5) La Société a déterminé qu'il n'y avait pas de données non observables convenant à une analyse de sensibilité pour l'unité des services financiers non bancaires de NCML, à laquelle la méthode de la valeur comptable nette ajustée a été appliquée.

Profil des échéances des titres à revenu fixe

Le tableau suivant 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 de remboursement et d'encaissement anticipé. L'augmentation des obligations échéant dans plus de 1 an mais moins de 5 ans rend compte principalement du réinvestissement du produit net de la vente d'actions ordinaires dans des obligations du gouvernement de l'Inde. La diminution des obligations échéant dans plus de 5 ans mais moins de 10 ans correspond à la conversion anticipée des DOC de NCML en actions ordinaires de NCML. Au 30 septembre 2023 et au 31 décembre 2022, aucune obligation ne comportait de clause de remboursement ou d'encaissement anticipé.

	30 septembre 2023		31 décembre 2022	
	Coût amorti	Juste valeur	Coût amorti	Juste valeur
Échéant dans 1 an ou moins	—	—	6 681	6 622
Échéant dans plus de 1 an mais moins de 5 ans	139 064	137 250	123 869	121 554
Échéant dans plus de 5 ans mais moins de 10 ans	—	—	12 121	12 517
	139 064	137 250	142 671	140 693

Produits de placements

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

Intérêts et dividendes

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2023	2022	2023	2022
Produits d'intérêts :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 260	25	4 284	35
Placements à court terme	359	—	1 970	24
Obligations	2 509	2 898	7 068	7 897
	4 128	2 923	13 322	7 956
Dividendes : actions ordinaires	8 333	7 436	16 623	21 135

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

	Troisième trimestre					
	2023			2022		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets
Profits (pertes) nets sur placements :						
Placements à court terme	—	9	9	—	—	—
Obligations	(218)	(207)	(425)	(655)	(196)	(851)
Actions ordinaires	—	177 661 ¹⁾	177 661	—	196 987 ¹⁾	196 987
Dérivés	—	—	—	—	(43 116) ¹⁾	(43 116)
	(218)	177 463	177 245	(655)	153 675	153 020
Profits (pertes) de change nets sur :						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 324	—	1 324	341	—	341
Placements à court terme	4	249	253	—	—	—
Emprunts	—	(6 078)	(6 078)	—	(14 847)	(14 847)
Autres	(80)	—	(80)	(102)	—	(102)
	1 248	(5 829)	(4 581)	239	(14 847)	(14 608)

1) Se reporter à la note 5 pour un sommaire des variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés ouvertes et des sociétés fermées indiennes au troisième trimestre de 2023 et de 2022.

	Neuf premiers mois					
	2023			2022		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets
Profits (pertes) nets sur placements :						
Placements à court terme	—	8	8	(4)	5	1
Obligations	(6 021) ¹⁾	156	(5 865)	(1 411)	(2 680)	(4 091)
Actions ordinaires	53 466 ¹⁾	316 957 ¹⁾	370 423	28 528 ¹⁾	133 317 ¹⁾	161 845
Dérivés	—	—	—	—	(24 691) ¹⁾	(24 691)
	47 445	317 121	364 566	27 113	105 951	133 064
Profits (pertes) de change nets sur :						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	500	—	500	1 618	—	1 618
Placements à court terme	51	(372)	(321)	—	—	—
Emprunts	—	(1 887)	(1 887)	—	(45 117)	(45 117)
Autres	(327)	—	(327)	(690)	—	(690)
	224	(2 259)	(2 035)	928	(45 117)	(44 189)

1) Se reporter à la note 5 pour un sommaire des variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés ouvertes et des sociétés fermées indiennes pour les neuf premiers mois de 2023 et de 2022.

7. Emprunts

	30 septembre 2023			31 décembre 2022		
	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾
<i>Billets de premier rang non garantis :</i>						
Billets de premier rang non garantis à 5,0 %, échéant le 26 février 2028	500 000	497 697	433 050	500 000	497 306	453 650

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

2) La juste valeur des billets de premier rang non garantis au 30 septembre 2023 et au 31 décembre 2022 a été établie principalement en fonction de l'information fournie par des fournisseurs de services d'établissement de prix indépendants (niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs).

Billets de premier rang non garantis

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

Facilité de crédit renouvelable

Le 17 décembre 2021, la Société a conclu une facilité de crédit renouvelable non garantie de 175 000 \$ (la « facilité de crédit renouvelable ») avec un consortium de banques dirigé par une banque canadienne. La facilité de crédit renouvelable était d'une durée de trois ans et pouvait être prorogée de un an. Le 3 octobre 2023, la Société a modifié la facilité de crédit renouvelable pour en porter l'échéance du 17 décembre 2024 au 2 octobre 2026, tout en conservant la possibilité de la proroger de un an. Au 30 septembre 2023 et au 31 décembre 2022, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité de crédit renouvelable, toujours disponible.

Charges d'intérêts

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2023, les charges d'intérêts de 6 380 \$ et de 19 141 \$ (6 380 \$ et 19 141 \$ en 2022) se composaient des intérêts stipulés et de l'amortissement des frais d'émission liés aux billets de premier rang non garantis de la Société. Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2023, la Société a payé des intérêts de 12 500 \$ et de 25 000 \$ (12 500 \$ et 25 000 \$ en 2022) sur ses emprunts.

Au 30 septembre 2023, les intérêts courus figurant dans les états consolidés de la situation financière de la Société se chiffraient à 2 361 \$ (8 611 \$ au 31 décembre 2022).

8. Total des capitaux propres

Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires

Actions ordinaires

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

	Neuf premiers mois	
	2023	2022
Actions à droit de vote subalterne au 1 ^{er} janvier	108 270 900	111 235 352
Rachats aux fins d'annulation	(2 609 481)	(2 552 225)
Actions à droit de vote subalterne au 30 septembre	105 661 419	108 683 127
Actions à droit de vote multiple à l'ouverture et à la clôture de la période	30 000 000	30 000 000
Actions ordinaires réellement en circulation au 30 septembre	135 661 419	138 683 127

Au 30 septembre 2023, l'émission à Fairfax d'un nombre estimatif de 6 311 242 actions à droit de vote subalterne était conditionnelle à la commission en fonction du rendement à payer se rapportant à la troisième période de calcul (3 550 114 au 30 septembre 2022).

Rachat d'actions

Aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a la possibilité de racheter aux fins d'annulation des actions à droit de vote subalterne aux prix en vigueur sur le marché, pourvu qu'elle se conforme aux règles et aux politiques de la TSX. Au cours des neuf premiers mois de 2023, aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a racheté aux fins d'annulation 2 609 481 actions à droit de vote subalterne (2 552 225 en 2022) pour un coût net de 33 876 \$ (31 158 \$ en 2022), et une tranche de 6 421 \$ (4 305 \$ en 2022) de ce montant a été imputée aux résultats non distribués.

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

Événement postérieur au 30 septembre 2023

Après le 30 septembre 2023, conformément à un régime d'achat d'actions automatique aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, 170 035 actions à droit de vote subalterne ont été rachetées aux fins d'annulation pour le compte de la Société, pour un coût net de 2 185 \$.

Participations ne donnant pas le contrôle

En 2019, la Société a constitué Anchorage en tant que filiale entièrement détenue de FIH Mauritius. Anchorage est destinée à fournir des services liés aux placements et à soutenir la Société pour qu'elle investisse dans des sociétés, des activités et des occasions dans les secteurs indiens des aéroports et des infrastructures. Le 16 septembre 2021, la Société a transféré une participation de 43,6 % dans BIAL de FIH Mauritius à Anchorage et, par la suite, a vendu à OMERS une participation de 11,5 % (après dilution complète) dans Anchorage, pour un produit brut de 129 221 \$ (soit 9,5 milliards de roupies indiennes). À la clôture de la transaction, la participation de la Société dans BIAL se composait d'une tranche de 10,4 % détenue par l'intermédiaire de FIH Mauritius et d'une tranche de 43,6 % détenue par l'intermédiaire d'Anchorage, ce qui représentait une participation effective de 49,0 % après dilution complète.

Au 30 septembre 2023, la Société détenait toujours une tranche de 43,6 % de sa participation de 57,0 % (43,6 % de sa participation de 54,0 % au 31 décembre 2022) dans BIAL par l'intermédiaire d'Anchorage. Par conséquent, la participation de la Société dans BIAL après dilution complète se chiffrait à 52,0 % (49,0 % au 31 décembre 2022).

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs des participations ne donnant pas le contrôle de 31 \$ et de 10 291 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2023 (87 \$ et 63 \$ en 2022) provient principalement des profits nets latents sur le placement d'Anchorage dans BIAL.

La Société entend déployer des efforts raisonnables sur le plan commercial pour inscrire Anchorage en bourse par voie d'un PAPE en Inde, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation et de la conjoncture du marché, au plus tard en septembre 2025. Si l'évaluation d'Anchorage à la clôture du PAPE est inférieure à 1,1 G\$, approximativement (aux taux de change en vigueur à la clôture de la période) (soit 91,6 milliards de roupies indiennes), la participation d'OMERS dans Anchorage augmentera pour atteindre un maximum de 15,0 %, et la participation de la Société dans Anchorage diminuera pour atteindre un minimum de 85,0 % (la participation effective dans BIAL passera de 57,0 %, au 30 septembre 2023, à un minimum de 50,5 %). Si Anchorage n'est pas inscrite en bourse par voie d'un PAPE en Inde d'ici septembre 2025, la participation d'OMERS dans Anchorage restera de 11,5 %.

9. Impôt sur le résultat

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

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2023	2022	2023	2022
Impôt exigible :				
Charge d'impôt exigible	932	680	8 666	5 255
Ajustement de l'impôt d'exercices antérieurs	—	—	14	(67)
	<u>932</u>	<u>680</u>	<u>8 680</u>	<u>5 188</u>
Impôt différé :				
Naissance et résorption des différences temporaires	12 857	10 526	36 576	3 295
Charge d'impôt	<u>13 789</u>	<u>11 206</u>	<u>45 256</u>	<u>8 483</u>

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

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2023	2022	2023	2022
Taux d'impôt prévu par la loi au Canada	26,5 %	26,5 %	26,5 %	26,5 %
Charge d'impôt au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	38 895	32 835	77 472	28 464
Écart de taux d'impôt sur les bénéficiaires dégagés à l'extérieur du Canada	(33 497)	(16 397)	(52 296)	(16 524)
Charge (produit) d'impôt se rapportant à des exercices antérieurs	—	—	14	(67)
Augmentation (diminution) des avantages fiscaux non comptabilisés liés aux pertes et aux différences temporaires	7 144	(7 748)	19 994	(8 697)
Effet du change	1 245	2 515	67	5 307
Autres, y compris les différences permanentes	2	1	5	—
Charge d'impôt	13 789	11 206	45 256	8 483

L'écart de taux d'impôt sur les bénéficiaires dégagés à l'extérieur du Canada s'établissant à 33 497 \$ et à 52 296 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2023 (16 397 \$ et 16 524 \$ en 2022) rend compte principalement de l'incidence des produits de placements nets à des taux d'impôt plus faibles à Maurice et en Inde. Si la charge d'impôt a augmenté pour les neuf premiers mois de 2023, c'est principalement en raison de l'impôt différé découlant des profits latents sur le placement de la Société dans BIAL détenu par Anchorage et FIH Mauritius. Les profits sur placement dégagés par Anchorage sont assujettis à un taux d'impôt supérieur à ceux dégagés par FIH Mauritius.

Au 30 septembre 2023, des actifs d'impôt différé de 104 895 \$ au Canada et de 6 856 \$ en Inde (88 899 \$ au Canada et 4 293 \$ en Inde au 31 décembre 2022) n'étaient pas comptabilisés, car la Société ne jugeait pas probable que ces pertes puissent être utilisées.

10. Gestion des risques financiers

Vue d'ensemble

Il n'y a pas eu de changement important touchant les types de risques auxquels la Société est exposée ni les processus utilisés par la Société pour gérer ces expositions aux risques au 30 septembre 2023 par rapport à ceux identifiés et présentés dans les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2022. La Société a pris en compte le contexte économique actuel, notamment les pressions inflationnistes accrues et les mesures prises par les banques centrales des quatre coins du monde pour dompter cette inflation. De nouveaux développements liés aux bouleversements économiques mondiaux qui ont cours actuellement, de même que le spectre d'une récession mondiale et notamment, le risque d'une hausse de l'inflation, pourraient avoir un effet défavorable important sur les activités de la Société, sa situation financière, ses résultats d'exploitation et ses flux de trésorerie.

Risque de marché

Le risque de marché, constitué du risque de change, du risque de taux d'intérêt et de l'autre risque de prix, s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des prix du marché.

Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs liés à un instrument financier ou à un autre actif ou passif fluctuent en raison des variations des taux de change et qu'il en résulte une incidence défavorable sur le bénéfice net et les capitaux propres lorsqu'ils sont évalués en roupies indiennes, la monnaie fonctionnelle de la Société. Le cadre qu'a utilisé la Société pour surveiller, évaluer et gérer le risque de change au 30 septembre 2023 n'a pas subi de changement important par rapport au 31 décembre 2022.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Il n'y a pas eu de changement important dans le cadre utilisé par la Société pour surveiller, évaluer et gérer le risque de taux d'intérêt au 30 septembre 2023 par rapport au 31 décembre 2022.

L'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt a légèrement diminué au cours des neuf premiers mois de 2023, reflétant principalement une diminution globale des échéances restantes dans l'ensemble du portefeuille de titres à revenu fixe. Le tableau qui suit illustre l'incidence éventuelle des variations des taux d'intérêt sur le portefeuille de titres à revenu fixe de la Société, selon des déplacements parallèles à la hausse ou à la baisse de 200 points de base, par tranche de 100 points de base, ce que la Société considère comme raisonnable dans la conjoncture actuelle. Cette analyse a été effectuée pour chaque titre pris individuellement, compte tenu de l'incidence d'une variation hypothétique sur le bénéfice net.

	30 septembre 2023			31 décembre 2022		
	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe	Incidence d'une variation hypothétique sur le bénéfice net (en \$) ¹⁾	Variation hypothétique de la juste valeur (en %)	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe	Incidence d'une variation hypothétique sur le bénéfice net (en \$) ¹⁾	Variation hypothétique de la juste valeur (en %)
Variation des taux d'intérêt						
Hausse de 200 points de base	132 547	(3 456)	(3,4) %	135 232	(4 014)	(3,9) %
Hausse de 100 points de base	134 872	(1 747)	(1,7) %	137 924	(2 035)	(2,0) %
Aucune variation	137 250	—	—	140 693	—	—
Baisse de 100 points de base	139 689	1 793	1,8 %	143 545	2 096	2,0 %
Baisse de 200 points de base	142 183	3 626	3,6 %	146 480	4 253	4,1 %

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

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

Fluctuations des prix du marché

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

L'exposition de la Société au risque de marché a augmenté, passant de 3 020 223 \$ au 31 décembre 2022 à 3 369 622 \$ au 30 septembre 2023. Se reporter à la note 6 pour l'incidence potentielle sur le bénéfice net de diverses combinaisons de variations des données d'entrée non observables importantes utilisées dans les modèles d'évaluation internes de la Société pour ses placements classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

La Société estime que l'incidence potentielle, sur le bénéfice net, d'une hausse ou d'une baisse de 20 % de la juste valeur de ses placements dans des sociétés ouvertes indiennes au 30 septembre 2023 correspond à une augmentation ou à une diminution hypothétique du bénéfice net de 194 201 \$ (augmentation ou diminution du bénéfice net de 169 117 \$ au 31 décembre 2022). Aux fins de cette analyse de sensibilité, l'incidence en dollars d'une variation hypothétique sur le bénéfice net comprend l'incidence de l'impôt sur le résultat calculée au taux d'impôt marginal de la Société. Le montant réel de la charge (du produit) d'impôt pourrait différer considérablement lors de la réalisation du bénéfice (de la perte).

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque de perte découlant du manquement d'une partie contractante à ses obligations financières envers la Société. Le risque de crédit provient principalement de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des placements à court terme et des placements en titres de créance. Il n'y a pas eu de changement important dans l'exposition de la Société au risque de crédit (sauf indication contraire dans l'analyse qui suit) ou dans le cadre utilisé pour surveiller, évaluer et gérer le risque de crédit au 30 septembre 2023 par rapport au 31 décembre 2022.

Trésorerie et équivalents de trésorerie et placements à court terme

Au 30 septembre 2023, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société de 91 840 \$ (147 448 \$ au 31 décembre 2022) étaient détenus principalement auprès de grandes institutions financières.

Au 30 septembre 2023, les placements à court terme de la Société en bons du Trésor américain de 13 175 \$ (49 692 \$ au 31 décembre 2022) étaient notés Aaa et AA+ par Moody's et par S&P, respectivement (Aaa et AA+ au 31 décembre 2022) et les placements à court terme en bons du Trésor de l'Inde de 23 683 \$ (néant au 31 décembre 2022) étaient notés Baa3 et BBB- par Moody's et par S&P, respectivement.

Placements en titres de créance

Au 30 septembre 2023, les instruments de créance de la Société étaient tous considérés comme étant exposés au risque de crédit et avaient une juste valeur de 137 250 \$ (140 693 \$ au 31 décembre 2022) qui représentait 3,8 % (4,2 % au 31 décembre 2022) de la valeur totale de la trésorerie et du portefeuille de placements.

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

	30 septembre 2023		31 décembre 2022	
	Juste valeur	Notation	Juste valeur	Notation
Obligations du gouvernement de l'Inde ¹⁾	129 905	Baa3/BBB-	121 108	Baa3/BBB-
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	7 345	Non notés	19 585	Non notés
Total des obligations	137 250		140 693	

1) Notées Baa3 par Moody's et BBB- par S&P au 30 septembre 2023 et au 31 décembre 2022.

L'exposition de la Société au risque de crédit découlant de ses placements en titres à revenu fixe était légèrement moins élevée au 30 septembre 2023 qu'au 31 décembre 2022, essentiellement en raison de la conversion de DOC de NCML en actions ordinaires de NCML, décrite à la note 5, neutralisée en partie par le réinvestissement du produit net de la vente d'actions ordinaires dans des obligations du gouvernement de l'Inde. Exception faite de cette conversion, il n'y a pas eu d'autres changements importants dans la composition du portefeuille de titres à revenu fixe de la Société ventilé en fonction de la notation de l'émetteur de chaque titre au 30 septembre 2023 par rapport au 31 décembre 2022.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que la Société éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier. L'exposition de la Société au risque de liquidité (à l'exception de ce qui est indiqué ci-dessous) et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 septembre 2023 n'ont pas subi de changement important par rapport au 31 décembre 2022.

La trésorerie et les placements non affectés au 30 septembre 2023 fournissent des liquidités suffisantes pour couvrir les engagements importants de la Société dont elle a connaissance pour les douze prochains mois, lesquels ont trait principalement à un placement dans BIAL (dont il est question ci-après), aux frais de placement et de consultation, aux charges d'intérêts, aux rachats aux fins d'annulation d'actions à droit de vote subalterne aux termes du régime d'achat d'actions automatique et aux frais généraux et frais d'administration. De plus, aux termes de la convention sur les services de conseils en placement (définie à la note 11), si une commission en fonction du rendement est payable pour la période se terminant le 31 décembre 2023, elle sera versée en trésorerie ou, au gré de Fairfax, en actions à droit de vote subalterne.

Le 9 mai 2023, Fairfax India a annoncé qu'elle avait conclu une entente visant l'acquisition, par l'intermédiaire de FIH Mauritius, d'une participation supplémentaire dans BIAL. Le 21 juin 2023, la Société a réalisé l'acquisition d'une participation de 3,0 % dans BIAL pour une contrepartie en trésorerie de 75 000 \$. Dans le cadre de la même entente, la Société a également convenu d'acquérir une autre participation supplémentaire de 7,0 % dans BIAL pour une contrepartie en trésorerie additionnelle de 175 000 \$, sous réserve de certaines conditions relatives à la performance de BIAL et d'autres conditions de clôture, le respect de ces conditions devant être évalué au quatrième trimestre de 2023.

Au 30 septembre 2023, les obligations de paiement de la Société exigibles dans plus de un an découlent principalement de la nature récurrente des charges décrites précédemment et d'un remboursement de capital sur les billets de premier rang non garantis échéant en février 2028 et assortis d'un taux d'intérêt fixe de 5,0 % par année, les intérêts étant payables en versements semestriels.

La Société a la possibilité de vendre une partie de ses placements indiens pour combler ses besoins en liquidités, soit par voie de placements dans le cadre d'un placement privé ou sur des marchés publics dans le cas de ses placements dans des sociétés ouvertes indiennes, soit de placements privés ou de PAPE dans le cas de ses placements dans des sociétés fermées indiennes. Au 30 septembre 2023, en plus de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 91 840 \$, la Société détenait des actions ordinaires de sociétés ouvertes indiennes ne comportant pas de restrictions visant la vente d'une juste valeur de 866 664 \$, des obligations du gouvernement de l'Inde d'une juste valeur de 129 905 \$ et des placements à court terme de 36 858 \$. La Société s'attend à continuer de recevoir un revenu de placement sur les titres à revenu fixe qu'elle détient et des dividendes sur ses placements en titres de capitaux propres en plus de sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie. Pour augmenter encore ses liquidités, la Société peut également prélever des fonds sur sa facilité de crédit renouvelable. La Société dispose donc d'un fonds de roulement suffisant pour soutenir son exploitation courante.

Risque de concentration

La trésorerie et les placements de la Société sont concentrés principalement en Inde et dans des entreprises indiennes ou d'autres entreprises qui exercent leurs activités principalement en Inde ou dont les clients et les fournisseurs y sont établis ou en dépendent. La valeur de marché des placements de la Société, le bénéfice dégagé par la Société et la performance de cette dernière sont particulièrement vulnérables à l'évolution du contexte économique, aux fluctuations des taux d'intérêt et à l'évolution du cadre réglementaire en Inde. Une évolution défavorable du contexte économique, des taux d'intérêt ou du cadre réglementaire en Inde pourrait avoir une incidence défavorable importante sur les activités de la Société, ses flux de trésorerie, sa situation financière et son bénéfice net. Au 30 septembre 2023 et au 31 décembre 2022, la composition totale de la trésorerie et des placements de la Société, ventilée en fonction du pays de résidence de l'émetteur, se concentrait surtout en Inde et, au 30 septembre 2023, représentait 97,2 % (94,2 % au 31 décembre 2022) de la valeur totale de la trésorerie et du portefeuille de placements.

Le tableau qui suit présente un sommaire du portefeuille de placements de la Société dans des sociétés ouvertes et des sociétés fermées indiennes (se reporter à la note 5) au 30 septembre 2023 et au 31 décembre 2022, en fonction du secteur d'activité principal de l'émetteur :

	30 septembre 2023	31 décembre 2022
Infrastructures	1 408 403	1 233 747
Services financiers	1 220 584	1 042 153
Secteur commercial et industriel	550 486	602 999
Ports et transport maritime	197 494	147 617
Services publics	—	13 292
	<u>3 376 967</u>	<u>3 039 808</u>

Au 30 septembre 2023, la Société a déterminé qu'elle respectait la restriction relative à la concentration des placements.

Gestion du capital

Les objectifs de gestion du capital de la Société sont de protéger les prêteurs avec qui elle fait affaire, de préserver sa capacité de poursuivre ses activités et de conserver la structure du capital la plus efficace pour réduire le coût du capital afin d'optimiser le rendement pour ses actionnaires ordinaires. La Société recherche les occasions d'obtenir des rendements ajustés en fonction du risque attrayants, mais elle cherche en tout temps une protection contre les risques de baisse et tente de réduire au minimum les pertes en capital. Le total du capital (composé des emprunts, des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et des participations ne donnant pas le contrôle) a augmenté, passant de 3 254 079 \$ au 31 décembre 2022 à 3 455 610 \$ au 30 septembre 2023, ce qui reflète principalement l'augmentation des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et des participations ne donnant pas le contrôle, comme il est décrit ci-après.

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont augmenté, passant de 2 642 036 \$ au 31 décembre 2022 à 2 833 398 \$ au 30 septembre 2023, ce qui reflète principalement le bénéfice net attribuable aux actionnaires de 236 802 \$, contrebalancé en partie par le rachat d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation de 33 876 \$ et les pertes de change latentes attribuables aux actionnaires de 11 616 \$ au cours des neuf premiers mois de 2023.

Les participations ne donnant pas le contrôle sont passées de 114 737 \$ au 31 décembre 2022 à 124 515 \$ au 30 septembre 2023, augmentation qui reflète principalement le bénéfice net de 10 291 \$ attribuable aux détenteurs de ces participations découlant essentiellement des profits nets latents sur le placement dans BIAL que la Société détient par l'intermédiaire d'Anchorage, contrés en partie par des pertes de change latentes de 513 \$ attribuables aux mêmes détenteurs pour les neuf premiers mois de 2023.

11. Transactions entre parties liées

Montant à payer à des parties liées

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

	30 septembre 2023	31 décembre 2022
Commission en fonction du rendement	82 576	41 531
Frais de placement et de consultation	10 092	9 211
Autres	—	109
	<u>92 668</u>	<u>50 851</u>

Convention sur les services de conseils en placement

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

Commission en fonction du rendement

La période allant du 1^{er} janvier 2021 au 31 décembre 2023 (la « troisième période de calcul ») s'entend de la prochaine période de trois ans consécutifs suivant le 31 décembre 2020 pour laquelle une commission en fonction du rendement, s'il y a lieu, sera comptabilisée. Aux termes de la convention sur les services de conseils en placement, si une commission en fonction du rendement est payable pour la période se terminant le 31 décembre 2023, elle sera versée en trésorerie ou, au gré de Fairfax, en actions à droit de vote subalterne. La commission en fonction du rendement, le cas échéant, sera payée au premier semestre de 2024. Si Fairfax opte pour le règlement de la commission en fonction du rendement en actions à droit de vote subalterne, ce choix devra être fait au plus tard le 15 décembre 2023. Le nombre d'actions à droit de vote subalterne devant être émises sera calculé en fonction du cours moyen pondéré en fonction du volume des actions à droit de vote subalterne de la Société pour les 10 jours de bourse précédant le dernier jour de la période de calcul, inclusivement.

Au 30 septembre 2023, la Société a déterminé qu'il y avait une commission en fonction du rendement de 82 576 \$ à payer se rapportant à la troisième période de calcul (41 531 \$ au 31 décembre 2022). Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2023, une commission en fonction du rendement de 20 469 \$ et de 41 536 \$ (une commission en fonction du rendement de 4 798 \$ et un recouvrement de 45 283 \$ en 2022) a été comptabilisée dans les états consolidés du résultat net.

Au 30 septembre 2023, l'émission à Fairfax d'un nombre estimatif de 6 311 242 actions à droit de vote subalterne était conditionnelle à la commission en fonction du rendement à payer se rapportant à la troisième période de calcul (3 550 114 au 30 septembre 2022).

Frais de placement et de consultation

Les frais de placement et de consultation inscrits dans les états consolidés du résultat net se sont établis à 10 376 \$ et à 28 662 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2023 (9 757 \$ et 29 544 \$ en 2022).

Billets de premier rang non garantis

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

	30 septembre 2023	31 décembre 2022
Capital, présenté au titre des emprunts dans les états consolidés de la situation financière	58 400	58 400
Intérêts, présentés au titre des intérêts courus à payer dans les états consolidés de la situation financière	276	1 006
	<u>58 676</u>	<u>59 406</u>

Les charges d'intérêts inscrites dans les états consolidés du résultat net pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2023 comprennent 730 \$ et 2 190 \$ au titre des montants à payer à des parties liées (730 \$ et 2 190 \$ en 2022). Se reporter à la note 7 pour un complément d'information sur les billets de premier rang non garantis.

Droits de vote et participation de Fairfax

Au 30 septembre 2023, par l'intermédiaire de ses filiales, Fairfax détenait 30 000 000 d'actions à droit de vote multiple (30 000 000 au 31 décembre 2022) et détenait 28 504 470 actions à droit de vote subalterne (28 504 470 au 31 décembre 2022) de Fairfax India ou exerçait le contrôle ou la direction sur celles-ci. Au 30 septembre 2023, les actions à droit de vote subalterne et à droit de vote multiple détenues par Fairfax ou sur lesquelles cette dernière exerçait le contrôle ou la direction représentaient 95,2 % des droits de vote et une participation de 43,1 % dans Fairfax India (95,0 % et 42,3 %, respectivement, au 31 décembre 2022).

12. Frais généraux et frais d'administration

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

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2023	2022	2023	2022
Honoraires professionnels – services d'audit, services juridiques et services de fiscalité ¹⁾	391	3 327	7 373	4 615
Salaires et avantages du personnel	261	195	774	909
Frais administratifs	398	365	1 310	1 264
Autres	76	43	1 331	365
	<u>1 126</u>	<u>3 930</u>	<u>10 788</u>	<u>7 153</u>

1) Les honoraires pour les services d'audit, les services juridiques et les services de fiscalité ont diminué pour le troisième trimestre de 2023 et augmenté pour les neuf premiers mois de 2023, ce qui traduit principalement le moment où les honoraires de consultation ont été engagés.

Table des matières du rapport de gestion

Notes du rapport de gestion	31
Faits saillants des activités	31
Vue d'ensemble	31
Sommaire des placements indiens	31
Exploitation	33
Objectifs de la Société	34
Objectif de placement	34
Restrictions concernant les placements	34
Placements indiens	34
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes	35
Placements dans des sociétés fermées indiennes	41
Résultats d'exploitation	51
Résumé de l'état consolidé de la situation financière	52
Gestion des risques financiers	53
Sources de financement et gestion du capital	53
Valeur comptable par action	53
Situation de trésorerie	54
Obligations contractuelles	54
Autres	55
Données trimestrielles	55
Énoncés prospectifs	56
Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières	57

Rapport de gestion (au 2 novembre 2023)

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

Notes du rapport de gestion

- 1) Le lecteur du rapport de gestion est prié de consulter les notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023 ainsi que le rapport annuel 2022 de la Société.
- 2) À moins d'indication contraire, l'information financière consolidée de la Société qui figure dans le présent rapport de gestion est tirée des états financiers consolidés de la Société établis conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») qui s'appliquent à la préparation d'états financiers intermédiaires, y compris la Norme comptable internationale 34 *Information financière intermédiaire*, et elle est présentée en dollars américains, tandis que la roupie indienne est la monnaie fonctionnelle de la Société et de ses filiales consolidées.
- 3) La direction analyse et évalue la situation financière de l'entité consolidée de diverses façons. Certaines des mesures employées dans le présent rapport intermédiaire, qui ont été utilisées uniformément et ont régulièrement fait l'objet d'informations dans les rapports financiers annuels et intermédiaires de la Société, n'ont pas de signification prescrite par les IFRS publiées par l'IASB et pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Se reporter au Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières, qui se trouve à la fin du présent rapport de gestion, pour obtenir de plus amples renseignements sur les mesures qu'emploie la Société.

Faits saillants des activités

Vue d'ensemble

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

La valeur comptable par action au 30 septembre 2023 se situait à 20,89 \$, alors qu'elle se chiffrait à 19,11 \$ au 31 décembre 2022. Il s'agit d'une hausse de 9,3 % pour les neuf premiers mois de 2023 qui reflète essentiellement un bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax India de 236 802 \$ (et provient surtout de la variation nette des profits latents sur placements et des profits réalisés à la vente de placements, en partie contrebalancée par la charge d'impôt, la commission en fonction du rendement, les frais de placement et de consultation et la charge d'intérêts). En outre, la Société a racheté aux fins d'annulation 2 609 481 actions à droit de vote subalterne au cours des neuf premiers mois de 2023, pour un coût net de 33 876 \$ (12,98 \$ par action à droit de vote subalterne) aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, ce qui a contribué davantage à la hausse de la valeur comptable par action.

Sommaire des placements indiens

Dans le présent rapport de gestion, le terme « placements indiens » s'entend des capitaux investis dans des sociétés indiennes ouvertes et fermées, tel qu'il est indiqué à la note 5 (Placements indiens) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023. Les descriptions complètes des placements indiens à l'égard desquels la Société a pris des engagements et de ceux qu'elle a acquis et vendus au cours des neuf premiers mois de 2023 sont fournies à la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion.

Résultats

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

30 septembre 2023							
Placements indiens existants :	Date du placement initial	Participation %	Contrepartie en trésorerie ¹⁾	Juste valeur	Variation nette	Intérêts et dividendes cumulatifs ²⁾	Rendement annualisé composé ³⁾
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :							
Actions ordinaires :							
IIFL Finance ⁴⁾	Décembre 2015	20,9 %	105 337	570 160	464 823	22 024	26,7 % *
IIFL Securities ⁴⁾	Décembre 2015	27,7 %	51 055	88 116	37 061	13 935	10,4 % *
5paisa ⁴⁾	Décembre 2015	24,9 %	16 603	40 641	24 038	—	18,4 % *
Fairchem Organics ⁵⁾	Février 2016	52,8 %	29 741	97 330	67 589	2 108	23,2 %
CSB Bank	Octobre 2018	49,7 %	169 492	321 233	151 741	—	15,0 %
Autres	Mai 2022	< 1,0 %	3 386	2 163	(1 223)	15	(27,3) %
			<u>375 614</u>	<u>1 119 643</u>	<u>744 029</u>	<u>38 082</u>	<u>20,9 %</u>
Placements dans des sociétés fermées indiennes :							
Actions ordinaires :							
NCML	Août 2015	91,0 %	188 288	50 359	(137 929)	823	(16,2) %
Sanmar	Avril 2016	42,9 %	199 039	301 293	102 254	—	11,5 %
NSE	Juillet 2016	1,0 %	26 783	176 789	150 006	15 048	33,5 %
Saurashtra	Février 2017	51,0 %	30 018	54 081	24 063	4 565	10,7 %
BIAL	Mars 2017	57,0 %	727 982	1 408 403	680 421	2 241	12,0 %
Fonds IH ⁶⁾	Janvier 2019	—	13 986	14 137	151	4 423	6,4 %
Seven Islands	Mars 2019	48,5 %	83 846	143 413	59 567	—	12,8 %
Maxop	Novembre 2021	67,0 %	51 448	55 530	4 082	—	5,2 %
Jaynix	Février 2022	70,0 %	32 504	45 974	13 470	—	23,7 %
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	Novembre 2021	—	7 395	7 345	(50)	475	3,1 %
			<u>1 361 289</u>	<u>2 257 324</u>	<u>896 035</u>	<u>27 575</u>	<u>9,8 %</u>
Total des placements indiens existants			<u>1 736 903</u>	<u>3 376 967</u>	<u>1 640 064</u>	<u>65 657</u>	<u>13,0 %</u>
Placements indiens monétisés :	Date du placement initial	Date de la dernière vente	Contrepartie en trésorerie ¹⁾	Produit en trésorerie ¹⁾	Produit en trésorerie moins la contrepartie en trésorerie	Intérêts et dividendes cumulatifs ²⁾	Rendement annualisé composé ³⁾
Partiellement monétisés⁷⁾ :							
IIFL Finance ⁴⁾	Décembre 2015	Juin 2023	6 613	30 512	23 899	1 383	25,2 % *
Fairchem Organics ⁵⁾	Février 2016	Février 2022	7 787	45 585	37 798	86	49,7 %
			<u>14 400</u>	<u>76 097</u>	<u>61 697</u>	<u>1 469</u>	<u>36,5 %</u>
Entièrement monétisés :							
360 ONE (auparavant IIFL Wealth) ⁹⁾	Décembre 2015	Mai 2023	107 044	243 465	136 421	40 492	16,7 % *
Autres	Mars 2018	Janvier 2023	178 762	282 564	103 802	9 298	28,0 %
Privi Speciality ⁵⁾	Août 2016	Avril 2021	54 975	164 895	109 920	1 985	27,1 %
Obligations de Sanmar ⁸⁾	Avril 2016	Décembre 2019	299 000	433 873	134 873	—	11,0 %
			<u>639 781</u>	<u>1 124 797</u>	<u>485 016</u>	<u>51 775</u>	<u>16,6 %</u>
Total des placements indiens monétisés			<u>654 181</u>	<u>1 200 894</u>	<u>546 713</u>	<u>53 244</u>	<u>17,5 %</u>

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

20,8 %

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

Exploitation

Environnement économique mondial

D'après les Perspectives de l'économie mondiale (octobre 2023) publiées par le Fonds monétaire international (le « FMI »), la croissance mondiale devrait passer de 3,5 % en 2022 à 3,0 % en 2023, puis à 2,9 % en 2024, la baisse devant provenir principalement des économies avancées, malgré la bonne tenue de l'économie mondiale au premier semestre de l'année. Les prix des produits de base et de l'énergie, qui ont monté en flèche en 2022 dans la foulée des perturbations de la chaîne d'approvisionnement et de l'invasion de l'Ukraine par la Russie (le « conflit en Ukraine »), ont diminué, mais pourraient devenir plus volatils en raison du retour des tensions géopolitiques et des perturbations liées aux changements climatiques. Si l'inflation a ralenti dans la plupart des pays, elle demeure élevée et présente des écarts de plus en plus marqués selon les économies et les mesures de politique monétaire adoptées. L'inflation soutenue pourrait contribuer au maintien des mesures de resserrement de la politique monétaire par les banques centrales et accroître les coûts d'emprunt, et ainsi peser davantage sur l'activité économique mondiale.

Économie de l'Inde

Selon les plus récentes estimations de son gouvernement, l'Inde a vu son PIB augmenter de 7,8 % au premier trimestre de son exercice 2023-2024, surpassant ainsi les grandes économies, principalement du fait de la consommation privée et des dépenses d'investissement du gouvernement. Dans son rapport d'octobre 2023, le FMI estime que le PIB de l'Inde progressera de 6,3 % au cours de l'exercice 2023-2024, ce qui constitue une révision à la hausse par rapport aux estimations de juillet 2023, qui établissaient la croissance à 6,1 %, et s'explique par l'essor qu'a récemment connu le pays grâce à une consommation plus vigoureuse que prévu.

L'encouragement que représentent les dépenses d'investissement du gouvernement indien, la vigueur soutenue du secteur des services, l'amélioration de la demande en milieu rural et les bilans sains des banques et des entreprises sont autant de facteurs qui devraient renforcer la demande intérieure. Les tensions géopolitiques, la volatilité des marchés financiers et des prix de l'énergie, ainsi que les chocs climatiques font toutefois peser des risques sur les perspectives de croissance.

La Banque centrale de l'Inde a maintenu son taux directeur à 6,50 % à l'occasion de sa plus récente réunion de politique monétaire qui a eu lieu en octobre 2023, comme lors des trois dernières réunions, l'inflation en Inde ayant ralenti conformément aux projections. Elle a aussi annoncé qu'elle poursuivrait le retrait progressif de sa politique monétaire accommodante afin de ramener graduellement l'inflation dans la fourchette cible tout en soutenant la croissance.

Indices boursiers indiens et taux de change

Malgré un recul des marchés des actions à l'échelle mondiale au troisième trimestre de 2023, les marchés des actions indiens ont progressé, les indices Nifty 50 et BSE Sensex ayant atteint un autre sommet inégalé en septembre 2023. L'indice BSE Sensex a progressé de 7,8 %, en dollars américains, au cours des neuf premiers mois de 2023, portée par la croissance des bénéfices des entreprises, une demande intérieure robuste et l'activité d'investissement. Le rendement des obligations du gouvernement indien à 10 ans a augmenté vers la fin de septembre 2023, marquant la première hausse trimestrielle de 2023, en raison de la pression exercée par les hausses des prix du pétrole et des rendements des bons du Trésor américain. La roupie indienne s'est légèrement affaiblie par rapport au dollar américain, reflétant une dépréciation de 1,2 % et de 0,4 % pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2023.

À l'image de ce qui s'est produit sur les marchés boursiers indiens, la juste valeur de la majorité des placements indiens de la Société a affiché une croissance au cours des neuf premiers mois de 2023. La Société a comptabilisé des pertes de change latentes dans la foulée de l'affaiblissement de la roupie indienne, puisque les actifs nets et le bénéfice net de la Société sont libellés principalement en roupies indiennes.

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

Objectifs de la Société

Objectif de placement

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

Restrictions concernant les placements

La Société n'effectuera pas un placement indien donné si, compte tenu de ce placement, le montant total investi dans ce placement devait excéder 20,0 % de l'actif total de la Société au moment du placement; la Société est toutefois 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 25,0 % de l'actif total de la Société (la « restriction relative à la concentration des placements »). La limite établie pour un placement indien de la Société conformément à la restriction relative à la concentration des placements a été relevée au 30 septembre 2023 par rapport au 31 décembre 2022 en raison de la variation de la base d'actifs.

La Société compte faire plusieurs placements différents dans le cadre de sa stratégie d'investissement prudente. Les placements indiens peuvent être financés au moyen de l'émission de titres de capitaux propres ou de titres de créance, conformément à l'objectif que s'est fixé la Société de réduire son coût du capital et de dégager des rendements pour les actionnaires ordinaires. Au 30 septembre 2023, la Société a déterminé qu'elle respectait la restriction relative à la concentration des placements.

Placements indiens

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

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

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

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

Placements dans des sociétés ouvertes indiennes

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

Les variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés ouvertes indiennes pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2023 et de 2022 sont présentées dans les tableaux qui figurent à la note 5 (Placements indiens) des états financiers consolidés intermédiaires.

Placement dans IIFL Finance Limited

Aperçu des activités

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

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

Les principaux moteurs de croissance d'IIFL Finance sont notamment l'accès à des sources de financement très diversifiées, son portefeuille d'actifs diversifié stratégiquement concentré sur les ménages et son très vaste réseau de succursales ayant pignon sur rue et de canaux numériques variés, qui lui permettent d'offrir du crédit dans les zones géographiques et les segments de marché mal servis de l'Inde. Au 30 septembre 2023, IIFL Finance comptait 4 596 succursales en Inde, ce qui faisait d'elle l'une des plus grandes sociétés financières non bancaires axées sur la clientèle de détail.

Au 30 septembre 2023, IIFL Finance détenait des actifs sous gestion d'environ 8,8 G\$ (soit environ 731 milliards de roupies indiennes) (environ 7,0 G\$ [soit environ 579 milliards de roupies indiennes] au 31 décembre 2022). Ces actifs étaient composés de prêts résidentiels (33 %), de prêts sur l'or (32 %), de microcrédit (15 %), de prêts garantis par des biens (10 %), de prêts numériques (5 %), de prêts à la construction et de prêts immobiliers (4 %) et de financement sur les marchés financiers (1 %). Son portefeuille bien diversifié est principalement axé sur les actifs de détail et composé de prêts de faible montant, ce qui réduit le risque lié à la concentration des actifs et l'exposition aux mouvements cycliques.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au cours des neuf premiers mois de 2023, la Société a vendu 5 000 000 d'actions ordinaires d'IIFL Finance pour un produit brut de 30 512 \$. Par suite de la scission passée de 5paisa, d'IIFL Securities et de 360 ONE (auparavant IIFL Wealth) à leur juste valeur respective, le coût d'IIFL Finance est nul pour la Société. Par conséquent, la totalité du produit tiré de la vente d'actions ordinaires d'IIFL Finance a été inscrit à titre de profit réalisé de 30 512 \$.

Au 30 septembre 2023, le placement de la Société dans IIFL Finance avait une juste valeur de 570 160 \$ (493 341 \$ au 31 décembre 2022) et était composé de 79 641 445 actions ordinaires (84 641 445 au 31 décembre 2022) représentant une participation de 20,9 % (22,3 % au 31 décembre 2022). Le cours de l'action d'IIFL Finance a augmenté de 23,3 %, passant de 482,20 roupies indiennes par action au 31 décembre 2022 à 594,50 roupies indiennes par action au 30 septembre 2023.

Les états consolidés du résultat net du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2023 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans IIFL Finance de néant et de 4 116 \$ (néant et 3 936 \$ en 2022).

Information financière résumée d'IIFL Finance

L'exercice d'IIFL Finance se termine le 31 mars. Les états de la situation financière d'IIFL Finance au 30 juin 2023 et au 31 mars 2023 sont résumés ci-dessous.

États de la situation financière

(non audité; en milliers de dollars américains)

	30 juin 2023 ¹⁾	31 mars 2023 ¹⁾
Actifs financiers	6 279 260	6 262 119
Actifs non financiers	169 670	187 103
Passifs financiers	5 092 826	5 145 540
Passifs non financiers	56 091	62 281
Total des capitaux propres	1 300 013	1 241 401

1) L'actif net d'IIFL Finance a été converti au 30 juin 2023 selon un taux de 1 \$ US pour 82,04 roupies indiennes et au 31 mars 2023, selon un taux de 1 \$ US pour 82,18 roupies indiennes. Le taux de change utilisé est le cours au comptant en vigueur à ces dates respectives.

L'augmentation des actifs financiers est essentiellement imputable à l'accroissement des prêts consentis. La diminution des actifs non financiers est essentiellement due à la baisse des actifs d'impôt différé. La diminution des passifs financiers est avant tout attribuable aux remboursements nets de titres de créance. La diminution des passifs non financiers découle essentiellement de la baisse des avances reçues de clients.

Les états du résultat net d'IIFL Finance pour les trimestres clos les 30 juin 2023 et 2022 sont résumés ci-après.

États du résultat net

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Trimestre clos le 30 juin 2023 ¹⁾	Trimestre clos le 30 juin 2022 ¹⁾
Produits des activités ordinaires	288 462	255 869
Bénéfice avant impôt	75 241	56 209
Bénéfice net	57 537	42 712

1) Les montants indiqués pour les trimestres clos les 30 juin 2023 et 2022 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 82,18 roupies indiennes et 1 \$ US pour 77,20 roupies indiennes.

L'augmentation des produits des activités ordinaires d'IIFL Finance reflète principalement la hausse des produits d'intérêts, qui cadre avec l'accroissement de l'actif sous gestion et la progression des rendements du portefeuille dans tous les segments. L'augmentation du bénéfice avant impôt et du bénéfice net résulte essentiellement de la hausse des produits d'intérêts mentionnée plus haut, en partie contrebalancée par l'augmentation des coûts de financement découlant de l'augmentation des taux d'intérêt, la hausse des avantages du personnel faisant suite à l'expansion constante du territoire couvert numériquement et physiquement par IIFL Finance et l'augmentation de l'impôt.

Placement dans IIFL Securities Limited

Aperçu des activités

IIFL Securities Limited (« IIFL Securities ») est une société indépendante, cotée en bourse, qui offre des services financiers complets sur le marché de détail et des services de courtage institutionnel, tout en étant une importante société de conseils en placement qui offre un éventail de produits et de services financiers, notamment la planification financière, le courtage sur actions, sur marchandises et sur devises (opérations au comptant et dérivés), des services de dépositaire, des services bancaires d'investissement, la gestion de portefeuille ainsi que la distribution de fonds communs, d'obligations et d'autres produits. IIFL Securities est établie à Mumbai, en Inde.

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

IIFL Securities est un acteur clé dans les segments des investisseurs particuliers et institutionnels sur le marché financier. L'entreprise possède plus de 2 500 points de contact avec la clientèle répartis dans plus de 500 villes en Inde et jouit d'une grande présence en ligne soutenue par une technologie exclusive. La stratégie de croissance d'IIFL Securities s'appuie sur l'amélioration et le rehaussement de ses recherches, de même que sur les investissements dans les technologies liées aux plateformes de courtage et sur un riche bassin de talents. Son objectif est de procurer à sa clientèle des services de recherche dignes de confiance et une expérience transactionnelle de qualité supérieure. IIFL Securities a par ailleurs conclu des partenariats avec diverses banques et plateformes d'investissement pour fournir des produits d'investissement novateurs et pour offrir un meilleur accès aux marchés à ses clients, qui peuvent maintenant se procurer des produits financiers auprès d'un guichet unique.

La branche de courtage institutionnel d'IIFL Securities sert plus de 860 clients institutionnels en Inde et à l'étranger et ses recherches étendues portent sur plus de 265 titres dans plus de 20 secteurs d'activité, ce qui représente plus de 74 % de la capitalisation boursière indienne. Les services bancaires d'investissement se sont encore une fois classés au premier rang quant au nombre de premiers appels publics à l'épargne lancés depuis le début de l'exercice 2024 et demeurent très présents sur les marchés des capitaux propres.

Le 6 décembre 2022, IIFL Securities et 5paisa ont annoncé conjointement que leur conseil d'administration respectif avait approuvé la cession à 5paisa des activités de courtage de détail en ligne d'IIFL Securities. En contrepartie de la transaction, les actionnaires d'IIFL Securities recevront 1 action de 5paisa pour chaque tranche de 50 actions d'IIFL Securities détenues à la date de clôture des registres. La transaction demeure assujettie aux approbations juridiques et réglementaires et aux conditions de clôture habituelles. À l'issue de la transaction, les deux sociétés devraient gagner en efficience, car leurs champs d'intervention respectifs seront plus pointus.

Le 19 juin 2023, le Securities and Exchange Board of India (le « SEBI ») a émis une ordonnance empêchant IIFL Securities d'avoir de nouveaux clients pendant deux ans, à la suite d'allégations concernant la séparation et l'affectation des fonds des clients pendant une période d'inspection allant d'avril 2011 à janvier 2017. IIFL Securities affirme qu'elle a respecté les règlements pertinents du SEBI pendant cette période et a obtenu auprès de la cour d'appel en valeurs mobilières la suspension de l'ordonnance le 27 juin 2023, l'interdiction étant suspendue jusqu'à nouvel ordre pendant le déroulement du processus d'appel.

Au 30 septembre 2023, l'actif sous gestion d'IIFL Securities se chiffrait à environ 20,4 G\$ (soit 1 698 milliards de roupies indiennes) (environ 15,0 G\$ [soit environ 1 241 milliards de roupies indiennes] au 31 décembre 2022).

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 septembre 2023, le placement de la Société dans IIFL Securities avait une juste valeur de 88 116 \$ (65 837 \$ au 31 décembre 2022) et était composé de 84 641 445 actions ordinaires représentant une participation de 27,7 % (27,8 % au 31 décembre 2022). Le cours de l'action d'IIFL Securities a augmenté de 34,3 %, passant de 64,35 roupies indiennes par action au 31 décembre 2022 à 86,45 roupies indiennes par action au 30 septembre 2023.

Les états consolidés du résultat net du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2023 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans IIFL Securities de néant et de 3 087 \$ (néant et 3 374 \$ en 2022).

Placement dans 360 ONE WAM Limited (auparavant IIFL Wealth Management Limited)

Aperçu des activités

360 ONE WAM Limited (« 360 ONE », auparavant appelée IIFL Wealth Management Limited) est une société de gestion de patrimoine cotée en bourse dont les principaux secteurs d'activité sont la gestion de patrimoine et la gestion d'actifs et qui est établie à Mumbai, en Inde. IIFL Wealth Management Limited a changé de nom le 5 janvier 2023 et s'appelle maintenant 360 ONE WAM Limited.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 31 décembre 2022, le placement de la Société dans 360 ONE avait une juste valeur de 46 730 \$ et était composé de 2 182 749 actions ordinaires représentant une participation de 2,5 %. Au cours des neuf premiers mois de 2023, la Société a vendu sa participation résiduelle dans 360 ONE pour un produit brut de 45 974 \$, ce qui a donné lieu à des profits réalisés de 16 551 \$.

Les états consolidés du résultat net du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2023 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans 360 ONE de néant et de 383 \$ (2 295 \$ et 5 468 \$ en 2022).

Placement dans CSB Bank Limited

Aperçu des activités

CSB Bank Limited (« CSB Bank »), société ouverte établie à Thrissur, en Inde, a été fondée en 1920 et est une banque universelle offrant des services bancaires aux particuliers, aux non-résidents de l'Inde et aux petites et moyennes entreprises ainsi que des services bancaires de gros par l'entremise de 734 succursales et de 546 guichets automatiques situés partout en Inde.

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

Les principaux moteurs de croissance de CSB Bank ont trait à sa capacité d'offrir des services financiers en Inde, plus précisément des prêts aux particuliers, aux PME et aux entreprises et des prêts sur l'or, et de mobiliser des dépôts à faible coût sous forme de comptes courants, de comptes d'épargne et de dépôts de non-résidents de l'Inde. CSB Bank a récemment lancé différentes initiatives stratégiques qui visent notamment à recruter des personnes de talent au sein de son équipe des ventes et du marketing ainsi qu'à créer des structures verticales spécialisées dans les services bancaires liés à l'or, aux véhicules à deux roues et aux petites et moyennes entreprises ainsi que les services bancaires de gros. CSB Bank s'attaque aux actifs non productifs en créant des succursales dédiées au recouvrement d'actifs afin d'accélérer le recouvrement des prêts en situation de défaillance, dans le but de réduire au minimum les pertes en resserrant la surveillance du crédit et les pratiques de gestion des risques. De plus, CSB Bank s'efforce constamment d'accroître la productivité des employés et elle investira dans la technologie pour l'ensemble de ses plateformes bancaires afin d'offrir des services à la clientèle plus efficaces et plus rentables.

La Banque centrale de l'Inde impose une réglementation stricte aux banques indiennes, notamment des règles qui concernent spécifiquement les droits de vote des actionnaires, l'actionnariat et la représentation au conseil. Les droits de vote des actionnaires des banques indiennes sont plafonnés à 26,0 % des droits de vote disponibles, ou doivent respecter toute autre indication que la Banque centrale de l'Inde peut donner de temps à autre. En outre, la Banque centrale de l'Inde fixe des limites de participation pour les actionnaires des banques indiennes à long terme. Fairfax India est tenue de respecter une échelle de dilution de sa participation dans CSB Bank selon laquelle : i) la Société devait acquérir au moins 40,0 % des actions avec droit de vote de CSB Bank dans les cinq ans, ce qu'elle a fait; et, sous réserve de l'approbation de la Banque centrale de l'Inde, ii) la participation de la Société dans CSB Bank doit être ramenée à 30,0 % des actions avec droit de vote dans les 10 ans; et iii) la participation de la Société dans CSB Bank doit être ramenée à 15,0 % des actions avec droit de vote dans les 15 ans. Par ailleurs, la Banque centrale de l'Inde a décrété que CSB Bank devait inscrire ses actions à la cote de la BSE et de la NSE de l'Inde par l'entremise d'un premier appel public à l'épargne. Le 4 décembre 2019, CSB Bank a conclu son PAPE au prix de 195,00 roupies indiennes par action.

Les segments des prêts nets et des dépôts ont été les vecteurs de la croissance de CSB Bank au cours du premier semestre de l'exercice 2024. Malgré la hausse des coûts liés aux sommes investies dans son personnel, dans la distribution et dans la technologie, le bénéfice d'exploitation continue de croître. L'expansion géographique a contribué à cette croissance, et CSB Bank prévoit ouvrir 100 nouvelles succursales au cours de l'exercice 2024. CSB Bank s'attache désormais à mieux exploiter sa licence de banque offrant des services complets, en créant des franchises qui proposent des prêts de gros, des prêts aux PME, des prêts aux particuliers et des prêts sur l'or, et en continuant à investir dans le leadership, le personnel, la distribution, les produits et la technologie afin d'offrir à ses clients des services bancaires complets.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 septembre 2023, le placement de la Société dans CSB Bank avait une juste valeur de 321 233 \$ (223 268 \$ au 31 décembre 2022) et était composé de 86 262 976 actions ordinaires représentant une participation de 49,7 % (49,7 % au 31 décembre 2022). La Société est assujettie à des restrictions visant la vente d'un certain pourcentage de ses actions ordinaires de CSB Bank pour une période déterminée, du fait des restrictions imposées par la Banque centrale de l'Inde et le SEBI. Au 30 septembre 2023 et au 31 décembre 2022, la Société détenait 69 394 331 actions ordinaires de CSB Bank qui resteront assujetties aux restrictions jusqu'au 7 août 2024.

Le cours de l'action de CSB Bank a monté de 41,1 %, passant de 238,20 roupies indiennes par action au 31 décembre 2022 à 336,00 roupies indiennes par action au 30 septembre 2023.

Information financière résumée de CSB Bank

L'exercice de CSB Bank se termine le 31 mars. Les états de la situation financière de CSB Bank au 30 juin 2023 et au 31 mars 2023 sont résumés ci-dessous.

États de la situation financière

(non audité; en milliers de dollars américains)

	30 juin 2023 ¹⁾	31 mars 2023 ¹⁾
Actifs financiers	3 491 147	3 456 558
Actifs non financiers	116 707	121 148
Passifs financiers	3 107 395	3 087 318
Passifs non financiers	86 310	94 456
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	414 149	395 932

1) L'actif net de CSB Bank a été converti au 30 juin 2023 selon un taux de 1 \$ US pour 82,04 roupies indiennes et au 31 mars 2023, selon un taux de 1 \$ US pour 82,18 roupies indiennes. Le taux de change utilisé est le cours au comptant en vigueur à ces dates respectives.

L'augmentation des actifs financiers découle principalement de l'augmentation des prêts et des avances à des clients. La diminution des actifs non financiers est essentiellement imputable à la baisse des acceptations et des endossements. L'augmentation des passifs financiers est principalement attribuable à l'accroissement des dépôts des banques et à l'augmentation des emprunts, facteurs en partie contrebalancés par la diminution des dépôts des clients. La diminution des passifs non financiers est essentiellement due à la baisse des autres montants à payer.

Les états du résultat net de CSB Bank pour les trimestres clos les 30 juin 2023 et 2022 sont résumés ci-après.

États du résultat net

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Trimestre clos le 30 juin 2023 ¹⁾	Trimestre clos le 30 juin 2022 ^{1), 2)}
Produits des activités ordinaires	63 001	52 030
Bénéfice avant impôt	26 263	25 852
Bénéfice net	19 661	19 355

1) Les montants indiqués pour les trimestres clos les 30 juin 2023 et 2022 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 82,18 roupies indiennes et 1 \$ US pour 77,20 roupies indiennes.

2) Certains chiffres comparatifs de la période correspondante ont été reclassés conformément à la présentation adoptée pour la période considérée.

L'augmentation des produits des activités ordinaires est essentiellement attribuable à la hausse des produits d'intérêts nets attribuables à l'accroissement des avances, surtout dans le portefeuille de prêts sur l'or. L'augmentation du bénéfice avant impôt et du bénéfice net s'explique surtout par la croissance des produits des activités ordinaires mentionnée plus haut, neutralisée en partie par l'accroissement des charges liées au personnel et autres charges qui cadre avec l'augmentation de l'effectif et du nombre de succursales.

Placement dans Fairchem Organics Limited

Aperçu des activités

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

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

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

L'Inde compte parmi les plus grands consommateurs d'huiles douces, ce qui donne à Fairchem Organics l'avantage concurrentiel de disposer d'un accès facile aux matières premières utilisées dans ses procédés de fabrication. Vu la grande proximité des matières premières disponibles en Asie (Inde, Malaisie et Indonésie), la production de produits oléochimiques s'est éloignée des États-Unis et de l'Europe. Le coût plus faible des matières premières et les procédés de fabrication efficaces ont conféré à Fairchem Organics certains avantages concurrentiels par rapport à ses homologues à l'international. Fairchem Organics jouit d'une forte présence sur le marché en ce qui concerne certains produits, pour lesquels il n'y a que peu ou pas de concurrence directe, et l'on considère qu'elle fabrique des produits d'une qualité supérieure à ceux de ses concurrents.

Les prix de l'huile végétale (intrant de première importance pour Fairchem Organics) ont connu une grande volatilité en 2022, causée par le conflit en Ukraine et les taxes à l'importation de l'huile de palme imposées par l'Indonésie (l'un des plus grands producteurs et exportateurs d'huile de palme). Depuis, les prix se sont modérés et sont demeurés comprimés au cours de l'exercice 2024. Fairchem Organics conserve sa position concurrentielle sur le marché mondial en maintenant l'effort de recherche et développement visant à améliorer le rendement des produits, tout en optimisant ses procédés de fabrication.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 septembre 2023, le placement de la Société dans Fairchem Organics avait une juste valeur de 97 330 \$ (111 083 \$ au 31 décembre 2022) et était composé de 6 878 656 actions ordinaires représentant une participation de 52,8 % dans Fairchem Organics (52,8 % au 31 décembre 2022). Le cours de l'action de Fairchem Organics a baissé de 12,1 %, passant de 1 336,00 roupies indiennes par action au 31 décembre 2022 à 1 175,00 roupies indiennes par action au 30 septembre 2023.

Les états consolidés du résultat net du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2023 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans Fairchem Organics de 626 \$ pour les deux périodes (1 155 \$ pour les deux périodes de 2022).

Placement dans 5paisa Capital Limited

Aperçu des activités

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

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

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

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

Le 6 décembre 2022, IIFL Securities et 5paisa ont annoncé conjointement que leur conseil d'administration respectif avait approuvé la cession à 5paisa des activités de courtage de détail en ligne d'IIFL Securities. Se reporter à la rubrique « Moteurs de croissance, événements et risques principaux » d'IIFL Securities pour en savoir davantage.

Au 30 septembre 2023, l'application mobile de 5paisa avait été téléchargée plus de 16,5 millions de fois et sa clientèle totale avoisinait les 3,7 millions de clients. Au troisième trimestre de 2023, plus de 85 % des acquisitions de clients ont été attribuées à des clients qui ont adopté la plateforme numérique sans intervention ni assistance. 5paisa est parvenue à conserver sa part de marché et s'est affairée à améliorer la qualité de la clientèle acquise de façon à renforcer les produits de ses activités ordinaires et à rationaliser ses coûts.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 septembre 2023, le placement de la Société dans 5paisa avait une juste valeur de 40 641 \$ (28 421 \$ au 31 décembre 2022) et était composé de 7 670 130 actions ordinaires représentant une participation de 24,9 % (25,0 % au 31 décembre 2022). Le cours de l'action de 5paisa a augmenté de 43,5 %, passant de 306,55 roupies indiennes par action au 31 décembre 2022 à 440,00 roupies indiennes par action au 30 septembre 2023.

Placement dans d'autres sociétés ouvertes indiennes

Au cours des neuf premiers mois de 2023, la Société a vendu des placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes pour un produit de 13 447 \$, ce qui s'est traduit par un profit réalisé de 6 403 \$. Au 30 septembre 2023, la juste valeur du placement de la Société dans d'autres sociétés ouvertes indiennes s'élevait à 2 163 \$ (15 577 \$ au 31 décembre 2022) et représentait une participation de moins de 1,0 % dans une société ouverte indienne dans le secteur des services financiers (dans des sociétés ouvertes indiennes dans les secteurs des services publics et des services financiers au 31 décembre 2022).

Les états consolidés du résultat net du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2023 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans d'autres sociétés ouvertes indiennes de 10 \$ pour les deux périodes (262 \$ et 2 544 \$ en 2022).

Placements dans des sociétés fermées indiennes

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

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

Les méthodes d'évaluation utilisées par la Société pour évaluer ses placements dans des sociétés fermées indiennes sont restées essentiellement inchangées pour les neuf premiers mois de 2023. La Société a cependant tenu compte du contexte économique actuel et de la conjoncture du marché pour établir les données d'entrée non observables utilisées aux fins de l'actualisation des flux de trésorerie, comme le montant et le calendrier des flux de trésorerie futurs établis par la direction des entités émettrices, les taux d'actualisation, les taux de croissance et d'autres données. Les justes valeurs des placements dans des sociétés fermées indiennes pourraient faire l'objet d'une volatilité accrue au cours des périodes futures si les résultats réels étaient sensiblement différents des estimations de la Société.

Les variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés fermées indiennes pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2023 et de 2022, y compris des détails sur les méthodes d'évaluation et les hypothèses du modèle actuel, sont analysées à la note 5 (Placements indiens) des états financiers consolidés intermédiaires.

Placement dans Bangalore International Airport Limited

Aperçu des activités

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

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

L'aéroport KIAB est le plus achalandé du sud de l'Inde et le troisième en importance au pays. Il a accueilli un trafic intérieur de 24,4 millions de passagers et un trafic international de 3,3 millions de passagers pour les neuf premiers mois de 2023, ce qui représente une croissance d'un exercice à l'autre de 46 % et de 57 %, respectivement. Le trafic passagers intérieur a dépassé le niveau antérieur à la pandémie, tandis que le trafic passagers international a regagné 90 % du niveau de la période correspondante de 2019. La part de marché de la manutention de marchandises périssables de BIAL a été pour l'exercice 2023 la première en importance en Inde pour la troisième année de suite.

Des projets visant à accroître la capacité de l'aéroport sont toujours en cours, notamment la construction d'un terminal supplémentaire (le « terminal 2 ») en deux phases d'ici l'exercice 2029, la construction d'un troisième terminal (le « terminal 3 ») d'ici l'exercice 2034 et le développement immobilier de 176 acres de terrain. La première phase du terminal 2 a été inaugurée par le premier ministre Narendra Modi le 11 novembre 2022. Les activités intérieures ont démarré le 15 janvier 2023 à l'échelle nationale et le 12 septembre 2023 à l'échelle internationale.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Le 16 septembre 2021, la Société a transféré une participation de 43,6 % dans BIAL de FIH Mauritius à Anchorage et, par la suite, a vendu à OMERS une participation de 11,5 % (après dilution complète) dans Anchorage, pour un produit brut de 129 221 \$ (soit 9,5 milliards de roupies indiennes). La transaction supposait que la valeur nette de BIAL dans son intégralité est évaluée à environ 2,6 G\$ au taux de change à cette date (soit environ 189,7 milliards de roupies indiennes). À la clôture de la transaction, la participation de la Société dans BIAL se composait d'une tranche de 10,4 % détenue par l'intermédiaire de FIH Mauritius et d'une tranche de 43,6 % détenue par l'intermédiaire d'Anchorage, ce qui représentait une participation effective de 49,0 % après dilution complète.

Le 9 mai 2023, Fairfax India a annoncé qu'elle avait conclu une entente visant l'acquisition, par l'intermédiaire de FIH Mauritius, d'une participation supplémentaire dans BIAL, et le 21 juin 2023, la Société a réalisé l'acquisition d'une participation de 3,0 % dans BIAL pour une contrepartie en trésorerie de 75 000 \$ (environ 6,2 milliards de roupies indiennes). Dans le cadre de la même entente, la Société a également convenu d'acquérir une autre participation supplémentaire de 7,0 % dans BIAL pour une contrepartie en trésorerie additionnelle de 175 000 \$, sous réserve de certaines conditions relatives à la performance de BIAL et d'autres conditions de clôture, le respect de ces conditions devant être évalué au quatrième trimestre de 2023.

Au 30 septembre 2023, la Société détenait une participation de 57,0 % dans BIAL (54,0 % au 31 décembre 2022), et son modèle d'évaluation interne indiquait que la juste valeur de son placement dans BIAL était de 1 408 403 \$ (1 233 747 \$ au 31 décembre 2022). Au 30 septembre 2023, la Société détenait toujours une tranche de 43,6 % de sa participation de 57,0 % (43,6 % de sa participation de 54,0 % au 31 décembre 2022) dans BIAL par l'intermédiaire d'Anchorage. Par conséquent, la participation de la Société dans BIAL après dilution complète se chiffrait à 52,0 % (49,0 % au 31 décembre 2022).

Information financière résumée de BIAL

L'exercice de BIAL se termine le 31 mars. Les états de la situation financière de BIAL au 30 juin 2023 et au 31 mars 2023 sont résumés ci-dessous.

États de la situation financière

(non audité; en milliers de dollars américains)

	30 juin 2023 ¹⁾	31 mars 2023 ¹⁾
Actifs courants	257 203	270 447
Actifs non courants	1 564 614	1 538 722
Passifs courants	143 071	147 684
Passifs non courants	1 357 059	1 338 204
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	321 687	323 281

¹⁾ L'actif net de BIAL a été converti au 30 juin 2023 selon un taux de change de 1 \$ US pour 82,04 roupies indiennes et au 31 mars 2023 selon un taux de change de 1 \$ US pour 82,18 roupies indiennes. Le taux de change utilisé est le cours au comptant en vigueur à ces dates respectives.

La diminution des actifs courants s'explique essentiellement par l'affectation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie aux projets d'expansion et les placements dans des dépôts fixes à plus long terme, comme en témoigne l'augmentation des actifs non courants. La diminution des passifs courants découle essentiellement du paiement de frais de concession, du remboursement d'emprunts à court terme et de la réduction des dépenses d'investissement à payer. Enfin, l'augmentation des passifs non courants est principalement imputable aux prélèvements supplémentaires aux fins des projets d'expansion de BIAL.

Les états du résultat net de BIAL pour les trimestres clos les 30 juin 2023 et 2022 sont résumés ci-après.

États du résultat net

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Trimestre clos le 30 juin 2023 ¹⁾	Trimestre clos le 30 juin 2022 ¹⁾
Produits des activités ordinaires	75 891	56 312
Bénéfice avant impôt	767	10 894
Bénéfice (perte) net	(1 643)	8 420

1) Les montants indiqués pour les trimestres clos les 30 juin 2023 et 2022 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 82,18 roupies indiennes et 1 \$ US pour 77,20 roupies indiennes.

L'augmentation des produits des activités ordinaires reflète essentiellement l'accroissement du trafic passagers et des dépenses par passager. La baisse du bénéfice avant impôt et la perte nette constatées pour le trimestre clos le 30 juin 2023, alors qu'un bénéfice net avait été enregistré pour la période correspondante de l'exercice précédent, s'expliquent en grande partie par la hausse des charges d'exploitation, des frais de marketing et des frais d'administration, découlant du retour des volumes d'activité et de la mise en service du terminal 2, ainsi que des charges d'intérêts et d'amortissement, qui reflètent l'accroissement des emprunts et l'achèvement de certains projets d'expansion. Ces facteurs ont été neutralisés en partie par l'augmentation des produits des activités ordinaires, mentionnée plus haut.

Placement dans Sanmar Chemicals Group

Aperçu des activités

Sanmar Chemicals Group (« Sanmar »), société fermée établie à Chennai, en Inde, est l'un des plus grands fabricants de polychlorure de vinyle (« PVC ») en suspension de l'Inde et exerce ses activités en Inde et en Égypte. Sanmar dispose d'une capacité installée totale de plus de 797 000 tonnes métriques par année, soit environ 397 000 tonnes métriques par année en Inde et 400 000 tonnes métriques par année en Égypte. Sanmar met actuellement en œuvre un processus d'expansion de sa capacité de production de résine de PVC spécialisé et de produits chimiques fabriqués sur mesure en Inde, lequel se déroulera au cours de l'exercice 2024.

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

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

Sanmar poursuit son essor grâce à la grande valeur de la marque de Sanmar Group, à sa direction chevronnée, à sa position dominante dans le secteur des produits chimiques et à la demande attendue de PVC et de soude caustique en Inde et sur les marchés mondiaux. Les principaux moteurs de croissance de Sanmar ont trait à la mise en œuvre de son projet de stimuler la croissance du secteur des produits chimiques spécialisés, d'augmenter sa capacité de fabrication de PVC en Inde (en particulier la résine de PVC spécialisé) pour répondre à la demande de PVC, et d'améliorer de façon générale l'utilisation de la capacité de toutes ses usines de production de PVC. La reprise anémique de la demande en Chine a eu une incidence sur le marché du PVC, mais les prix devraient sortir des creux actuels en 2024. En outre, Sanmar Egypt se concentre sur l'exportation de PVC vers les marchés mondiaux à court terme, en raison de la dépréciation de la livre égyptienne.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 septembre 2023, la Société détenait une participation de 42,9 % dans Sanmar (42,9 % au 31 décembre 2022), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Sanmar avait une juste valeur de 301 293 \$ (337 846 \$ au 31 décembre 2022).

La juste valeur de Chemplast, une filiale cotée en bourse de Sanmar, représentait 72 % du placement de la Société dans cette dernière au 30 septembre 2023 (61 % au 31 décembre 2022). Le cours de l'action de Chemplast a augmenté de 5,6 %, passant de 458,50 roupies indiennes par action au 31 décembre 2022 à 484,20 roupies indiennes par action au 30 septembre 2023.

Information financière résumée de Sanmar

L'exercice de Sanmar se termine le 31 mars. Les états de la situation financière de Sanmar au 30 juin 2023 et au 31 mars 2023 sont résumés ci-après.

États de la situation financière

(non audité; en milliers de dollars américains)

	30 juin 2023 ¹⁾	31 mars 2023 ^{1),2)}
Actifs courants	391 083	381 091
Actifs non courants	1 710 939	1 693 998
Passifs courants	625 467	576 449
Passifs non courants	958 869	961 701
Total des capitaux propres	517 686	536 939

1) L'actif net de Sanmar a été converti au 30 juin 2023 selon un taux de change de 1 \$ US pour 82,04 roupies indiennes et au 31 mars 2023 selon un taux de change de 1 \$ US pour 82,18 roupies indiennes. Le taux de change utilisé est le cours au comptant en vigueur à ces dates respectives.

2) Certains chiffres comparatifs de la période correspondante ont été reclassés conformément à la présentation adoptée pour la période considérée.

L'augmentation des actifs courants découle principalement de la hausse des avances aux fournisseurs de Chemplast, en partie contrebalancée par le repli des stocks de CCVL. L'augmentation des actifs non courants est principalement attribuable à l'augmentation des immobilisations corporelles découlant des projets d'expansion. L'augmentation des passifs courants découle essentiellement de la hausse des emprunts à court terme pour financer les projets d'expansion de Chemplast. Enfin, la diminution des passifs non courants résulte essentiellement de la baisse des passifs d'impôt différé.

Les états du résultat net de Sanmar pour les trimestres clos les 30 juin 2023 et 2022 sont résumés ci-après.

États du résultat net

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Trimestre clos le 30 juin 2023 ¹⁾	Trimestre clos le 30 juin 2022 ¹⁾
Produits des activités ordinaires	243 794	380 606
Bénéfice (perte) avant impôt	(25 309)	2 254
Bénéfice (perte) net	(19 797)	1 231

1) Les montants indiqués pour les trimestres clos les 30 juin 2023 et 2022 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 82,18 roupies indiennes et 1 \$ US pour 77,20 roupies indiennes.

Malgré la forte demande intérieure, les produits des activités ordinaires ont diminué en raison principalement de la chute des prix du PVC ainsi que du recul des produits tirés des incitatifs à l'exportation. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par l'accroissement des volumes de ventes de PVC en suspension et de résine de PVC. La perte avant impôt et la perte nette enregistrées pour le trimestre clos le 30 juin 2023, alors qu'un bénéfice avant impôt et un bénéfice net avaient été inscrits pour la période correspondante de l'exercice précédent, reflètent la diminution des produits des activités ordinaires mentionnée plus haut et l'accroissement de la charge d'intérêts de Sanmar Egypt du fait de la hausse des taux d'emprunt. Ces facteurs ont été neutralisés en partie par une perte de valeur des stocks, ramenés à leur valeur nette de réalisation à la période correspondante de l'exercice précédent, et par la diminution du coût des ventes attribuable au recul des prix des principales matières premières.

Placement dans Seven Islands Shipping Limited

Aperçu des activités

Seven Islands Shipping Limited (« Seven Islands »), une société fermée établie à Mumbai, en Inde, est le deuxième exploitant privé de navires-citernes en importance en Inde et transporte des marchandises liquides et du gaz le long de la côte indienne de même que dans les eaux internationales. Au 30 septembre 2023, Seven Islands était propriétaire de 23 navires, dont deux réservés au transport de gaz, dont le port en lourd totalisait environ 1,2 million de tonnes métriques. Les navires sont enregistrés en Inde et exploités en tant que navires battant pavillon indien.

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

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

En raison de l'interdiction d'importation de pétrole russe prononcée par nombre de pays occidentaux et l'Union européenne, ainsi que des plafonds de prix imposés sur le pétrole brut transporté par des navires pétroliers occidentaux et couvert par des sociétés d'assurance occidentales, la Russie a exporté des volumes de pétrole considérablement supérieurs en Chine et en Inde. Bien que Seven Islands exerce ses activités principalement le long de la côte indienne, du golfe Persique et en Asie du Sud-Est, elle bénéficie indirectement de l'accroissement de la demande de navires de taille moyenne et d'itinéraires sur de plus longues distances, en particulier en Asie, ce qui a entraîné un relèvement des tarifs de fret pétrolier.

Les tendances macroéconomiques récentes indiquent que la demande mondiale de pétrole devrait augmenter en 2023, en grande partie en raison de la Chine, du Moyen-Orient et d'autres pays d'Asie. Les conditions actuelles suggèrent donc que les navires pétroliers continueront à bénéficier d'une demande soutenue de pétrole brut à court terme. Toutefois, étant donné la perte d'élan de la reprise postpandémique, le resserrement des politiques monétaires et les pressions croissantes pour améliorer l'efficacité énergétique, cette croissance devrait ralentir en 2024. Seven Islands reste plutôt à l'abri de la volatilité, du moins à court terme, puisque la majeure partie de ses revenus contractuels sont tirés de contrats d'affrètement à temps dont les durées vont de six mois à plus de deux ans.

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

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 septembre 2023, la Société détenait une participation de 48,5 % dans Seven Islands (48,5 % au 31 décembre 2022), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Seven Islands avait une juste valeur de 143 413 \$ (96 910 \$ au 31 décembre 2022).

Événement postérieur au 30 septembre 2023

Le 23 octobre 2023, Fairfax India a reçu des dividendes d'environ 6,0 M\$ (environ 500,0 millions de roupies indiennes) de Seven Islands.

Placement dans National Commodities Management Services Limited

Aperçu des activités

National Commodities Management Services Limited (« NCML ») est une société fermée établie à Gurugram, en Inde, et est une importante société intégrée de solutions pour la chaîne de valeur agricole qui propose des solutions de bout en bout touchant l'approvisionnement en grains, l'entreposage et la conservation du grain, l'analyse et la certification, la gestion des stocks de grains donnés en garantie et la veille des marchés des produits de base et des conditions météorologiques. Les principaux secteurs d'activité de NCML sont les solutions de gestion des marchandises (y compris les services connexes), les projets de construction de silos commandés par la Food Corporation of India (« FCI ») et les activités d'une entreprise de services financiers non bancaires qui se consacre essentiellement au financement dans le secteur rural et dans le secteur agroalimentaire.

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

Les principaux moteurs de croissance de NCML sont liés à sa capacité de moderniser à long terme ses entrepôts de grains, d'assurer l'expansion de son entreprise de solutions de gestion des marchandises et les services connexes, et de construire les silos visés par l'accord de concession conclu avec la FCI.

L'entreprise de solutions de gestion des marchandises de NCML traite actuellement un volume d'environ 2,1 millions de tonnes métriques de céréales vivrières par année et elle recherche continuellement les occasions d'augmenter son taux d'utilisation sur un marché appréciable en participant aux mandats gouvernementaux et en obtenant des dépôts de sociétés multinationales, tant dans le secteur des céréales vivrières que des céréales non alimentaires.

Les volumes d'activité de l'entreprise de solutions de gestion des marchandises et des services financiers non bancaires de NCML sont toujours restreints par les limites de financement et d'autres facteurs externes. Les récents événements géopolitiques et les conditions défavorables des marchés ont contribué à la hausse des prix des denrées alimentaires et à la baisse de l'offre, ce qui a entraîné une augmentation temporaire des prélèvements de produits de base sur les stocks et une réduction de la demande de stockage à court terme. Par ailleurs, NCML se concentre actuellement sur le renforcement de sa liquidité par suite du resserrement des conditions de crédit. Le 18 septembre 2023, NCML a accepté de régler 36,1 M\$ (environ 3,0 milliards de roupies indiennes) de ses débetures non convertibles en circulation pour 11,5 M\$ (environ 1,0 milliard de roupies indiennes). NCML a enregistré un profit sur le règlement de ses débetures non convertibles, entièrement compensé par la dépréciation de certains actifs.

Au 30 septembre 2023, quatre des projets de silos de NCML étaient en service, et la construction de trois autres en était à divers stades d'avancement et devrait se terminer au cours de l'exercice 2024. De 2020 à 2023, NCML et la FCI ont convenu de renoncer à neuf des seize projets de silos prévus à l'origine, à cause de l'impossibilité de trouver des terrains qui auraient fait l'affaire et d'autres difficultés liées à la construction.

Pour gérer son fonds de roulement et ses besoins de liquidités, NCML a misé sur les contrôles et les protocoles visant à atténuer les risques et avant tout sur les services offerts aux clients existants. Des capitaux supplémentaires pourraient aussi être dégagés de la vente de parcelles de terrains excédentaires et de la réduction de l'envergure des activités dont le profil risque-rendement est moins favorable.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 septembre 2023, la Société détenait une participation de 91,0 % dans NCML (89,5 % au 31 décembre 2022), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement en actions de NCML avait une juste valeur de 50 359 \$ (56 871 \$ au 31 décembre 2022).

En 2019, la Société a investi un montant de 13 970 \$ (soit environ 1,0 milliard de roupies indiennes) dans des débetures obligatoirement convertibles non garanties à 12,5 % (les « DOC de NCML ») échéant le 30 septembre 2029 et convertibles en actions ordinaires de NCML au gré de la Société, en tout temps avant la date d'échéance. Le prix de conversion était de 68,00 roupies indiennes par action ordinaire. Le 31 mars 2023, la Société a converti les DOC de NCML en actions ordinaires de NCML d'une juste valeur de 6 399 \$ (soit 525,8 millions de roupies indiennes). Par suite de la conversion, la Société a comptabilisé une perte réalisée sur les DOC de NCML de 5 803 \$ (soit 476,9 millions de roupies indiennes). En mai 2023, NCML a émis, en règlement des intérêts courus liés aux DOC de NCML, des actions ordinaires supplémentaires, que la Société a comptabilisées à la juste valeur, soit 3 425 \$ (283,2 millions de roupies indiennes). Par suite des transactions susmentionnées, la participation de la Société dans NCML est passée de 89,5 % à 91,0 %.

Au 31 décembre 2022, le placement de la Société dans les DOC de NCML avait une juste valeur de 12 517 \$ et la Société avait des intérêts courus à recevoir de 3 944 \$ liés aux DOC de NCML.

Information financière résumée de NCML

L'exercice de NCML se termine le 31 mars. Les états de la situation financière de NCML au 30 septembre 2023 et au 31 mars 2023 sont résumés ci-dessous.

États de la situation financière

(non audité; en milliers de dollars américains)

	30 septembre 2023¹⁾	31 mars 2023¹⁾
Actifs courants	23 158	26 074
Actifs non courants	113 450	131 458
Passifs courants	35 425	24 424
Passifs non courants	42 848	77 260
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	58 335	55 848

1) L'actif net de NCML a été converti au 30 septembre 2023 selon un taux de change de 1 \$ US pour 83,04 roupies indiennes et au 31 mars 2023 selon un taux de change de 1 \$ US pour 82,18 roupies indiennes. Le taux de change utilisé est le cours au comptant en vigueur à ces dates respectives.

La diminution des actifs courants s'explique essentiellement par l'utilisation de trésorerie pour la poursuite de la construction des projets de silos et par les provisions pour pertes constituées à l'égard des créances, facteurs neutralisés en partie par l'accroissement des avances sur le portefeuille de prêts non bancaires. La diminution des actifs non courants s'explique essentiellement par les provisions pour pertes constituées à l'égard de certaines propriétés, contrées en partie par la poursuite de la construction des projets de silos. L'augmentation des passifs courants est principalement attribuable au produit net des facilités de crédit à court terme et à l'augmentation des dépenses d'investissement à payer, facteurs neutralisés en partie par la baisse des intérêts courus. La diminution des passifs non courants résulte principalement du règlement des débetures non convertibles de NCML, annulé en partie par le produit net reçu sur les emprunts liés aux silos, au moment du franchissement de nouvelles étapes des projets de construction.

L'augmentation des capitaux propres attribuables aux actionnaires rend essentiellement compte de l'émission d'actions ordinaires au cours de la période en règlement des intérêts courus sur les DOC de NCML, en partie contrebalancée par la perte nette de la période.

Les états du résultat net de NCML pour les semestres clos les 30 septembre 2023 et 2022 sont résumés ci-après.

États du résultat net

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Semestre clos le 30 septembre 2023 ¹⁾	Semestre clos le 30 septembre 2022 ¹⁾
Produits des activités ordinaires	17 736	16 600
Perte avant impôt	(958)	(5 032)
Perte nette	(1 140)	(5 529)

1) Les montants indiqués pour les semestres clos les 30 septembre 2023 et 2022 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 82,43 roupies indiennes et 1 \$ US pour 78,49 roupies indiennes.

L'augmentation des produits des activités ordinaires s'explique essentiellement par les produits supplémentaires tirés des silos en service et par l'augmentation des volumes d'activité comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, au cours de laquelle la demande d'entreposage a été plus durement touchée par le conflit en Ukraine. La perte avant impôt et la perte nette ont diminué par suite de l'amélioration des marges qui rend compte des mesures d'optimisation des coûts mises en œuvre par NCML, en plus des provisions pour pertes constituées à la période correspondante de l'exercice précédent en raison de l'abandon de trois projets de silos. Le profit enregistré sur le règlement des débentures non convertibles pour la période considérée a été annulé par les provisions pour pertes constituées à l'égard de certains actifs.

Placement dans Maxop Engineering Company Private Limited

Aperçu des activités

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

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

Les principaux moteurs de croissance de Maxop sont la demande grandissante de produits fabriqués par moulage sous pression de l'aluminium et le foisonnement des applications industrielles de ce procédé de fabrication de pièces légères facilement adaptable à la production de pièces de formes complexes. Le secteur automobile en est très demandeur, car les pièces ainsi fabriquées représentent une façon efficace de réduire le poids des véhicules afin de respecter des normes d'économie du carburant, de plus en plus strictes. Le marché du moulage sous pression devrait bénéficier d'une augmentation considérable de la demande mondiale de fabrication de véhicules, en grande partie en raison de la popularité grandissante des voitures électriques.

C'est pourquoi une part importante des produits des activités ordinaires de Maxop provient du moulage sous pression de pièces automobiles destinées au marché intérieur comme à l'exportation. Maxop fournit également des composantes fabriquées par usinage de précision et diversifie la composition de ses produits en s'adressant aussi au secteur non automobile de la technogénie générale; ses produits entrent notamment dans la fabrication de pièces d'appareils à air conditionné et de machines de transformation alimentaire.

À cause de la conjoncture du marché extérieur, notamment la forte inflation et les craintes d'une récession, en particulier aux États-Unis et en Europe, et d'autres perturbations de la chaîne d'approvisionnement exacerbées par les conflits géopolitiques, les volumes d'activité de Maxop penchent davantage vers le marché intérieur, car la demande et la croissance du secteur en Inde ont été relativement solides par rapport au marché de l'exportation. Toutefois, la baisse des tarifs de fret maritime, les améliorations stratégiques visant à renforcer l'excellence opérationnelle et les efforts ciblés pour obtenir des contrats avec des clients de catégorie mondiale sont autant de facteurs qui devraient contribuer à un rebond des volumes d'exportation.

Maxop continue de surveiller activement son approvisionnement et sa consommation de matières premières dans le contexte de perturbations des chaînes d'approvisionnement à l'échelle mondiale évoqué ci-dessus et atténue son exposition à la volatilité des prix des intrants par l'intermédiaire de sa propre usine de transformation, qui recycle les déchets d'aluminium pour en faire des barres entrant dans ses procédés de moulage sous pression et de fabrication de machines.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Le 5 septembre 2022, la Société a investi une somme en trésorerie de 21 928 \$ (soit environ 1,8 milliard de roupies indiennes) pour acquérir une participation additionnelle de 16,0 % dans Maxop, réalisant ainsi la seconde des deux transactions prévues par la convention d'investissement conclue en septembre 2021. Au total, la Société a acquis une participation de 67,0 % dans Maxop pour une contrepartie de 51 448 \$ (soit environ 4,0 milliards de roupies indiennes), montant qui a été établi en fonction de l'atteinte par Maxop de certaines cibles en matière de performance financière.

Au 30 septembre 2023, la Société détenait une participation de 67,0 % dans Maxop (67,0 % au 31 décembre 2022), et son modèle d'évaluation interne indiquait que la juste valeur de son placement dans Maxop était de 55 530 \$ (51 886 \$ au 31 décembre 2022).

Placement dans Saurashtra Freight Private Limited

Aperçu des activités

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

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

Saurashtra évalue le rendement d'exploitation de son centre de groupage en fonction des équivalents vingt pieds (« EVP », mesure correspondant à un conteneur standard) utilisés par rapport à la capacité installée totale du centre et en fonction de l'ensemble des activités de transport de conteneurs à l'importation et à l'exportation sur le marché. Au troisième trimestre de 2023, Saurashtra a manutentionné 39 415 EVP, sur une capacité installée trimestrielle de 57 900 EVP, ce qui correspond à une utilisation d'environ 68 % de sa capacité (30 630 EVP, sur une capacité installée trimestrielle de 49 300 EVP, ce qui correspond à une utilisation d'environ 62 % de sa capacité au troisième trimestre de 2022). Saurashtra arrive au deuxième rang des centres de groupage présents dans le port de Mundra selon le débit total enregistré, pour une part de marché globale de 14 % pour le trimestre clos le 30 septembre 2023. Il s'agit de la deuxième part de marché en importance, dans les importations comme les exportations.

Le secteur des centres de groupage est très fragmenté : le port de Mundra en compte 14. Bon nombre d'entre eux sont inefficaces et fonctionnent en deçà de leur capacité, ce qui offre à Saurashtra la possibilité de tirer parti de la consolidation du secteur d'activité.

Pour répondre à la demande que fait naître la croissance continue du transport de conteneurs, Saurashtra a mené à bien l'agrandissement de son parc logistique en avril 2023, ce qui a augmenté d'environ 34 400 EVP sa capacité installée annuelle. Les tarifs de fret maritime ont continué de baisser pour les sociétés de transport de conteneurs, principalement en raison de l'affaiblissement de la demande mondiale et de l'apaisement des perturbations de la chaîne d'approvisionnement, mais Fairfreight Lines dispose d'un stock de conteneurs optimal pour assurer sa rentabilité. Saurashtra cherche toujours activement à accroître ses volumes et sa capacité en offrant des forfaits complets aux transporteurs maritimes et elle évalue des projets d'expansion de ses activités existantes et dans le secteur plus large de la logistique.

Le gouvernement indien a imposé des restrictions temporaires sur les exportations de céréales, y compris l'interdiction de certaines exportations de riz, afin de lutter contre la forte inflation des prix des denrées alimentaires. En conséquence, les volumes d'exportation de Saurashtra ont été touchés à court terme, mais le reste de ses exportations reste bien diversifié en ce qui concerne la concentration des produits de base.

Saurashtra a obtenu le statut d'opérateur économique agréé (« OEA ») de l'Organisation mondiale des douanes. En qualité d'OEA, Saurashtra jouit de l'approbation des douanes au chapitre de la conformité aux normes de sécurité dans la chaîne d'approvisionnement et est admissible à certains avantages, comme le statut de centre de groupage privilégié pour les douanes et le fait que des garanties bancaires ne sont plus requises aux fins des douanes.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 septembre 2023, la Société détenait une participation de 51,0 % dans Saurashtra (51,0 % au 31 décembre 2022), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Saurashtra avait une juste valeur de 54 081 \$ (50 707 \$ au 31 décembre 2022).

Les états consolidés du résultat net du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2023 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans Saurashtra de 2 477 \$ pour les deux périodes (771 \$ pour les deux périodes de 2022).

Placement dans Jaynix Engineering Private Limited

Aperçu des activités

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

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

Les principaux moteurs de croissance de Jaynix sont sa capacité à élargir sa clientèle et à étoffer sa gamme de produits en Amérique du Nord et en Europe tout en maintenant la haute qualité de ses produits. Jaynix exploite ses trois usines de fabrication à faible coût situées en Inde pour répondre aux besoins des marchés d'Amérique du Nord et d'Europe. Elle dispose de capacités internes pour concevoir des produits et pourrait augmenter sa capacité de fabrication. Jaynix est en train de construire de nouvelles installations, d'acquérir de nouvelles machines et de mettre à niveau les machines existantes afin d'accroître sa capacité de production. De nouveaux produits sont en cours d'élaboration afin d'accroître la gamme de produits de Jaynix, qui explore toujours la possibilité d'étendre sa présence manufacturière en Amérique du Nord.

Jaynix parvient à conserver son avantage concurrentiel, car l'obligation de posséder des certifications spécifiques constitue une barrière pour d'autres acteurs qui chercheraient à pénétrer les marchés nord-américain et européen tandis que la direction de Jaynix possède de l'expérience pratique dans l'obtention et la conservation de telles certifications. La croissance de la demande globale s'est atténuée, ce qui reflète en partie le ralentissement du marché américain de l'habitation. Jaynix a réussi à préserver la stabilité de ses marges en dépit de la volatilité des prix des produits de base, puisque le coût des matières premières (notamment l'aluminium, principale matière première employée par Jaynix) est transféré à la clientèle.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Le 11 février 2022, la Société a investi une somme en trésorerie de 32 504 \$ (soit environ 2,5 milliards de roupies indiennes) pour acquérir une participation de 70,0 % dans Jaynix.

Au 30 septembre 2023, la Société détenait une participation de 70,0 % dans Jaynix (70,0 % au 31 décembre 2022), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Jaynix avait une juste valeur de 45 974 \$ (32 796 \$ au 31 décembre 2022).

Placement dans la National Stock Exchange of India Limited

Aperçu des activités

La National Stock Exchange of India Limited (« NSE »), une société fermée établie à Mumbai, en Inde, exploite la bourse la plus importante en Inde. En plus d'offrir une plateforme pour 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.

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

L'Inde compte deux bourses principales sur lesquelles ont lieu la majeure partie des opérations boursières, la BSE et la NSE de l'Inde. Bien que la plupart des grandes sociétés indiennes soient cotées à la BSE et à la NSE de l'Inde, la NSE jouit de positions dominantes sur le marché, avec une part de marché de 93 % pour ce qui est du segment des actions, une part de marché de plus de 99 % pour ce qui est des opérations sur dérivés en actions et des parts de marché respectives de 71 % et de 99 % pour ce qui est des contrats de change à terme et des options. En 2022, la NSE de l'Inde est la bourse qui a affiché les plus gros volumes d'opérations sur dérivés dans le monde pour la quatrième année de suite.

En 2016, la NSE a déposé un prospectus préliminaire auprès du SEBI parallèlement à un PAPE proposé au pays, après quoi la NSE serait inscrite en bourse à la fois en Inde et à l'étranger. Toutefois, en raison de la question décrite plus bas, qui n'est pas encore résolue, le PAPE proposé par la NSE a été mis en suspens.

Comme la Société l'a déjà fait savoir, la NSE a porté en appel auprès de la cour d'appel en valeurs mobilières l'ordonnance de 2019 du SEBI enjoignant à la NSE de payer des pénalités et des intérêts relativement à certains courtiers membres qui ont eu accès à des bureaux partagés, ce qui a pu leur conférer des avantages indus en matière de négociation. En 2019, le SEBI avait ordonné à la NSE de payer quelque 160 M\$ (soit 11 milliards de roupies indiennes) en pénalités et intérêts. En janvier 2023, la cour d'appel en valeurs mobilières a conclu que la NSE n'avait pas enfreint les règlements de la bourse de valeurs mobilières et de la chambre de compensation, cassant ainsi l'ordonnance du SEBI; la cour a plutôt ordonné à la NSE de déposer quelque 12 M\$ (soit 1 milliard de roupies indiennes) au fonds de protection des investisseurs du SEBI pour avoir failli à son devoir de contrôle diligent dans cette affaire. La décision de la cour d'appel en valeurs mobilières pourrait être contestée par le SEBI. En mars 2023, la Cour suprême a ordonné au SEBI de rembourser à la NSE environ 36 M\$ (soit 3 milliards de roupies indiennes) liés à la pénalité imposée en 2019. Toutefois, le remboursement est conditionnel à l'acceptation par la NSE de restituer le montant avec intérêts si le SEBI obtient gain de cause en appel. Dans une décision distincte rendue en août 2023, la cour d'appel en valeurs mobilières a conclu qu'il n'y avait pas eu négligence intentionnelle et que la NSE n'avait pas accordé de traitement préférentiel à certains courtiers, ordonnant ainsi au SEBI de rembourser à la NSE un montant supplémentaire d'environ 7,5 M\$ (soit 0,6 milliard de roupies indiennes) ainsi que les intérêts, liés à la pénalité imposée en 2019. L'appel par le SEBI du premier jugement de la cour d'appel en valeurs mobilières suit son cours.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 septembre 2023, la juste valeur estimative du placement de la Société dans la NSE s'établissait à 176 789 \$ (159 627 \$ au 31 décembre 2022).

Les états consolidés du résultat net du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2023 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans la NSE de 4 866 \$ pour les deux périodes (2 719 \$ pour les deux périodes de 2022).

Placement dans India Housing Fund

Aperçu des activités

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

Au 30 septembre 2023, le fonds IH avait investi environ 151 M\$ au taux de change à la clôture de la période (soit environ 12,5 milliards de roupies indiennes) dans 8 placements dans le secteur immobilier.

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

Le secteur immobilier en Inde est l'un des moteurs économiques du pays; parmi tous les secteurs d'activité, il se classe deuxième au chapitre de la création d'emplois. On s'attend à ce que son apport au PIB indien atteigne quelque 13 % d'ici 2025 et que sa valeur se chiffre à 1 000 G\$ d'ici 2030.

Le gouvernement de l'Inde a élaboré une série d'initiatives pour stimuler le secteur immobilier et il continue d'entreprendre des réformes qui font ressortir l'importance qu'il accorde au logement abordable, par exemple : i) la bonification du taux d'intérêt sur les prêts à l'habitation; ii) une déduction à 100 % du revenu imposable pour les promoteurs admissibles; iii) des mesures facilitant l'entrée et la sortie des investissements directs étrangers; iv) la numérisation des dossiers relatifs aux terres; et v) l'établissement de la loi *Real Estate (Regulation and Development Act)*, 2016 qui vise à protéger les propriétaires immobiliers ainsi qu'à favoriser les investissements dans le secteur immobilier.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 septembre 2023, la juste valeur estimative du placement de la Société dans le fonds IH se chiffrait à 14 137 \$ (15 576 \$ au 31 décembre 2022).

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2023, la Société a reçu des distributions de 768 \$ et de 1 668 \$ (1 249 \$ et 2 803 \$ en 2022) du fonds IH, et les états consolidés du résultat net du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2023 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans le fonds IH de 354 \$ et de 1 058 \$ (234 \$ et 1 168 \$ en 2022).

Résultats d'exploitation

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

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2023	2022	2023	2022
Produits				
Intérêts	4 128	2 923	13 322	7 956
Dividendes	8 333	7 436	16 623	21 135
Profits (pertes) nets réalisés sur placements	(218)	(655)	47 445	27 113
Variation nette des profits latents sur placements	177 463	153 675	317 121	105 951
Pertes de change nettes	(4 581)	(14 608)	(2 035)	(44 189)
	<u>185 125</u>	<u>148 771</u>	<u>392 476</u>	<u>117 966</u>
Charges				
Frais de placement et de consultation	10 376	9 757	28 662	29 544
Commission en fonction du rendement (recouvrement)	20 469	4 798	41 536	(45 283)
Frais généraux et frais d'administration	1 126	3 930	10 788	7 153
Charges d'intérêts	6 380	6 380	19 141	19 141
	<u>38 351</u>	<u>24 865</u>	<u>100 127</u>	<u>10 555</u>
Bénéfice avant impôt	146 774	123 906	292 349	107 411
Charge d'impôt	13 789	11 206	45 256	8 483
Bénéfice net	<u>132 985</u>	<u>112 700</u>	<u>247 093</u>	<u>98 928</u>
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax India	132 954	112 613	236 802	98 865
Participations ne donnant pas le contrôle	31	87	10 291	63
	<u>132 985</u>	<u>112 700</u>	<u>247 093</u>	<u>98 928</u>
Bénéfice net par action	0,97 \$	0,81 \$	1,73 \$	0,71 \$
Bénéfice net par action après dilution	0,93 \$	0,79 \$	1,65 \$	0,69 \$

La Société a comptabilisé un bénéfice net attribuable aux actionnaires de 132 954 \$ (soit un bénéfice net de 0,93 \$ par action, après dilution) et de 236 802 \$ (soit un bénéfice net de 1,65 \$ par action, après dilution) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2023, comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires de 112 613 \$ (soit un bénéfice net de 0,79 \$ par action après dilution) et de 98 865 \$ (soit un bénéfice net de 0,69 \$ par action après dilution) pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2022.

L'augmentation du bénéfice net attribuable aux actionnaires d'un trimestre et d'un exercice à l'autre reflète principalement l'augmentation des profits latents et réalisés sur placements et la baisse des pertes de change nettes en regard des périodes correspondantes de l'exercice précédent, facteurs contrebalancés en partie par l'accroissement de la commission en fonction du rendement et de la charge d'impôt.

Les principales composantes des résultats d'exploitation pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2023 (et une comparaison avec celles du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2022, sauf indication contraire) sont présentées ci-après.

La **variation nette des profits latents sur placements** de 177 463 \$ et de 317 121 \$ (153 675 \$ et 105 951 \$ en 2022) s'explique principalement par les fluctuations des prix des placements dans des sociétés ouvertes indiennes et des justes valeurs des placements dans des sociétés fermées indiennes déterminées au moyen de techniques et de modèles d'évaluation reconnus dans le secteur d'activité, ainsi que par la contrepassation de profits latents de périodes antérieures à la vente de placements. Se reporter à la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion pour plus de renseignements sur les placements indiens. Pour obtenir une analyse plus poussée des variations de la juste valeur des placements indiens pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2023 et de 2022, il y a lieu de se reporter à la note 5 (Placements indiens) des états financiers consolidés intermédiaires du troisième trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023.

Les **pertes nettes réalisées sur placements** de 218 \$ inscrites au troisième trimestre de 2023 (655 \$ en 2022) se rapportent à la vente d'obligations du gouvernement de l'Inde. Les profits nets réalisés sur placements de 47 445 \$ inscrits pour les neuf premiers mois de 2023 sont principalement liés à des profits réalisés sur la vente de placements dans IIFL Finance, 360 ONE (auparavant IIFL Wealth) et d'autres sociétés ouvertes indiennes, en partie contrebalancés par la perte réalisée à la conversion des DOC de NCML. Les profits nets réalisés sur placements de 27 113 \$ inscrits pour les neuf premiers mois de 2022 découlaient essentiellement de la vente de placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes.

Les **produits d'intérêts** de 4 128 \$ et de 13 322 \$ sont supérieurs à ceux de 2 923 \$ et de 7 956 \$, en raison surtout de la hausse des produits d'intérêts sur les placements en bons du Trésor américain, en partie contrebalancée par la baisse des produits d'intérêts sur les autres placements en titres à revenu fixe indiens par suite de la conversion des DOC de NCML en mars 2023.

Les **dividendes** ont augmenté, passant de 7 436 \$ au troisième trimestre de 2022 à 8 333 \$ au troisième trimestre de 2023, en raison surtout de la hausse des dividendes tirés des placements de la Société dans la NSE et Saurashtra, neutralisée en partie par la diminution des dividendes tirés du placement de la Société dans 360 ONE et d'autres sociétés ouvertes indiennes, vendus depuis la période correspondante de l'exercice précédent. Les produits de dividendes ont diminué, passant de 21 135 \$ pour les neuf premiers mois de 2022 à 16 623 \$ pour les neuf premiers mois de 2023, en raison surtout de la vente des placements de la Société dans 360 ONE et d'autres sociétés ouvertes indiennes, comme il est expliqué plus haut.

Les **pertes de change nettes** ont diminué, passant de 14 608 \$ et 44 189 \$ à 4 581 \$ et 2 035 \$, baisse qui s'explique principalement par la dépréciation moins importante de la roupie indienne par rapport au dollar américain pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2023 en regard des périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Le **total des charges** a augmenté, passant de 24 865 \$ et 10 555 \$ à 38 351 \$ et 100 127 \$, en raison essentiellement de l'accroissement de la commission de performance comptabilisée, laquelle découle en grande partie de la hausse de la valeur comptable par action. Les frais généraux et frais d'administration ont diminué d'un trimestre à l'autre et augmenté d'un exercice à l'autre, essentiellement du fait du moment où les frais de consultation ont été engagés.

Résumé de l'état consolidé de la situation financière

Les actifs et les passifs inscrits aux états consolidés de la situation financière de la Société au 30 septembre 2023 ont fluctué surtout sous l'effet de la variation nette des profits latents nets sur placements, celle-ci ayant donné lieu à une hausse de la commission en fonction du rendement à payer et de la charge d'impôt, de même que par suite des achats et des ventes de placements, des rachats aux fins d'annulation d'actions à droit de vote subalterne et des pertes de change latentes.

Total de l'actif

Le total de l'actif de 3 638 312 \$ au 30 septembre 2023 (3 365 569 \$ au 31 décembre 2022) se compose principalement de ce qui suit :

Le **total de la trésorerie et des placements** a augmenté, passant de 3 358 056 \$ au 31 décembre 2022 à 3 635 570 \$ au 30 septembre 2023. La composition du total de la trésorerie et des placements de la Société se détaille comme suit :

La **trésorerie et les équivalents de trésorerie** ont diminué, passant de 147 448 \$ au 31 décembre 2022 à 91 840 \$ au 30 septembre 2023, principalement du fait des rachats aux fins d'annulation d'actions à droit de vote subalterne ainsi que du paiement de frais de placement et de consultation, des intérêts sur les billets de premier rang non garantis et des frais généraux et frais d'administration; ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les produits de dividendes et d'intérêts ainsi que par les ventes nettes de placements.

Les **placements à court terme** ont diminué, passant de 49 692 \$ au 31 décembre 2022 à 36 858 \$ au 30 septembre 2023, essentiellement par suite des ventes nettes de placements à court terme en bons du Trésor.

Obligations et actions ordinaires – La Société est à la recherche d'occasions d'investissement en Inde et continuera de réorienter le capital de sa trésorerie, de ses équivalents de trésorerie, de ses placements à court terme et de ses obligations du gouvernement de l'Inde dans des placements indiens lorsque de telles occasions seront décelées. Se reporter à la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion pour plus de renseignements sur les placements indiens les plus récents. Pour plus d'informations sur le total de la trésorerie et des placements de la Société, qui s'établissait à 3 635 570 \$ au 30 septembre 2023 (3 358 056 \$ au 31 décembre 2022), voir la note 6 (Trésorerie et placements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023.

Les **intérêts à recevoir** ont enregistré une baisse, passant de 5 599 \$ au 31 décembre 2022 à 1 879 \$ au 30 septembre 2023, ce qui reflète surtout le règlement des intérêts sur les DOC de NCML à recevoir sous forme d'actions ordinaires de NCML pour les neuf premiers mois de 2023, en partie contrebalancé par la hausse des intérêts à recevoir sur les obligations du gouvernement de l'Inde.

Les **autres actifs** ont diminué, passant de 902 \$ au 31 décembre 2022 à 646 \$ au 30 septembre 2023, principalement en raison de l'amortissement des coûts initiaux sur la facilité de crédit renouvelable.

Total du passif et des capitaux propres

Le total du passif de 680 399 \$ au 30 septembre 2023 (608 796 \$ au 31 décembre 2022) se ventile comme suit :

Les **intérêts courus à payer** de 2 361 \$ au 30 septembre 2023 (8 611 \$ au 31 décembre 2022) se composent des intérêts courus à payer sur les billets de premier rang non garantis, qui sont exigibles en versements semestriels.

Le **montant à payer à des parties liées** a augmenté, passant de 50 851 \$ au 31 décembre 2022 à 92 668 \$ au 30 septembre 2023, en raison principalement de la hausse de la commission en fonction du rendement pour les neuf premiers mois de 2023 se rapportant à la commission en fonction du rendement à payer à Fairfax de 82 576 \$ (pour la troisième période de calcul se terminant le 31 décembre 2023).

L'**impôt différé** a augmenté, passant de 50 554 \$ au 31 décembre 2022 à 86 645 \$ au 30 septembre 2023, en raison principalement de l'impôt différé comptabilisé relativement aux profits latents sur les placements de la Société dans BIAL, CSB Bank, Seven Islands et IIFL Securities, en partie compensé par la contrepassation de charges d'impôt différé de périodes antérieures comptabilisées au titre des placements de la Société dans 360 ONE (auparavant IIFL Wealth) et Fairchem Organics.

Les **emprunts** ont augmenté, passant de 497 306 \$ au 31 décembre 2022 à 497 697 \$ au 30 septembre 2023, sous l'effet de l'amortissement des frais d'émission des billets de premier rang non garantis.

Le **total des capitaux propres** au 30 septembre 2023 se chiffrait à 2 957 913 \$ (2 756 773 \$ au 31 décembre 2022) et se composait des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de 2 833 398 \$ (2 642 036 \$ au 31 décembre 2022) et de participations ne donnant pas le contrôle de 124 515 \$ (114 737 \$ au 31 décembre 2022). Pour un complément d'information, se reporter à la note 8 (Total des capitaux propres) et à l'intitulé « Gestion du capital » de la note 10 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023.

Gestion des risques financiers

Dans le cadre de son programme de gestion des risques financiers, la Société cherche surtout à s'assurer que les résultats des activités comportant des éléments de risque sont conformes à ses objectifs et à sa tolérance au risque, tout en maintenant un équilibre approprié entre les risques et les avantages et en protégeant son état consolidé de la situation financière contre des événements qui pourraient compromettre considérablement sa solidité financière. Il n'y a pas eu de changement important touchant les types de risques auxquels la Société est exposée ni le processus utilisé par la Société pour gérer ces expositions aux risques au 30 septembre 2023 par rapport à ceux identifiés au 31 décembre 2022 et présentés dans le rapport annuel 2022 de la Société, exception faite de ce qui est décrit à la note 10 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023.

Sources de financement et gestion du capital

Pour une analyse détaillée, se reporter à l'intitulé « Gestion du capital » de la note 10 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023.

Valeur comptable par action

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires se chiffraient à 2 833 398 \$ au 30 septembre 2023 (2 642 036 \$ au 31 décembre 2022). La valeur comptable par action au 30 septembre 2023 se situait à 20,89 \$, alors qu'elle se chiffrait à 19,11 \$ au 31 décembre 2022. Il s'agit d'une hausse de 9,3 % pour les neuf premiers mois de 2023 qui reflète principalement le bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax India de 236 802 \$ (et se rapporte essentiellement à la variation nette des profits latents sur placements et des profits réalisés à la vente de placements, en partie contrebalancée par la charge d'impôt, la commission en fonction du rendement, les frais de placement et de consultation et la charge d'intérêts). En outre, la Société a racheté aux fins d'annulation 2 609 481 actions à droit de vote subalterne au cours des neuf premiers mois de 2023, pour un coût net de 33 876 \$ (12,98 \$ par action à droit de vote subalterne) aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, ce qui a contribué davantage à la hausse de la valeur comptable par action.

	30 septembre 2023	31 décembre 2022
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	2 833 398	2 642 036
Nombre d'actions ordinaires réellement en circulation	135 661 419	138 270 900
Valeur comptable par action	20,89 \$	19,11 \$

Situation de trésorerie

Pour une analyse détaillée des besoins en liquidités à court et à long terme et des sources de trésorerie, il y a lieu de se reporter à la note 10 (Gestion des risques financiers, sous l'intitulé « Risques de liquidité ») des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023.

Le tableau qui suit indique les principaux éléments des tableaux des flux de trésorerie des neuf premiers mois de 2023 (et une comparaison avec ceux des neuf premiers mois de 2022).

	Neuf premiers mois	
	2023	2022
Activités d'exploitation		
Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation, exclusion faite de l'incidence des ventes (achats) nets de placements	(44 032)	(37 146)
Ventes nettes de placements à court terme	14 761	6 047
Achats de placements	(131 595)	(184 293)
Ventes de placements	138 857	238 274
Entrées (sorties) liées aux activités d'exploitation	<u>(22 009)</u>	<u>22 882</u>
Activités de financement		
Rachats d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation	<u>(33 876)</u>	<u>(31 158)</u>
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	<u>(33 876)</u>	<u>(31 158)</u>
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	<u>(55 885)</u>	<u>(8 276)</u>

Les « sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation, exclusion faite de l'incidence des ventes (achats) nets de placements » sont une mesure des flux de trésorerie liés aux activités du siège social de la Société, principalement les entrées (sorties) de trésorerie liées aux produits d'intérêts et de dividendes, à la charge d'intérêts, aux frais de placement et de consultation, à la charge d'impôt exigible et aux frais généraux et frais d'administration, exclusion faite de l'incidence des achats et ventes de placements. Les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation, exclusion faite de l'incidence des ventes (achats) nets de placements, se sont établies à 44 032 \$ pour les neuf premiers mois de 2023, en hausse par rapport à celles de 37 146 \$ pour les neuf premiers mois de 2022, la variation reflétant essentiellement l'augmentation des frais généraux et frais d'administration, la hausse des paiements d'impôt et la diminution des produits de dividendes, facteurs en partie compensés par l'augmentation de la trésorerie reçue liée aux produits d'intérêts.

Les ventes nettes de placements à court terme de 14 761 \$ pour les neuf premiers mois de 2023 visaient principalement les ventes nettes de bons du Trésor américain et indien, par rapport à la vente de 6 047 \$ en bons du Trésor indien pour les neuf premiers mois de 2022.

Les placements de 131 595 \$ achetés au cours des neuf premiers mois de 2023 se rapportaient principalement à l'achat d'actions ordinaires de BIAL et d'obligations du gouvernement de l'Inde. Les achats de placements de 184 293 \$ pour les neuf premiers mois de 2022 se rapportaient essentiellement à l'achat d'obligations du gouvernement de l'Inde et de nouveaux placements en actions ordinaires de Jaynix, de Maxop et d'autres sociétés ouvertes indiennes.

Les ventes de placements de 138 857 \$ pour les neuf premiers mois de 2023 se rapportaient principalement à la vente d'une partie des actions ordinaires d'IIFL Finance, du reste des actions ordinaires de 360 ONE (auparavant IIFL Wealth) et de certains placements dans d'autres sociétés ouvertes, en plus des ventes d'obligations du gouvernement indien. Les ventes de 238 274 \$ indiquées pour les neuf premiers mois de 2022 visaient principalement la vente d'obligations du gouvernement de l'Inde et de placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes.

Les rachats aux fins d'annulation d'actions à droit de vote subalterne totalisant 33 876 \$ pour les neuf premiers mois de 2023 (31 158 \$ pour 2022) sont liés au rachat aux fins d'annulation de 2 609 481 actions à droit de vote subalterne par la Société aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (2 552 225 en 2022).

Obligations contractuelles

Les obligations contractuelles de la Société se rapportent essentiellement à ses emprunts et aux frais à payer à Fairfax aux termes de la convention sur les services de conseils en placement. Se reporter à la note 7 (Emprunts) et à la note 11 (Transactions entre parties liées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023 pour en savoir plus à ce sujet.

Le 9 mai 2023, Fairfax India a annoncé qu'elle avait conclu une entente visant l'acquisition, par l'intermédiaire de FIH Mauritius, d'une participation supplémentaire dans BIAL. Le 21 juin 2023, la Société a réalisé l'acquisition d'une participation de 3,0 % dans BIAL pour une contrepartie en trésorerie de 75 000 \$. Dans le cadre de la même entente, la Société a également convenu d'acquérir une autre participation supplémentaire de 7,0 % dans BIAL pour une contrepartie en trésorerie additionnelle de 175 000 \$, sous réserve de certaines conditions relatives à la performance de BIAL et d'autres conditions de clôture, le respect de ces conditions devant être évalué au quatrième trimestre de 2023.

Autres

Données trimestrielles (non audité)

<i>en milliers de dollars américains, sauf les montants par action</i>	30 septembre 2023	30 juin 2023	31 mars 2023	31 décembre 2022	30 septembre 2022	30 juin 2022	31 mars 2022	31 décembre 2021
Produits des activités ordinaires (charges)	185 125	244 566	(37 215)	119 560	148 771	(103 884)	73 079	(145 885)
Charges	38 351	55 798	5 978	30 996	24 865	(29 538)	15 228	(15 481)
Charge (produit) d'impôt	13 789	23 042	8 425	(3 996)	11 206	(4 791)	2 068	(12 679)
Bénéfice (perte) net	132 985	165 726	(51 618)	92 560	112 700	(69 555)	55 783	(117 725)
Bénéfice (perte) net attribuable aux actionnaires	132 954	159 335	(55 487)	92 574	112 613	(69 710)	55 962	(117 716)
Bénéfice (perte) net par action	0,97 \$	1,16 \$	(0,40) \$	0,67 \$	0,81 \$	(0,50) \$	0,40 \$	(0,83) \$
Bénéfice (perte) net par action après dilution	0,93 \$	1,12 \$	(0,40) \$	0,65 \$	0,79 \$	(0,50) \$	0,38 \$	(0,83) \$
<i>en millions de roupies indiennes, sauf les montants par action¹⁾</i>	30 septembre 2023	30 juin 2023	31 mars 2023	31 décembre 2022	30 septembre 2022	30 juin 2022	31 mars 2022	31 décembre 2021
Produits des activités ordinaires (charges)	15 281	20 108	(3 061)	9 528	11 479	(7 848)	5 500	(10 499)
Charges	3 169	4 587	492	2 447	1 908	(2 237)	1 146	(1 085)
Charge (produit) d'impôt	1 141	1 894	693	(304)	864	(363)	156	(920)
Bénéfice (perte) net	10 972	13 627	(4 245)	7 385	8 707	(5 248)	4 198	(8 494)
Bénéfice (perte) net attribuable aux actionnaires	10 968	13 101	(4 564)	7 386	8 700	(5 260)	4 212	(8 494)
Bénéfice (perte) net par action	80,37	95,50	(33,02)	53,34	62,67	(37,76)	30,16	(60,07)
Bénéfice (perte) net par action après dilution	76,82	92,40	(33,02)	52,07	61,11	(37,76)	28,75	(60,07)

1) Présentation dans la monnaie fonctionnelle de la Société.

Les produits des activités ordinaires demeurent essentiellement composés de la variation nette des profits (pertes) latents et réalisés sur placements, des produits d'intérêts et de dividendes et des profits (pertes) de change nets. Les produits du troisième trimestre de 2023 reflètent l'incidence importante de la variation nette des profits latents sur les placements indiens de la Société (principalement les profits latents sur les placements de la Société dans IIFL Finance, CSB Bank, Seven Islands, IIFL Securities, 5paisa et la NSE, en partie contrebalancés par les pertes latentes sur le placement de la Société dans Sanmar). Les résultats de chaque trimestre ont été touchés (et pourraient l'être ultérieurement) par la variation de la juste valeur des placements indiens de la Société, qui pourrait se traduire par une variation de la commission en fonction du rendement, s'il y a lieu, et des frais de placement et de consultation.

Énoncés prospectifs

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

Les énoncés prospectifs reposent sur les avis et les estimations de la Société à la date du présent rapport intermédiaire et ils sont sujets à des risques, à des incertitudes, à des hypothèses et à d'autres facteurs connus et inconnus et peuvent faire en sorte que les résultats réels, le niveau d'activité, la performance ou les réalisations diffèrent de façon importante de ceux qui sont exprimés ou suggérés par ces énoncés prospectifs. Ces facteurs peuvent comprendre, sans s'y limiter, les facteurs suivants : la pandémie de COVID-19, les conflits en Ukraine et en Israël, la survenance d'autres événements géopolitiques et de perturbations économiques dans le monde, le risque lié au prix du pétrole, la concentration géographique des placements, les fluctuations du change, la volatilité des marchés des valeurs mobilières indiens, le fait que des placements peuvent être effectués dans des entreprises à capital fermé étrangères dont l'information n'est pas fiable ou est non disponible, le fait que les méthodes d'évaluation comportent des jugements subjectifs, les fluctuations des marchés des capitaux, la cadence à laquelle les placements sont réalisés, les placements minoritaires, la dépendance envers les employés clés et les risques liés à la convention sur les services de conseils en placement, les poursuites, le recours au levier financier, la participation importante de Fairfax qui pourrait nuire au cours des actions à droit de vote subalterne, le risque lié aux conditions météorologiques, les risques fiscaux, les marchés émergents, l'instrument multilatéral, le risque économique et le cours des actions à droit de vote subalterne par rapport à la valeur comptable par action. Les autres risques et incertitudes sont décrits dans la notice annuelle de la Société, datée du 10 mars 2023 et 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 comme exhaustive, mais chacun de ces éléments doit être soigneusement pris en considération.

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

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

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

Mesures financières supplémentaires

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

Rendement annualisé composé – La Société se sert de cette mesure pour évaluer le rendement de ses placements. Il correspond au taux de rendement interne annualisé en dollars américains calculé pour chacun des placements indiens existants et monétisés de la Société compte tenu 1) du calendrier des flux de trésorerie (y compris la contrepartie en trésorerie des acquisitions, le produit en trésorerie des ventes, le cumul des intérêts et des dividendes reçus, ainsi que les distributions provenant du remboursement de capital) au cours de la période durant laquelle la Société détenait le placement, et 2) de la juste valeur à la fin de la période de présentation de l'information financière pour les placements indiens existants.

Valeur comptable par action – La Société se sert de la valeur comptable par action en tant que mesure de performance clé pour évaluer son objectif d'obtenir une croissance à long terme du capital, tout en préservant celui-ci. Cette mesure est surveillée de près, car elle sert aussi à calculer la commission en fonction du rendement à payer, le cas échéant, à Fairfax. Elle correspond aux capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires divisés par le nombre d'actions ordinaires en circulation. Ces montants sont présentés aux états consolidés de la situation financière et à la note 8 (Total des capitaux propres, sous l'intitulé « Actions ordinaires »), respectivement, dans les états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023.

Mesures financières non conformes aux PCGR

Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation, exclusion faite de l'incidence des ventes (achats) nets de placements – La Société se sert de cette mesure pour évaluer les flux de trésorerie liés aux activités du siège social de la Société, principalement les entrées (sorties) de trésorerie liées aux produits d'intérêts et de dividendes, à la charge d'intérêts, aux frais de placement et de consultation, à la charge d'impôt exigible et aux frais généraux et frais d'administration, exclusion faite de l'incidence des achats et ventes de placements. Il s'agit d'une composante des entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation présentées dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023.

Trésorerie et titres négociables – La Société se sert de cette mesure pour établir son risque de liquidité à court terme. Cette mesure correspond pour la Société à la somme de la trésorerie, des équivalents de trésorerie, des placements à court terme, des obligations du gouvernement de l'Inde et des placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes. Ces montants sont présentés à la note 6 (Trésorerie et placements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2023.

FAIRFAX INDIA
HOLDINGS CORPORATION
