

---

FAIRFAX INDIA  
HOLDINGS CORPORATION

---



**RAPPORT INTERMÉDIAIRE**

Pour le trimestre clos  
le 31 mars 2024

## États consolidés de la situation financière

Au 31 mars 2024 et au 31 décembre 2023

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Notes	31 mars 2024	31 décembre 2023
<b>Actif</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	29 410	174 615
Obligations	5, 6	209 525	63 263
Actions ordinaires	5, 6	3 147 874	3 581 043
Total de la trésorerie et des placements		<u>3 386 809</u>	<u>3 818 921</u>
Intérêts à recevoir		4 557	1 367
Impôt à recouvrer		209	220
Autres actifs		1 060	1 027
Total de l'actif		<u>3 392 635</u>	<u>3 821 535</u>
<b>Passif</b>			
Dettes d'exploitation et charges à payer		937	912
Intérêts courus à payer	7, 11	2 361	8 611
Impôt à payer		106	—
Montant à payer à des parties liées	11	9 416	120 858
Impôt différé		100 242	108 553
Emprunts	7, 11	497 958	497 827
Total du passif		<u>611 020</u>	<u>736 761</u>
<b>Capitaux propres</b>			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	8	2 655 550	2 958 718
Participations ne donnant pas le contrôle		126 065	126 056
Total des capitaux propres		<u>2 781 615</u>	<u>3 084 774</u>
		<u>3 392 635</u>	<u>3 821 535</u>

Se reporter aux notes annexes.

**États consolidés du résultat net***Pour les trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023**(non audité; en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)*

	Notes	2024	2023
<b>Produits</b>			
Intérêts	6	5 038	4 680
Dividendes	6	7 049	8 194
Profits nets réalisés sur placements	6	116 924	4 081
Variation nette des pertes latentes sur placements	6	(410 927)	(56 302)
Profits (pertes) de change nets	6	(376)	2 132
		<u>(282 292)</u>	<u>(37 215)</u>
<b>Charges</b>			
Frais de placement et de consultation	11	9 484	8 816
Commission en fonction du rendement (recouvrement)	11	—	(14 547)
Frais généraux et frais d'administration	12	2 536	5 329
Charges d'intérêts	7	6 380	6 380
		<u>18 400</u>	<u>5 978</u>
<b>Perte avant impôt</b>		(300 692)	(43 193)
Charge (produit) d'impôt	9	(7 483)	8 425
<b>Perte nette</b>		<u>(293 209)</u>	<u>(51 618)</u>
<b>Attribuable aux :</b>			
Actionnaires de Fairfax India		(293 504)	(55 487)
Participations ne donnant pas le contrôle		295	3 869
		<u>(293 209)</u>	<u>(51 618)</u>
<b>Perte nette par action</b>		(2,17) \$	(0,40) \$
<b>Perte nette par action après dilution</b>		(2,17) \$	(0,40) \$
<b>Actions en circulation</b> (moyenne pondérée)		135 365 933	138 199 413

*Se reporter aux notes annexes.*

**États consolidés du résultat global***Pour les trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023**(non audité; en milliers de dollars américains)*

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Perte nette</b>	<u>(293 209)</u>	<u>(51 618)</u>
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat		
<b>Éléments pouvant être ultérieurement reclassés en résultat net</b>		
Profits (pertes) de change latents, déduction faite de l'impôt sur le résultat de néant (néant en 2023)	<u>(5 708)</u>	<u>18 322</u>
<b>Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat</b>	<u>(5 708)</u>	<u>18 322</u>
<b>Résultat global</b>	<u>(298 917)</u>	<u>(33 296)</u>
<b>Attribuable aux :</b>		
Actionnaires de Fairfax India	(298 926)	(37 933)
Participations ne donnant pas le contrôle	<u>9</u>	<u>4 637</u>
	<u>(298 917)</u>	<u>(33 296)</u>

*Se reporter aux notes annexes.*

## États consolidés des variations des capitaux propres

Pour les trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Actions à droit de vote subalterne	Actions à droit de vote multiple	Paiements fondés sur des actions, montant net	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	1 113 147	300 000	(364)	2 175 468	(629 533)	2 958 718	126 056	3 084 774
Bénéfice (perte) net de la période	—	—	—	(293 504)	—	(293 504)	295	(293 209)
Autres éléments du résultat global :								
Pertes de change latentes	—	—	—	—	(5 422)	(5 422)	(286)	(5 708)
Rachats aux fins d'annulation (note 8)	(2 589)	—	—	(1 032)	—	(3 621)	—	(3 621)
Achats et amortissement	—	—	(621)	—	—	(621)	—	(621)
<b>Solde au 31 mars 2024</b>	<b>1 110 558</b>	<b>300 000</b>	<b>(985)</b>	<b>1 880 932</b>	<b>(634 955)</b>	<b>2 655 550</b>	<b>126 065</b>	<b>2 781 615</b>
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2023</b>	1 143 368	300 000	(379)	1 810 723	(611 676)	2 642 036	114 737	2 756 773
Bénéfice (perte) net de la période	—	—	—	(55 487)	—	(55 487)	3 869	(51 618)
Autres éléments du résultat global :								
Profits de change latents	—	—	—	—	17 554	17 554	768	18 322
Rachats aux fins d'annulation (note 8)	(4 787)	—	—	(1 060)	—	(5 847)	—	(5 847)
Amortissement	—	—	17	—	—	17	—	17
<b>Solde au 31 mars 2023</b>	<b>1 138 581</b>	<b>300 000</b>	<b>(362)</b>	<b>1 754 176</b>	<b>(594 122)</b>	<b>2 598 273</b>	<b>119 374</b>	<b>2 717 647</b>

Se reporter aux notes annexes.

**Tableaux consolidés des flux de trésorerie***Pour les trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023**(non audité; en milliers de dollars américains)*

	Notes	2024	2023
<b>Activités d'exploitation</b>			
Perte nette		(293 209)	(51 618)
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie :			
Amortissement de l'escompte sur obligations, montant net		(383)	(596)
Commission en fonction du rendement (recouvrement)	11	—	(14 547)
Impôt différé	9	(8 100)	6 084
Amortissement des droits à des paiements fondés sur des actions		30	17
Profits nets réalisés sur placements	6	(116 924)	(4 081)
Variation nette des pertes latentes sur placements	6	410 927	56 302
(Profits) pertes de change nets	6	376	(2 132)
Ventes (achats) nets de placements à court terme		510	(14 968)
Achats de placements		(197 589)	—
Ventes de placements		184 024	22 385
Variations des actifs et des passifs d'exploitation :			
Intérêts à recevoir		(3 207)	684
Impôt à recouvrer		11	826
Intérêts courus à payer		(6 250)	(6 250)
Impôt à payer		106	180
Montant à payer à des parties liées – règlement de la commission en fonction du rendement	11	(110 158)	—
Montant à payer à des parties liées – autres		(2 139)	(552)
Autres		133	(253)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		<u>(141 842)</u>	<u>(8 519)</u>
<b>Activités de financement</b>			
Actions à droit de vote subalterne :			
Rachats aux fins d'annulation	8	<u>(3 621)</u>	<u>(2 260)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		<u>(3 621)</u>	<u>(2 260)</u>
<b>Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		174 615	147 448
Écarts de conversion		258	244
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>		<u>29 410</u>	<u>136 913</u>

*Se reporter aux notes annexes.*

## Table des matières des notes annexes

1. Activités de l'entreprise	7
2. Mode de présentation	7
3. Résumé des méthodes comptables significatives	7
4. Estimations comptables et jugements cruciaux	8
5. Placements indiens	8
6. Trésorerie et placements	15
7. Emprunts	18
8. Total des capitaux propres	19
9. Impôt sur le résultat	20
10. Gestion des risques financiers	20
11. Transactions entre parties liées	23
12. Frais généraux et frais d'administration	24

## Notes annexes

Pour les trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023

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

### 1. Activités de l'entreprise

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

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

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

### 2. Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour le trimestre clos le 31 mars 2024 ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (les « normes IFRS de comptabilité ») qui s'appliquent à la préparation d'états financiers intermédiaires, y compris la Norme comptable internationale (IAS) 34 *Information financière intermédiaire*. Par conséquent, certaines informations normalement incluses dans les états financiers consolidés annuels préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité ont été omises ou résumées. Les présents états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, lesquels ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité.

La publication des présents états financiers consolidés intermédiaires a été approuvée par le conseil d'administration de la Société le 2 mai 2024.

### 3. Résumé des méthodes comptables significatives

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

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

#### ***Nouvelles prises de position en comptabilité adoptées en 2024***

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

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

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

#### ***IFRS 18 États financiers : Présentation et informations à fournir***

Le 9 avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir*, qui est appelée à remplacer IAS 1 *Présentation des états financiers*, dont elle reprend bon nombre des dispositions. Aux termes d'IFRS 18, les entités devront présenter des catégories et des sous-totaux prédéfinis dans l'état du résultat net et fournir dans les notes annexes des informations sur les indicateurs de performance définis par la direction. La nouvelle norme apporte également quelques modifications à IAS 7 *Tableau des flux de trésorerie* et à IAS 33 *Résultat par action*. Elle devra être appliquée de façon rétrospective aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2027, l'application anticipée étant autorisée. Diverses dispositions transitoires sont prévues. La Société ne prévoit pas d'adopter la nouvelle norme avant son entrée en vigueur. Elle procède actuellement à l'évaluation de l'incidence de cette norme 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 2023.

#### 5. Placements indiens

Dans les états financiers consolidés intermédiaires de la Société du trimestre clos le 31 mars 2024, le terme « placements indiens » désigne le capital utilisé investi dans les sociétés ouvertes et les sociétés fermées indiennes dont il est question dans la présente note.

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

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

	Premier trimestre						Solde au 31 mars
	2024						
	Solde au 1 <sup>er</sup> janvier	Ventes	Amortissement	Profits nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements <sup>1)</sup>	Profits (pertes) de change nets latents	
<b>Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :</b>							
Actions ordinaires :							
CSB Bank	409 335	—	—	—	(63 390)	(655)	345 290
IIFL Finance	412 151	—	—	—	(177 792)	(172)	234 187
IIFL Securities	147 437	—	—	—	(22 372)	(238)	124 827
Fairchem Organics	102 998	—	—	—	(4 556)	(214)	98 228
5paisa	52 129	—	—	—	(5 500)	(95)	46 534
Autres	2 751	—	—	—	295	(7)	3 039
<b>Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes</b>	<b>1 126 801</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(273 315)</b>	<b>(1 381)</b>	<b>852 105</b>
<b>Placements dans des sociétés fermées indiennes :</b>							
Actions ordinaires :							
BIAL	1 599 988	—	—	—	3 622	(3 637)	1 599 973
Sanmar	302 881	—	—	—	(30 477)	(555)	271 849
Seven Islands	142 839	—	—	—	7 215	(354)	149 700
Maxop	56 674	—	—	—	221	(129)	56 766
NSE	188 615	(132 265)	—	117 106	(116 877)	122	56 701
Saurashtra	50 551	—	—	—	2 232	(124)	52 659
Jaynix	49 277	—	—	—	2 600	(123)	51 754
NCML	50 327	—	—	—	(5 210)	(92)	45 025
Fonds IH	13 090	(884)	—	—	(841)	(23)	11 342
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	31 469	—	105	—	—	(71)	31 503
<b>Total des placements dans des sociétés fermées indiennes</b>	<b>2 485 711</b>	<b>(133 149)</b>	<b>105</b>	<b>117 106</b>	<b>(137 515)</b>	<b>(4 986)</b>	<b>2 327 272</b>
<b>Total des placements indiens</b>	<b>3 612 512</b>	<b>(133 149)</b>	<b>105</b>	<b>117 106</b>	<b>(410 830)</b>	<b>(6 367)</b>	<b>3 179 377</b>

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 117 241 \$ des pertes latentes liée à la contrepassation de profits latents de périodes antérieures à la vente d'actions ordinaires de la NSE. La variation nette des pertes latentes se rapportant aux actions ordinaires de CSB Bank est classée au niveau 3 et se chiffre à 49 973 \$.

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

	Premier trimestre							Solde au 31 mars
	2023							
	Solde au 1 <sup>er</sup> janvier	Acquisitions/ Conversions	Ventes/ Conversions	Amortissement	Profits (pertes) nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements <sup>1)</sup>	Profits de change nets latents	
<b>Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :</b>								
Actions ordinaires :								
IIFL Finance	493 341	—	—	—	—	(823)	3 286	495 804
CSB Bank	223 268	—	—	—	—	6 087	1 492	230 847
Fairchem Organics	111 083	—	—	—	—	(35 628)	712	76 167
IIFL Securities	65 837	—	—	—	—	(14 356)	427	51 908
360 ONE (auparavant IIFL Wealth)	46 730	—	(8 509)	—	3 481	(4 179)	362	37 885
5paisa	28 421	—	—	—	—	(2 197)	188	26 412
Autres	15 577	—	(13 447)	—	6 403	(6 854)	121	1 800
Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes	984 257	—	(21 956)	—	9 884	(57 950)	6 588	920 823
<b>Placements dans des sociétés fermées indiennes :</b>								
Actions ordinaires :								
BIAL	1 233 747	—	—	—	—	54 134	8 261	1 296 142
Sanmar	337 846	—	—	—	—	(50 726)	2 212	289 332
NSE	159 627	—	—	—	—	6 966	1 069	167 662
Seven Islands	96 910	—	—	—	—	73	646	97 629
Maxop	51 886	—	—	—	—	151	345	52 382
NCML <sup>2)</sup>	56 871	6 399	—	—	—	(11 813)	369	51 826
Saurashtra	50 707	—	—	—	—	6	338	51 051
Jaynix	32 796	—	—	—	—	3 034	221	36 051
Fonds IH	15 576	—	(429)	—	—	50	101	15 298
Autres placements en titres à revenu fixe indiens <sup>2)</sup>	19 585	—	(6 399)	94	(5 803)	(399)	131	7 209
Total des placements dans des sociétés fermées indiennes	2 055 551	6 399	(6 828)	94	(5 803)	1 476	13 693	2 064 582
<b>Total des placements indiens</b>	<b>3 039 808</b>	<b>6 399</b>	<b>(28 784)</b>	<b>94</b>	<b>4 081</b>	<b>(56 474)</b>	<b>20 281</b>	<b>2 985 405</b>

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 4 775 \$.

2) 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 \$. Par suite de la transaction, la participation de Fairfax India dans NCML a augmenté, pour passer de 89,5 % à 90,4 % au 31 mars 2023.

## 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 31 mars 2024 et au 31 décembre 2023 :

Placements dans des sociétés ouvertes indiennes : Secteur	31 mars 2024		31 décembre 2023	
	Nombre d'actions détenues	Participation	Nombre d'actions détenues	Participation
Actions ordinaires :				
CSB Bank Limited (« CSB Bank ») <sup>1)</sup>	86 262 976	49,7 %	86 262 976	49,7 %
IIFL Finance Limited (« IIFL Finance »)	57 641 445	15,1 %	57 641 445	15,1 %
IIFL Securities Limited (« IIFL Securities »)	84 641 445	27,5 %	84 641 445	27,5 %
Fairchem Organics Limited (« Fairchem Organics »)	6 878 656	52,8 %	6 878 656	52,8 %
5paisa Capital Limited (« 5paisa »)	7 670 130	24,6 %	7 670 130	24,6 %
Autres <sup>2)</sup>	—	< 1,0 %	—	< 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 31 mars 2024 et au 31 décembre 2023, la Société détenait 69 394 331 actions ordinaires de CSB Bank qui resteront assujetties aux restrictions jusqu'au 7 août 2024. La Société est également assujettie à un calendrier de dilution imposé par la Banque centrale de l'Inde selon lequel elle doit ramener à 40,0 % sa participation dans CSB Bank dans un délai de 5 ans suivant la date de la constitution du placement, le 7 août 2019, à 30,0 % dans un délai de 10 ans et à 26,0 % dans un délai de 15 ans.

2) Au 31 mars 2024 et au 31 décembre 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.

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 premier trimestre de 2024 et de 2023.

Le 4 mars 2024, la Banque centrale de l'Inde a ordonné à IIFL Finance de cesser immédiatement d'autoriser et de verser des prêts sur l'or dans la foulée des résultats d'une inspection ayant soulevé des préoccupations significatives de l'autorité de surveillance à l'égard du portefeuille de prêts sur l'or octroyés par IIFL Finance (l'« ordonnance de la Banque centrale de l'Inde »). La durée des restrictions ainsi imposées dépendra de la réalisation d'un audit spécial par la Banque centrale de l'Inde et de la rectification, à la satisfaction de la Banque, des irrégularités mises au jour. Le cours de l'action d'IIFL Finance a baissé après l'ordonnance de la Banque centrale de l'Inde du 4 mars 2024, et la Société a inscrit des pertes nettes latentes de 177 792 \$ sur son placement dans IIFL Finance au cours du premier trimestre de 2024.

### Après le 31 mars 2024

Le 17 avril 2024, IIFL Finance a annoncé un placement de droits destiné à ses actionnaires inscrits au 23 avril 2024, dans le cadre duquel elle a donné à ceux-ci le droit de participer à une émission d'actions ordinaires à raison de une action participative nouvellement émise pour chaque tranche de 9 actions participatives détenues, au prix de 300,00 roupies indiennes par action (l'« offre de droits d'IIFL Finance »). FIH Mauritius, filiale entièrement détenue de la Société, participera à cette offre et fera l'acquisition de 6 404 605 actions participatives d'IIFL Finance pour une contrepartie en trésorerie d'environ 23 M\$ selon le cours de change en vigueur (soit 1,9 milliard de roupies indiennes). L'offre de droits d'IIFL Finance devrait être conclue au deuxième trimestre de 2024.

## Placements dans des sociétés fermées indiennes

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

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

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

### ***Placement dans Bangalore International Airport Limited***

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

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

L'opération supposait une juste valeur d'environ 2,5 G\$ pour 100 % de BIAL (soit environ 208,0 milliards de roupies indiennes), valeur qui demeure étayée par l'analyse des flux de trésorerie actualisés décrite ci-dessous.

Au 31 mars 2024, la Société a estimé la juste valeur de son placement dans BIAL à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés de ses 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 16,8 %, et d'un taux de croissance à long terme de 3,5 % (de 12,4 % à 16,9 % et de 3,5 %, respectivement, au 31 décembre 2023). Au 31 mars 2024, les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière préparée au deuxième trimestre de 2023 pour deux unités d'exploitation de BIAL et au quatrième trimestre de 2022 pour la troisième (au 31 décembre 2023, préparée au deuxième trimestre de 2023 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*

Au cours du premier trimestre de 2024, aucun changement n'a été apporté aux prévisions de flux de trésorerie disponibles préparées par la direction de BIAL en 2023.

Au 31 mars 2024, la Société détenait une participation de 64,0 % dans BIAL (64,0 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que la juste valeur de son placement dans BIAL était de 1 599 973 \$ (1 599 988 \$ au 31 décembre 2023).

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

### ***Placement dans Sanmar Chemicals Group***

Sanmar Chemicals Group (« Sanmar »), société fermée établie à Chennai, en Inde, est l'un des plus grands fabricants de polychlorure de vinyle (« PVC ») 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 chlorométhane, 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 et représentait 74,1 % de la juste valeur de Sanmar au 31 mars 2024 (74,0 % au 31 décembre 2023).

Au 31 mars 2024, la Société a estimé la juste valeur de son placement dans Sanmar i) à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés de Sanmar Egypt, fondée sur des prévisions pluriannuelles de flux de trésorerie disponibles établies au moyen d'un taux d'actualisation après impôt hypothétique de 11,4 % et d'un taux de croissance à long terme de 3,0 % (11,0 % et 3,0 %, respectivement, au 31 décembre 2023); et ii) en fonction du cours acheteur non ajusté de l'action ordinaire de Chemplast. Au 31 mars 2024, les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière préparée au troisième trimestre de 2023 (au 31 décembre 2023, préparée au troisième trimestre de 2023) en ce qui concerne Sanmar Egypt par la direction de Sanmar.

### *Données d'entrée des prévisions de flux de trésorerie disponibles*

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

#### *Hypothèses du modèle actuel*

Au cours du premier trimestre de 2024, aucun changement n'a été apporté aux prévisions de flux de trésorerie disponibles préparées par la direction de Sanmar en 2023.

Au 31 mars 2024, la Société détenait une participation de 42,9 % dans Sanmar (42,9 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Sanmar avait une juste valeur de 271 849 \$ (302 881 \$ au 31 décembre 2023).

### ***Placement dans Seven Islands Shipping Limited***

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

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

### *Données d'entrée des prévisions de flux de trésorerie disponibles*

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

#### *Hypothèses du modèle actuel*

Les flux de trésorerie disponibles ont été révisés par la direction de Seven Islands au premier trimestre de 2024 afin de refléter principalement i) la diminution de l'âge moyen des navires pour la période prévisionnelle en raison de la vente de navires plus anciens et de l'acquisition de navires plus récents; ii) l'accroissement du port en lourd au cours de la période prévisionnelle grâce à des acquisitions; et iii) l'augmentation des marges du BAIIA pour la période prévisionnelle sous l'effet des tarifs d'affrètement plus élevés.

Au 31 mars 2024, la Société détenait une participation de 48,5 % dans Seven Islands (48,5 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Seven Islands avait une juste valeur de 149 700 \$ (142 839 \$ au 31 décembre 2023).

### ***Placement dans la National Stock Exchange of India Limited***

La National Stock Exchange of India Limited (la « NSE »), une société fermée établie à Mumbai, en Inde, exploite la bourse la plus importante de l'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 cours du quatrième trimestre de 2023 et du premier trimestre de 2024, la Société a conclu des conventions visant la vente de sa participation dans la NSE. Les opérations ont été effectuées à la juste valeur avec 360 ONE (auparavant IIFL Wealth), IIFL Securities et IIFL Finance. Le produit brut de la vente à IIFL Securities, qui est une entreprise associée de la Société, s'est chiffré à 15 039 \$ (soit 1,3 milliard de roupies indiennes).

Le 29 janvier 2024, la Société a mené à bien la vente de 70,1 % de sa participation dans la NSE pour un produit brut de 132 265 \$ (soit 11,0 milliards de roupies indiennes), portant à 117 106 \$ les profits réalisés depuis la constitution du placement.

Au 31 mars 2024, la Société détenait une participation de 0,3 % dans la NSE (1,0 % au 31 décembre 2023), d'une juste valeur estimative de 56 701 \$ (188 615 \$ au 31 décembre 2023) d'après le prix de transaction moyen des ventes résiduelles (au 31 décembre 2023, selon le prix de transaction moyen des ventes à cette date).

#### *Après le 31 mars 2024*

En avril 2024, la Société a mené à bien la vente de sa participation résiduelle dans la NSE pour un produit brut de 56 683 \$ (soit 4,7 milliards de roupies indiennes).

### ***Placement dans Maxop Engineering Company Private Limited***

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

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

Au cours du premier trimestre de 2024, aucun changement n'a été apporté aux prévisions de flux de trésorerie disponibles préparées par la direction de Maxop en 2023.

Au 31 mars 2024, la Société détenait une participation de 67,0 % dans Maxop (67,0 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que la juste valeur de son placement dans Maxop était de 56 766 \$ (56 674 \$ au 31 décembre 2023).

### ***Placement dans Saurashtra Freight Private Limited***

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

Au 31 mars 2024, la Société a estimé la juste valeur de son placement dans Saurashtra à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés fondée sur des prévisions pluriannuelles de flux de trésorerie disponibles établies au moyen de taux d'actualisation après impôt hypothétiques allant de 17,0 % à 18,7 % et de taux de croissance à long terme allant de 4,0 % à 5,0 % (de 16,2 % à 18,0 % et de 4,0 % à 5,0 %, respectivement, au 31 décembre 2023). Au 31 mars 2024, les prévisions de 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 premier trimestre de 2024 (au 31 décembre 2023, préparée au quatrième trimestre de 2023) par la direction de Saurashtra.

#### *Données d'entrée des prévisions de flux de trésorerie disponibles*

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

#### *Hypothèses du modèle actuel*

Les flux de trésorerie disponibles ont été révisés par la direction de Saurashtra au premier trimestre de 2024 afin de refléter principalement i) le BAIIA découlant de la nomination de Saurashtra à titre d'exploitant d'un nouveau centre de groupage au port de Kandla; ii) la révision à la hausse des prévisions de BAIIA faisant suite à l'amélioration de l'efficacité opérationnelle, qui se traduira par un accroissement des produits que son centre de groupage actuel tire de l'entreposage et du transport; et iii) la révision à la baisse des prévisions de BAIIA de Fairfreight Lines en raison du recul plus marqué que prévu des tarifs de fret maritime ainsi que des perspectives plus ternes du secteur du transport de conteneurs.

Au 31 mars 2024, la Société détenait une participation de 51,0 % dans Saurashtra (51,0 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Saurashtra avait une juste valeur de 52 659 \$ (50 551 \$ au 31 décembre 2023).

### ***Placement dans Jaynix Engineering Private Limited***

Jaynix Engineering Private Limited (« Jaynix »), société fermée située dans le Gujarat, en Inde, est un fabricant de connecteurs électriques non ferreux et d'autres 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.

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

Au cours du premier trimestre de 2024, aucun changement n'a été apporté aux prévisions de flux de trésorerie disponibles préparées par la direction de Jaynix en 2023.

Au 31 mars 2024, la Société détenait une participation de 70,0 % dans Jaynix (70,0 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Jaynix avait une juste valeur de 51 754 \$ (49 277 \$ au 31 décembre 2023).

#### ***Placement dans National Commodities Management Services Limited***

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

#### *Actions ordinaires de NCML*

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

Au 31 mars 2024, la Société a estimé la juste valeur de son placement en actions ordinaires de NCML à l'aide i) d'une analyse des flux de trésorerie actualisés fondée sur des prévisions pluriannuelles de flux de trésorerie disponibles établies pour deux unités d'exploitation au moyen de taux d'actualisation après impôt hypothétiques allant de 13,3 % à 13,5 % et de taux de croissance à long terme allant de 2,4 % à 5,0 % (de 11,9 % à 12,0 % et de 2,4 % à 5,0 %, respectivement, au 31 décembre 2023); et ii) d'une approche fondée sur la valeur comptable nette ajustée pour son unité d'exploitation des services financiers non bancaires. Au 31 mars 2024, les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière préparée au troisième trimestre de 2023 en ce qui concerne deux unités d'exploitation par la direction de NCML (au 31 décembre 2023, préparée au troisième trimestre de 2023).

#### *Données d'entrée des prévisions de flux de trésorerie disponibles*

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

#### *Hypothèses du modèle actuel*

Au cours du premier trimestre de 2024, aucun changement n'a été apporté aux prévisions de flux de trésorerie disponibles préparées par la direction de NCML en 2023, sauf pour refléter un retard dans la monétisation de certains actifs d'entreposage.

Au 31 mars 2024, la Société détenait une participation de 91,0 % dans NCML (91,0 % au 31 décembre 2023) et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans NCML avait une juste valeur de 45 025 \$ (50 327 \$ au 31 décembre 2023).

#### *Débetures non convertibles de NCML*

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

Au 31 mars 2024, la juste valeur de 23 980 \$ du placement de la Société dans les DNC de NCML (compte tenu d'une perte différée de 3 479 \$) (24 034 \$ au 31 décembre 2023, compte tenu d'une perte différée de 3 631 \$) a été établie à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés fondée sur une estimation de l'écart de crédit de NCML, et le placement dans ces DNC est présenté dans les autres placements en titres à revenu fixe indiens dans les tableaux qui figurent au début de la note 5.

### Placement dans India Housing Fund

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

Au cours du premier trimestre de 2024, la Société a reçu des distributions de 884 \$ (429 \$ en 2023) du fonds IH.

Au 31 mars 2024, la juste valeur estimative du placement de la Société dans le fonds IH, soit 11 342 \$ (13 090 \$ au 31 décembre 2023), était fondée sur la valeur de l'actif net fournie par le tiers gestionnaire de fonds. Les justes valeurs des actifs sous-jacents sont calculées à l'aide des cours pour les placements à court terme et à l'aide de modèles d'évaluation reconnus dans le secteur pour les titres de créance et de capitaux propres.

## 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 :

	31 mars 2024				31 décembre 2023				
	Cours (niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (niveau 3)	Juste valeur totale des actifs	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	29 410	—	—	29 410	174 615	—	—	174 615	14 530
Obligations :									
Gouvernement de l'Inde <sup>1)</sup>	—	178 022	—	178 022	—	31 794	—	31 794	2 646
Autres placements en titres à revenu fixe indiens <sup>2)</sup>	—	—	31 503	31 503	—	—	31 469	31 469	2 619
	—	178 022	31 503	209 525	—	31 794	31 469	63 263	5 265
Actions ordinaires :									
CSB Bank <sup>3)</sup>	71 184	—	274 106	345 290	84 735	—	324 600	409 335	34 062
IIFL Finance	234 187	—	—	234 187	412 151	—	—	412 151	34 297
IIFL Securities	124 827	—	—	124 827	147 437	—	—	147 437	12 269
Fairchem Organics	98 228	—	—	98 228	102 998	—	—	102 998	8 571
Spaisa	46 534	—	—	46 534	52 129	—	—	52 129	4 338
Autres	3 039	—	—	3 039	2 751	—	—	2 751	229
BIAL	—	—	1 599 973	1 599 973	—	—	1 599 988	1 599 988	133 141
Sanmar <sup>4)</sup>	—	—	271 849	271 849	—	—	302 881	302 881	25 204
Seven Islands	—	—	149 700	149 700	—	—	142 839	142 839	11 886
Maxop	—	—	56 766	56 766	—	—	56 674	56 674	4 716
NSE	—	—	56 701	56 701	—	—	188 615	188 615	15 695
Saurashtra	—	—	52 659	52 659	—	—	50 551	50 551	4 206
Jaynix	—	—	51 754	51 754	—	—	49 277	49 277	4 101
NCML	—	—	45 025	45 025	—	—	50 327	50 327	4 188
Fonds IH	—	—	11 342	11 342	—	—	13 090	13 090	1 089
	577 999	—	2 569 875	3 147 874	802 201	—	2 778 842	3 581 043	297 992
Total de la trésorerie et des placements	607 409	178 022	2 601 378	3 386 809	976 816	31 794	2 810 311	3 818 921	317 787
	17,9 %	5,3 %	76,8 %	100,0 %	25,6 %	0,8 %	73,6 %	100,0 %	100,0 %

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

2) Au 31 mars 2024, les autres placements en titres à revenu fixe indiens comprenaient une perte différée de 3 479 \$ liée aux DNC de NCML (3 631 \$ au 31 décembre 2023).

3) 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 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 31 mars 2024 et au 31 décembre 2023.

4) La juste valeur de Chemplast, une filiale cotée en bourse de Sanmar, comptait pour 74,1 % du placement de la Société dans cette dernière au 31 mars 2024 (74,0 % au 31 décembre 2023).

Les transferts entre les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs sont considérés comme ayant été effectués à l'ouverture de la période au cours de laquelle le transfert a été établi. Au cours du premier trimestre de 2024 et de 2023, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les différents niveaux de la hiérarchie.

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

Roupiennes indiennes (en millions)	Premier trimestre												
	2024						2023						
	Solde au 1 <sup>er</sup> janvier	Ventes	Amortissement	Profits nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	Solde au 31 mars	Solde au 1 <sup>er</sup> janvier	Acquisitions/Conversions	Ventes/Conversions	Amortissement	Pertes nettes réalisées sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	Solde au 31 mars
Actions ordinaires :													
BIAL	133 141	—	—	—	301	133 442	102 068	—	—	—	—	4 452	106 520
CSB Bank	27 011	—	—	—	(4 150)	22 861	14 453	—	—	—	—	393	14 846
Sanmar	25 204	—	—	—	(2 531)	22 673	27 950	—	—	—	—	(4 172)	23 778
Seven Islands	11 886	—	—	—	599	12 485	8 017	—	—	—	—	6	8 023
Maxop	4 716	—	—	—	18	4 734	4 293	—	—	—	—	12	4 305
NSE	15 695	(10 997)	—	9 736	(9 705)	4 729	13 206	—	—	—	—	573	13 779
Saurashtra	4 206	—	—	—	186	4 392	4 195	—	—	—	—	—	4 195
Jaynix	4 101	—	—	—	216	4 317	2 713	—	—	—	—	250	2 963
NCML	4 188	—	—	—	(433)	3 755	4 705	526	—	—	—	(972)	4 259
Fonds IH	1 089	(74)	—	—	(69)	946	1 289	—	(35)	—	—	3	1 257
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	2 619	—	8	—	—	2 627	1 621	—	(526)	7	(477)	(33)	592
Total	233 856	(11 071)	8	9 736	(15 568)	216 961	184 510	526	(561)	7	(477)	512	184 517

Les variations de la juste valeur des placements indiens de la Société classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs et libellés dans la monnaie de présentation de la Société, soit le dollar américain, sont présentées à la note 5. Pour tous les placements indiens classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs, la variation nette des profits (pertes) latents sur placements se rapportait aux placements détenus à la fin des périodes de présentation de l'information financière, à l'exception des variations nettes des pertes latentes sur placements de 9 736 millions de roupies indiennes au premier trimestre de 2024 et de 33 millions de roupies indiennes au premier trimestre de 2023, qui étaient respectivement liées à la contrepassation de profits latents de périodes antérieures sur la vente d'actions ordinaires de la NSE et à la conversion de DOC de NCML.

Le tableau ci-après illustre l'incidence potentielle sur le bénéfice (la perte) net de diverses combinaisons de variations des données d'entrée non observables utilisées dans les modèles d'évaluation internes de la Société pour les placements indiens classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2024. L'analyse suppose des variations trimestrielles se situant dans une fourchette raisonnablement possible déterminée par la Société à partir d'une analyse du rendement de divers indices boursiers, de la connaissance que possède la direction des marchés boursiers indiens et de l'incidence potentielle des fluctuations des taux d'intérêt. Ces variations reflètent l'incertitude accrue que comporte le calcul des flux de trésorerie actualisés aux fins de l'évaluation de la juste valeur des placements dans des sociétés fermées indiennes. Cette analyse de sensibilité ne tient pas compte des placements de la Société dans la NSE et le fonds IH, la Société ayant déterminé qu'il n'existe aucune donnée d'entrée non observable importante pertinente aux fins d'une telle analyse. Par ailleurs, les données d'entrée non observables importantes se rapportant aux autres placements en titres à revenu fixe indiens sont liées aux écarts de crédit des émetteurs individuels; toute augmentation (diminution) de ces écarts se traduirait normalement par une baisse (hausse) de la juste valeur du placement sous-jacent, comme le mentionne la rubrique « Risque de taux d'intérêt » de la note 10 (Gestion des risques financiers).

Placement	Juste valeur du placement classé au niveau 3	Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables importantes	Données d'entrée non observables importantes utilisées dans les modèles d'évaluation internes	Incidence d'une variation hypothétique sur l'évaluation à la juste valeur (en \$) <sup>1)</sup>	Incidence d'une variation hypothétique sur le bénéfice net (en \$) <sup>1), 2)</sup>
<b>Actions ordinaires :</b>						
BIAL	1 599 973	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	12,6 % à 16,8 % 3,5 %	(353 571) / 450 362 27 829 / (26 345)	(306 723) / 390 689 24 142 / (22 855)
CSB Bank <sup>3)</sup>	274 106	Cours acheteur, après escompte	Escompte pour négociation restreinte	6,4 %	(1 716) / 1 715	(1 489) / 1 488
Sanmar <sup>4)</sup>	271 849	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	11,4 % 3,0 %	(41 544) / 52 548 8 762 / (8 259)	(36 040) / 45 585 7 601 / (7 165)
Seven Islands	149 700	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	16,5 % 3,0 %	(12 128) / 13 994 1 748 / (1 685)	(10 521) / 12 140 1 516 / (1 461)
Maxop	56 766	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	14,2 % 4,0 %	(7 192) / 8 783 1 474 / (1 402)	(6 239) / 7 619 1 279 / (1 216)
Saurashtra	52 659	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	17,0 % à 18,7 % 4,0 % à 5,0 %	(3 464) / 4 034 619 / (597)	(3 005) / 3 500 537 / (518)
Jaynix	51 754	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	28,1 % 1,5 %	(2 302) / 2 500 240 / (235)	(1 997) / 2 169 208 / (204)
NCML <sup>5)</sup>	45 025	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	13,3 % à 13,5 % 2,4 % à 5,0 %	(7 199) / 8 941 1 209 / (1 142)	(6 245) / 7 756 1 049 / (990)

- 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 calculé au taux d'impôt marginal de la Société. Le montant réel de la charge (du produit) d'impôt pourrait différer considérablement lors de la réalisation du bénéfice (de la perte).
- 3) 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.
- 4) 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 20 143 \$ de la juste valeur de Sanmar et une augmentation ou une diminution de 17 474 \$ de son bénéfice net.
- 5) La Société a déterminé qu'il n'y avait pas de données non observables importantes convenant à une analyse de sensibilité pour l'unité des services financiers non bancaires de NCML, à laquelle la méthode de la valeur comptable nette ajustée a été appliquée.

### Profil des échéances des titres à revenu fixe

Le tableau suivant présente un résumé des obligations selon la date d'échéance contractuelle la plus rapprochée. L'augmentation des obligations échéant dans plus de 1 an mais moins de 5 ans rend compte principalement du réinvestissement du produit de la vente d'actions ordinaires de la NSE dans des obligations du gouvernement de l'Inde. Au 31 mars 2024 et au 31 décembre 2023, aucune obligation ne comportait de clause de remboursement ou d'encaissement anticipé.

	31 mars 2024		31 décembre 2023	
	Coût amorti	Juste valeur	Coût amorti	Juste valeur
Échéant dans 1 an ou moins	7 523	7 523	—	—
Échéant dans plus de 1 an mais moins de 5 ans	202 471	202 002	63 636	63 263
	209 994	209 525	63 636	63 263

## Produits de placements

Le tableau suivant présente une analyse des produits de placements pour les trimestres clos les 31 mars :

### Intérêts et dividendes

	Premier trimestre	
	2024	2023
Produits d'intérêts :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	520	1 630
Placements à court terme	353	579
Obligations	4 165	2 471
	<u>5 038</u>	<u>4 680</u>
Dividendes : actions ordinaires	7 049	8 194

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

	Premier trimestre					
	2024			2023		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des pertes latentes	Profits (pertes) nets	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets
<b>Profits (pertes) nets sur placements :</b>						
Placements à court terme	15	—	15	—	—	—
Obligations	(197)	(97)	(294)	(5 803) <sup>1)</sup>	(227)	(6 030)
Actions ordinaires	117 106 <sup>1)</sup>	(410 830) <sup>1)</sup>	(293 724)	9 884 <sup>1)</sup>	(56 075) <sup>1)</sup>	(46 191)
	<u>116 924</u>	<u>(410 927)</u>	<u>(294 003)</u>	<u>4 081</u>	<u>(56 302)</u>	<u>(52 221)</u>
<b>Profits (pertes) de change nets sur :</b>						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17	—	17	(638)	—	(638)
Placements à court terme	—	—	—	611	(1 026)	(415)
Emprunts	—	(1 137)	(1 137)	—	3 306	3 306
Autres	744	—	744	(121)	—	(121)
	<u>761</u>	<u>(1 137)</u>	<u>(376)</u>	<u>(148)</u>	<u>2 280</u>	<u>2 132</u>

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

## 7. Emprunts

	31 mars 2024			31 décembre 2023		
	Capital	Valeur comptable <sup>1)</sup>	Juste valeur <sup>2)</sup>	Capital	Valeur comptable <sup>1)</sup>	Juste valeur <sup>2)</sup>
<i>Billets de premier rang non garantis :</i>						
Billets de premier rang non garantis à 5,0 %, échéant le 26 février 2028	500 000	497 958	455 050	500 000	497 827	452 250

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

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

### Billets de premier rang non garantis

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

### Facilité de crédit renouvelable

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

### Charges d'intérêts

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

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

## 8. Total des capitaux propres

### Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires

#### Actions ordinaires

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

	Premier trimestre	
	2024	2023
Actions à droit de vote subalterne au 1 <sup>er</sup> janvier	105 398 509	108 270 900
Rachats aux fins d'annulation	(246 062)	(454 948)
Actions à droit de vote subalterne au 31 mars	105 152 447	107 815 952
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 31 mars	135 152 447	137 815 952

#### Rachat d'actions

Aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a la possibilité de racheter aux fins d'annulation des actions à droit de vote subalterne aux prix en vigueur sur le marché, pourvu qu'elle se conforme aux règles et aux politiques de la TSX. Au cours du premier trimestre de 2024, aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a racheté aux fins d'annulation 246 062 actions à droit de vote subalterne (454 948 en 2023) pour un coût net de 3 621 \$ (5 847 \$ en 2023), et une tranche de 1 032 \$ (1 060 \$ en 2023) de ce montant a été imputée aux résultats non distribués.

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

### Participations ne donnant pas le contrôle

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

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs des participations ne donnant pas le contrôle de 295 \$ pour le premier trimestre de 2024 (3 869 \$ en 2023) provient principalement des profits nets latents sur le placement d'Anchorage dans BIAL.

La Société entend déployer des efforts raisonnables sur le plan commercial pour inscrire Anchorage en bourse par voie d'un PAPE en Inde, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation et de la conjoncture du marché, au plus tard en septembre 2025. Si l'évaluation d'Anchorage à la clôture du PAPE est inférieure à 1,1 G\$, approximativement (aux taux de change en vigueur à la clôture de la période) (soit 91,6 milliards de roupies indiennes), la participation d'OMERS dans Anchorage augmentera pour atteindre un maximum de 15,0 %, et la participation de la Société dans Anchorage diminuera pour atteindre un minimum de 85,0 % (la participation dans BIAL après dilution complète passera de 59,0 %, au 31 mars 2024, à un minimum de 57,5 %). Si Anchorage n'est pas inscrite en bourse par voie d'un PAPE en Inde d'ici septembre 2025, la participation d'OMERS dans Anchorage restera de 11,5 %.

## 9. Impôt sur le résultat

La charge (le produit) d'impôt de la Société pour les trimestres clos les 31 mars se ventile comme suit :

	Premier trimestre	
	2024	2023
Impôt exigible :		
Charge d'impôt exigible	607	2 341
Ajustement de l'impôt d'exercices antérieurs	10	—
	<u>617</u>	<u>2 341</u>
Impôt différé :		
Naissance et résorption des différences temporaires	(8 100)	6 084
Charge (produit) d'impôt	<u>(7 483)</u>	<u>8 425</u>

Au premier trimestre de 2024, la Société a inscrit un produit d'impôt différé de 8 100 \$ attribuable principalement à la contrepassation de l'impôt différé qui avait été comptabilisé lors de périodes antérieures par suite de pertes nettes latentes sur les placements en actions de la Société acquis ou cédés après le 1<sup>er</sup> avril 2017, essentiellement les placements dans CSB Bank et IIFL Securities. Ce produit d'impôt différé a été en partie contrebalancé par la charge d'impôt différé comptabilisée à l'égard du placement de la Société dans Seven Islands. L'impôt différé de 6 084 \$ comptabilisé au premier trimestre de 2023 était imputable principalement aux profits latents sur les placements de la Société dans BIAL et CSB Bank et était en partie compensé par la contrepassation de charges d'impôt différé de périodes antérieures comptabilisées au titre des placements de la Société dans Fairchem Organics, IIFL Securities et d'autres sociétés ouvertes indiennes. Le placement de la Société dans BIAL est détenu par l'intermédiaire d'Anchorage et de FIH Mauritius. Les profits sur placements gagnés par l'intermédiaire d'Anchorage sont assujettis à un taux d'imposition plus élevé que ceux qui proviennent de FIH Mauritius.

Le tableau qui suit présente un rapprochement du produit d'impôt au taux prévu par la loi au Canada et de la charge (du produit) d'impôt au taux d'impôt effectif pour les trimestres clos les 31 mars :

	Premier trimestre	
	2024	2023
Taux d'impôt prévu par la loi au Canada	26,5 %	26,5 %
Produit d'impôt au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	(79 683)	(11 446)
Écart de taux d'impôt sur les pertes inscrites à l'extérieur du Canada	69 284	19 155
Charge d'impôt se rapportant à des périodes antérieures	10	—
Augmentation des avantages fiscaux non comptabilisés liés aux pertes et aux différences temporaires	1 465	981
Effet du change	1 439	(266)
Autres, y compris les différences permanentes	2	1
Charge (produit) d'impôt	<u>(7 483)</u>	<u>8 425</u>

L'écart de taux d'impôt sur les pertes inscrites à l'extérieur du Canada s'établissant à 69 284 \$ pour le premier trimestre de 2024 (19 155 \$ en 2023) rend compte principalement de l'incidence des pertes nettes sur placements calculée à des taux d'impôt plus faibles à Maurice et en Inde.

Au 31 mars 2024, des actifs d'impôt différé de 114 776 \$ au Canada et de 8 208 \$ en Inde (115 130 \$ au Canada et 6 671 \$ en Inde au 31 décembre 2023) n'étaient pas comptabilisés, car la Société ne jugeait pas probable que ces pertes puissent être utilisées.

## 10. Gestion des risques financiers

### Vue d'ensemble

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

### Risque de marché

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

### Risque de change

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

### Risque de taux d'intérêt

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

L'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt a augmenté au cours du premier trimestre de 2024, reflétant principalement le réinvestissement du produit de la vente d'actions ordinaires de la NSE dans des obligations du gouvernement de l'Inde. Le tableau qui suit illustre l'incidence éventuelle des variations des taux d'intérêt sur le portefeuille de titres à revenu fixe de la Société, selon des déplacements parallèles à la hausse ou à la baisse de 200 points de base, par tranche de 100 points de base, ce que la Société considère comme raisonnable dans la conjoncture actuelle. Cette analyse a été effectuée pour chaque titre pris individuellement, compte tenu de l'incidence d'une variation hypothétique sur le bénéfice net.

	31 mars 2024			31 décembre 2023		
	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe	Incidence d'une variation hypothétique sur le bénéfice net (en \$) <sup>1)</sup>	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 \$) <sup>1)</sup>	Variation hypothétique de la juste valeur (en %)
<b>Variation des taux d'intérêt</b>						
Hausse de 200 points de base	198 330	(8 418)	(5,3)%	60 649	(2 119)	(4,1)%
Hausse de 100 points de base	203 823	(4 288)	(2,7)%	61 932	(1 080)	(2,1)%
Aucune variation	209 525	—	—	63 263	—	—
Baisse de 100 points de base	215 444	4 452	2,8 %	64 643	1 121	2,2 %
Baisse de 200 points de base	221 593	9 078	5,8 %	66 077	2 286	4,4 %

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

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

### Fluctuations des prix du marché

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

L'exposition de la Société au risque de marché a diminué, passant de 3 581 043 \$ au 31 décembre 2023 à 3 147 874 \$ au 31 mars 2024. Se reporter à la note 6 pour l'incidence potentielle sur le bénéfice net de diverses combinaisons de variations des données d'entrée non observables importantes utilisées dans les modèles d'évaluation internes de la Société pour ses placements classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

La Société estime que l'incidence potentielle, sur le bénéfice net, d'une hausse ou d'une baisse de 20 % de la juste valeur de ses placements dans des sociétés ouvertes indiennes au 31 mars 2024 correspond à une augmentation ou à une diminution hypothétique du bénéfice net de 147 760 \$ (augmentation ou diminution du bénéfice net de 195 427 \$ au 31 décembre 2023). Aux fins de cette analyse de sensibilité, l'incidence en dollars d'une variation hypothétique sur le bénéfice net comprend l'incidence de l'impôt sur le résultat calculée au taux d'impôt marginal de la Société. Le montant réel de la charge (du produit) d'impôt pourrait différer considérablement lors de la réalisation du bénéfice (de la perte).

## Risque de crédit

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

### Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 31 mars 2024, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société de 29 410 \$ (174 615 \$ au 31 décembre 2023) étaient détenus principalement auprès de grandes institutions financières.

### Placements en titres de créance

Au 31 mars 2024, les instruments de créance de la Société étaient tous considérés comme étant exposés au risque de crédit et avaient une juste valeur de 209 525 \$ (63 263 \$ au 31 décembre 2023) qui représentait 6,2 % (1,7 % au 31 décembre 2023) de la valeur totale de la trésorerie et du portefeuille de placements.

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

	31 mars 2024		31 décembre 2023	
	Juste valeur	Notation	Juste valeur	Notation
Obligations du gouvernement de l'Inde <sup>1)</sup>	178 022	Baa3/BBB-	31 794	Baa3/BBB-
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	31 503	Non notés	31 469	Non notés
Total des obligations	209 525		63 263	

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

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

## Risque de liquidité

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

La trésorerie et les placements non affectés au 31 mars 2024 fournissent des liquidités suffisantes pour couvrir les engagements importants de la Société dont elle a connaissance pour les douze prochains mois, lesquels ont trait principalement aux frais de placement et de consultation, aux charges d'intérêts, aux rachats aux fins d'annulation d'actions à droit de vote subalterne aux termes du régime d'achat d'actions automatique et aux frais généraux et frais d'administration.

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

La Société a la possibilité de vendre une partie de ses placements indiens pour combler ses besoins en liquidités, soit par voie de placements dans le cadre d'un placement privé ou sur des marchés publics dans le cas de ses placements dans des sociétés ouvertes indiennes, soit de placements privés ou de PAPE dans le cas de ses placements dans des sociétés fermées indiennes. Au 31 mars 2024, en plus de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 29 410 \$, la Société détenait des actions ordinaires de sociétés ouvertes indiennes, dont la vente ne comportait pas de restrictions, d'une juste valeur de 577 999 \$, ainsi que des obligations du gouvernement de l'Inde d'une juste valeur de 178 022 \$. 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.

Après le 31 mars 2024

En avril 2024, la Société a mené à bien la vente de sa participation résiduelle dans la NSE pour un produit brut de 56 683 \$ (soit 4,7 milliards de roupies indiennes).

Le 17 avril 2024, IIFL Finance a annoncé un placement de droits destiné à ses actionnaires inscrits au 23 avril 2024, dans le cadre duquel elle a donné à ceux-ci le droit de participer à une émission d'actions ordinaires à raison de une action participative nouvellement émise pour chaque tranche de 9 actions participatives détenues, au prix de 300,00 roupies indiennes par action. FIH Mauritius, filiale entièrement détenue de la Société, participera à cette offre et fera l'acquisition de 6 404 605 actions participatives d'IIFL Finance pour une contrepartie en trésorerie d'environ 23 M\$ selon le cours de change en vigueur (soit 1,9 milliard de roupies indiennes). L'offre de droits d'IIFL Finance devrait être conclue au deuxième trimestre de 2024.

### **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 31 mars 2024 et au 31 décembre 2023, la composition totale de la trésorerie et des placements de la Société, ventilée en fonction du pays de résidence de l'émetteur, se concentrerait surtout en Inde et, au 31 mars 2024, représentait 99,2 % (99,3 % au 31 décembre 2023) de la valeur totale de la trésorerie et du portefeuille de placements.

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

	<b>31 mars 2024</b>	<b>31 décembre 2023</b>
Infrastructures	1 599 973	1 599 988
Services financiers	829 443	1 232 943
Secteur commercial et industriel	547 602	586 191
Ports et transport maritime	202 359	193 390
	<u>3 179 377</u>	<u>3 612 512</u>

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

### **Gestion du capital**

Les objectifs de gestion du capital de la Société sont de protéger les prêteurs avec qui elle fait affaire, de préserver sa capacité de poursuivre ses activités et de conserver la structure du capital la plus efficace pour réduire le coût du capital afin d'optimiser le rendement pour ses actionnaires ordinaires. La Société recherche les occasions d'obtenir des rendements ajustés en fonction du risque attractifs, mais elle cherche en tout temps une protection contre les risques de baisse et tente de réduire au minimum les pertes en capital. Le total du capital (composé des emprunts, des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et des participations ne donnant pas le contrôle) a diminué, passant de 3 582 601 \$ au 31 décembre 2023 à 3 279 573 \$ au 31 mars 2024, ce qui reflète principalement la diminution des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, celle-ci étant contrebalancée en partie par l'augmentation des participations ne donnant pas le contrôle, comme il est décrit ci-après.

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont diminué, passant de 2 958 718 \$ au 31 décembre 2023 à 2 655 550 \$ au 31 mars 2024, ce qui reflète principalement la perte nette attribuable aux actionnaires de 293 504 \$, les pertes de change latentes attribuables aux actionnaires de 5 422 \$ et les rachats d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation de 3 621 \$ au cours du premier trimestre de 2024. Les participations ne donnant pas le contrôle ont légèrement augmenté, passant de 126 056 \$ au 31 décembre 2023 à 126 065 \$ au 31 mars 2024.

## **11. Transactions entre parties liées**

### **Montant à payer à des parties liées**

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

	<b>31 mars 2024</b>	<b>31 décembre 2023</b>
Commission en fonction du rendement	—	110 158
Frais de placement et de consultation	9 416	10 700
	<u>9 416</u>	<u>120 858</u>

### *Convention sur les services de conseils en placement*

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

#### *Commission en fonction du rendement*

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

La période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 31 décembre 2026 (la « quatrième période de calcul ») s'entend de la prochaine période de trois ans consécutifs pour laquelle une commission en fonction du rendement, s'il y a lieu, sera comptabilisée. Aux termes de la convention sur les services de conseils en placement, si une commission en fonction du rendement est payable pour la période se terminant le 31 décembre 2026, elle sera versée en trésorerie ou, au gré de Fairfax, en actions à droit de vote subalterne. Le nombre d'actions à droit de vote subalterne devant être émises sera calculé en fonction du cours moyen pondéré 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 31 mars 2024, la Société a déterminé qu'il n'y avait aucune commission en fonction du rendement à payer se rapportant à la quatrième période de calcul (commission en fonction du rendement à payer de 110 158 \$ se rapportant à la troisième période de calcul au 31 décembre 2023). Par conséquent, elle n'a comptabilisé aucun montant à ce titre dans les états consolidés du résultat net du premier trimestre de 2024 (recouvrement de commission en fonction du rendement de 14 547 \$ en 2023).

#### *Frais de placement et de consultation*

Les frais de placement et de consultation inscrits dans les états consolidés du résultat net se sont établis à 9 484 \$ pour le premier trimestre de 2024 (8 816 \$ en 2023).

#### ***Billets de premier rang non garantis***

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

	<b>31 mars 2024</b>	<b>31 décembre 2023</b>
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	<u>276</u>	<u>1 006</u>
	<u>58 676</u>	<u>59 406</u>

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

#### ***Droits de vote et participation de Fairfax***

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

## **12. Frais généraux et frais d'administration**

Le tableau suivant présente la ventilation des frais généraux et frais d'administration pour les trimestres clos les 31 mars :

	<b>Premier trimestre</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Honoraires professionnels – services d'audit, services juridiques et services de fiscalité <sup>1)</sup>	563	3 605
Salaires et avantages du personnel	460	316
Frais administratifs	378	475
Autres	<u>1 135</u>	<u>933</u>
	<u>2 536</u>	<u>5 329</u>

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

## Table des matières du rapport de gestion

Notes du rapport de gestion	26
Faits saillants des activités	26
Vue d'ensemble	26
Valeur comptable par action	26
Sommaire des placements indiens	26
Exploitation	28
Objectifs de la Société	28
Objectif de placement	28
Restrictions concernant les placements	28
Placements indiens	29
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes	29
Placements dans des sociétés fermées indiennes	34
Résultats d'exploitation	43
Résumé de l'état consolidé de la situation financière	44
Gestion des risques financiers	45
Sources de financement et gestion du capital	45
Situation de trésorerie	45
Obligations contractuelles	45
Autres	46
Données trimestrielles	46
Énoncés prospectifs	47
Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières	48

## Rapport de gestion

(au 2 mai 2024)

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

### Notes du rapport de gestion

- 1) Le lecteur du rapport de gestion est prié de consulter les notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2024 ainsi que le rapport annuel 2023 de la Société.
- 2) À moins d'indication contraire, l'information financière consolidée de la Société qui figure dans le présent rapport de gestion est tirée des états financiers consolidés de la Société établis conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (les « normes IFRS de comptabilité ») qui s'appliquent à la préparation d'états financiers intermédiaires, y compris la Norme comptable internationale 34 *Information financière intermédiaire*, et elle est présentée en dollars américains, tandis que la roupie indienne est la monnaie fonctionnelle de la Société et de ses filiales consolidées.
- 3) La direction analyse et évalue la situation financière de l'entité consolidée de diverses façons. Certaines des mesures employées dans le présent rapport intermédiaire, qui ont été utilisées uniformément et ont régulièrement fait l'objet d'informations dans les rapports financiers annuels et intermédiaires de la Société, n'ont pas de signification prescrite par les normes IFRS de comptabilité et pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Se reporter au Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières, qui se trouve à la fin du présent rapport de gestion, pour obtenir de plus amples renseignements sur les mesures qu'emploie la Société.

### Faits saillants des activités

#### Vue d'ensemble

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

#### Valeur comptable par action

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires se chiffraient à 2 655 550 \$ au 31 mars 2024 (2 958 718 \$ au 31 décembre 2023). La valeur comptable par action au 31 mars 2024 se situait à 19,65 \$, alors qu'elle se chiffrait à 21,85 \$ au 31 décembre 2023. Il s'agit d'une baisse de 10,1 % pour le premier trimestre de 2024 qui reflète essentiellement une perte nette attribuable aux actionnaires de Fairfax India de 293 504 \$ (et provient surtout de la variation nette des pertes latentes sur placements, en partie compensée par des profits réalisés à la vente de placements). En outre, la Société a racheté aux fins d'annulation 246 062 actions à droit de vote subalterne au cours du premier trimestre de 2024, pour un coût net de 3 621 \$ (14,72 \$ par action à droit de vote subalterne) aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, ce qui a en partie compensé le recul de la valeur comptable par action.

	31 mars 2024	31 décembre 2023
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	2 655 550	2 958 718
Nombre d'actions ordinaires réellement en circulation	135 152 447	135 398 509
Valeur comptable par action	19,65 \$	21,85 \$

#### Sommaire des placements indiens

Dans le présent rapport de gestion, le terme « placements indiens » s'entend des capitaux investis dans des sociétés indiennes ouvertes et fermées, tel qu'il est indiqué à la note 5 (Placements indiens) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2024. Les descriptions complètes des placements indiens à l'égard desquels la Société a pris des engagements et de ceux qu'elle a acquis et vendus au cours du premier trimestre de 2024 sont fournies à la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion.

## Historique des résultats

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

		31 mars 2024					
Placements indiens actuels :	Date du placement initial	Participation %	Contrepartie en trésorerie <sup>1)</sup>	Juste valeur	Variation nette	Intérêts et dividendes cumulatifs <sup>2)</sup>	Rendement annualisé composé <sup>3)</sup>
<b>Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :</b>							
Actions ordinaires :							
IIFL Finance <sup>4)</sup>	Décembre 2015	15,1 %	76 239	234 187	157 948	18 716	17,0 %*
IIFL Securities <sup>4)</sup>	Décembre 2015	27,5 %	51 055	124 827	73 772	16 993	14,5 %*
Spaia <sup>4)</sup>	Décembre 2015	24,6 %	16 603	46 534	29 931	—	19,4 %*
Fairchem Organics <sup>5)</sup>	Février 2016	52,8 %	29 741	98 228	68 487	2 108	21,6 %
CSB Bank	Octobre 2018	49,7 %	169 492	345 290	175 798	—	15,0 %
Autres	Mai 2022	< 1,0 %	3 386	3 039	(347)	28	(5,1) %
			346 516	852 105	505 589	37 845	16,4 %
<b>Placements dans des sociétés fermées indiennes :</b>							
Actions ordinaires :							
NCML	Août 2015	91,0 %	188 288	45 025	(143 263)	823	(16,5) %
Sanmar	Avril 2016	42,9 %	199 039	271 849	72 810	—	7,5 %
NSE	Juillet 2016	0,3 %	8 018	56 701	48 683	4 505	32,3 %
Saurashtra	Février 2017	51,0 %	30 018	52 659	22 641	10 884	11,3 %
BIAL	Mars 2017	64,0 %	902 982	1 599 973	696 991	2 241	11,1 %
Fonds IH <sup>6)</sup>	Janvier 2019	—	12 326	11 342	(984)	5 460	5,5 %
Seven Islands	Mars 2019	48,5 %	83 846	149 700	65 854	6 054	13,4 %
Maxop	Novembre 2021	67,0 %	51 448	56 766	5 318	—	5,0 %
Jaynix	Février 2022	70,0 %	32 504	51 754	19 250	—	24,4 %
Autres placements en titres à revenu fixe indiens							
	Novembre 2021	—	31 408	31 503	95	1 134	4,6 %
			1 539 877	2 327 272	787 395	31 101	8,3 %
<b>Total des placements indiens actuels</b>			1 886 393	3 179 377	1 292 984	68 946	10,3 %
Placements indiens monétisés :	Date du placement initial	Date de la dernière vente	Contrepartie en trésorerie <sup>1)</sup>	Produit en trésorerie <sup>1)</sup>	Produit en trésorerie moins la contrepartie en trésorerie	Intérêts et dividendes cumulatifs <sup>2)</sup>	Rendement annualisé composé <sup>3)</sup>
<b>Partiellement monétisés<sup>7)</sup> :</b>							
NSE	Juillet 2016	Janvier 2024	18 765	132 265	113 500	10 543	33,0 %
IIFL Finance <sup>4)</sup>	Décembre 2015	Décembre 2023	35 711	177 324	141 613	7 467	24,9 %*
Fairchem Organics <sup>5)</sup>	Février 2016	Février 2022	7 787	45 585	37 798	86	49,7 %
			62 263	355 174	292 911	18 096	29,7 %
<b>Entièrement monétisés :</b>							
360 ONE (auparavant IIFL Wealth) <sup>4)</sup>	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 <sup>5)</sup>	Août 2016	Avril 2021	54 975	164 895	109 920	1 985	27,1 %
Obligations de Sanmar <sup>8)</sup>	Avril 2016	Décembre 2019	299 000	433 873	134 873	—	11,0 %
			639 781	1 124 797	485 016	51 775	16,6 %
<b>Total des placements indiens monétisés</b>			702 044	1 479 971	777 927	69 871	19,2 %

\* Rendement cumulé : IIFL Finance, IIFL Securities, Spaia et 360 ONE (auparavant IIFL Wealth)

17,8 %

- 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 d'intérêts et les produits de dividendes inscrits et reçus au cours de la période durant laquelle la Société détenait le placement.
- 3) Le rendement annualisé composé correspond au taux de rendement interne annualisé en dollars américains calculé pour chacun des placements indiens actuels et monétisés de la Société compte tenu 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 actuels.
- 4) En décembre 2015 et en février 2017, la Société a fait l'acquisition d'actions ordinaires d'IIFL Holdings Limited (« IIFL Holdings ») pour une contrepartie en trésorerie totalisant 276 734 \$. En octobre 2017, IIFL Holdings s'est séparée de Spaia, sa filiale entièrement détenue, et, en mai 2019, elle s'est aussi séparée de ses filiales entièrement détenues IIFL Securities et 360 ONE WAM Limited (auparavant IIFL Wealth), pour ensuite renommer son entreprise IIFL Finance. Par conséquent, la contrepartie en trésorerie initiale de 276 734 \$ versée pour IIFL Holdings et les intérêts et les dividendes cumulatifs ont été attribués à chacune des entités visées par une scission en fonction de leur juste valeur respective à la date de la scission. La contrepartie en trésorerie pour Spaia 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 (avril 2024) publiées par le Fonds monétaire international (le « FMI »), la croissance mondiale devrait se stabiliser à 3,2 % en 2024 et en 2025, soit un taux semblable à la croissance estimative de 2023. Cette expansion ralentie est attribuable tant à des facteurs à court terme, comme les coûts d'emprunt encore élevés et le retrait des mesures de soutien budgétaire, qu'à des facteurs à long terme, comme les répercussions de la pandémie de COVID-19, les conflits en Ukraine et au Moyen-Orient, et la faible croissance de la productivité. Fait encourageant, l'inflation ralentit à la faveur principalement du maintien des politiques monétaires restrictives et de l'assouplissement du marché de l'emploi. Compte tenu de la détente de l'inflation, les attentes du marché à l'égard de baisses à venir des taux directeurs ont contribué à une diminution des taux d'intérêt à long terme et à une hausse des marchés boursiers.

### *Économie de l'Inde*

Selon les plus récentes estimations du gouvernement indien, le PIB de l'Inde a enregistré une croissance estimative de 7,6 % durant l'exercice 2024 (qui va d'avril 2023 à mars 2024), ce qui est supérieur à la croissance des grandes économies et est attribuable principalement à la consommation privée et aux dépenses d'investissement publiques. Dans son rapport d'avril 2024, le FMI estime que le PIB de l'Inde progressera de 6,8 % au cours de l'exercice 2025, ce qui constitue une révision à la hausse par rapport aux estimations établies en janvier 2024, qui établissaient la croissance à 6,5 %. La révision s'explique par la vigueur continue de la demande intérieure et par l'augmentation de la population en âge de travailler.

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 encore 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.

Pour une septième réunion consécutive, la Banque centrale de l'Inde a maintenu son taux directeur à 6,50 % à l'occasion de sa plus récente réunion de politique monétaire, en avril 2024. Elle reste prudente quant aux perspectives d'inflation, mais divers facteurs – modération des pressions inflationnistes, attentes d'une mousson normale et stabilité relative de la roupie indienne – laissent présager de futures baisses de taux au cours de l'exercice à venir. La Banque a aussi réitéré son intention ferme de poursuivre le retrait de sa politique monétaire expansionniste tout en soutenant la croissance.

### *Indices boursiers indiens et taux de change*

Après une année où les indices boursiers indiens ont atteint des sommets historiques, l'indice BSE Sensex a encore progressé, inscrivant un nouveau record au premier trimestre de 2024. L'indice S&P BSE Sensex en dollars américains a progressé de 1,7 % au premier trimestre de 2024, à la faveur de la solide croissance des bénéfices des entreprises, de la vigueur de la demande intérieure et de l'activité d'investissement. La roupie indienne s'est légèrement affaiblie par rapport au dollar américain, reflétant une dépréciation de 0,2 % pour le premier trimestre de 2024.

Malgré le rendement globalement positif des marchés boursiers indiens, la juste valeur des placements indiens de la Société dans des sociétés ouvertes s'est montrée volatile au premier trimestre de 2024.

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 établies à Maurice, FIH Mauritius Investments Ltd (« FIH Mauritius ») et de FIH Private Investments Ltd. (« FIH Private »). En 2019, la Société a créé Anchorage, une filiale consolidée de FIH Mauritius établie en Inde.

### **Restrictions concernant les placements**

Au cours du premier trimestre de 2024, aucun changement n'a été apporté aux restrictions concernant les placements de la Société. Au 31 mars 2024, la Société a déterminé qu'elle respectait la restriction relative à la concentration des placements, comme elle est définie dans le rapport annuel 2023.

## Placements indiens

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

Fairfax India a accepté de fournir volontairement, dans le présent rapport de gestion, l'information financière résumée établie selon des principes de comptabilisation, d'évaluation et de présentation conformes aux normes IFRS de comptabilité pour 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 Limited (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 normes IFRS de comptabilité et sont en grande partie en convergence avec celles-ci. Fairfax India est limitée en ce qui a trait à l'étendue de l'audit indépendant auquel elle peut procéder à l'égard des états financiers des placements indiens significatifs. L'information financière résumée contenue dans le présent rapport de gestion a été préparée exclusivement à l'intention de Fairfax India. La responsabilité de cette information financière incombe aux équipes de direction des entités respectives, qui l'ont établie suivant des principes de comptabilisation, d'évaluation et de présentation conformes aux normes IFRS de comptabilité et l'ont fournie à la Société en roupies indiennes.

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

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

### Placements dans des sociétés ouvertes indiennes

La juste valeur des placements de Fairfax India dans des sociétés ouvertes indiennes, dont les actions sont cotées à la BSE (antérieurement appelée « Bombay Stock Exchange Limited ») et à la National Stock Exchange de l'Inde (la « NSE de l'Inde »), est déterminée au moyen des cours acheteur de ces placements (sans ajustement et sans escompte) à la date de clôture, 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 premier trimestre de 2024 et de 2023 sont présentées dans les tableaux qui figurent à la note 5 (Placements indiens) des états financiers consolidés intermédiaires.

### Placement dans 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'intermédiaire de 779 succursales et de 731 guichets automatiques situés partout en Inde.

#### *Moteurs de croissance, événements et risques principaux*

Les principaux moteurs de croissance de CSB Bank ont trait à sa capacité d'offrir des services financiers en Inde, plus précisément des prêts aux particuliers, aux PME et aux entreprises et des prêts sur l'or, et de mobiliser des dépôts à faible coût sous forme de comptes courants, de comptes d'épargne et de dépôts de non-résidents de l'Inde. CSB Bank a l'ambition de passer de son statut de petite banque à celui de banque intermédiaire d'ici l'exercice 2030.

Les segments des prêts nets et des dépôts ont été les vecteurs de la croissance de CSB Bank au cours de l'exercice 2024. Malgré la hausse des coûts liés aux sommes investies dans son personnel, la distribution et la technologie, le bénéfice d'exploitation de CSB Bank a continué de croître. CSB Bank s'affaira à renforcer les segments des prêts aux PME et aux entreprises, tout en s'attachant en priorité aux prêts aux particuliers et aux prêts sur l'or. CSB Bank reste déterminée 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 afin d'offrir à ses clients des services bancaires complets.

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. Le 29 novembre 2023, le calendrier de dilution a été modifié. La Société doit maintenant ramener à 40,0 % sa participation dans CSB Bank dans un délai de 5 ans suivant la date de la constitution du placement, le 7 août 2019, à 30,0 % dans un délai de 10 ans et à 26,0 % dans un délai de 15 ans.

## Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 31 mars 2024, le placement de la Société dans CSB Bank avait une juste valeur de 345 290 \$ (409 335 \$ au 31 décembre 2023) et se composait de 86 262 976 actions ordinaires représentant une participation de 49,7 % (49,7 % au 31 décembre 2023). 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 31 mars 2024 et au 31 décembre 2023, 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 baissé de 15,8 %, passant de 418,00 roupies indiennes par action au 31 décembre 2023 à 351,95 roupies indiennes par action au 31 mars 2024.

### Information financière résumée de CSB Bank

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

#### États de la situation financière

(non audité; en milliers de dollars américains)

	31 décembre 2023 <sup>1)</sup>	31 mars 2023 <sup>1)</sup>
Actifs financiers	3 870 981	3 456 558
Actifs non financiers	112 662	114 561
Passifs financiers	3 465 593	3 087 318
Passifs non financiers	80 071	87 869
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	437 979	395 932

1) L'actif net de CSB Bank a été converti au 31 décembre 2023 selon un taux de change de 1 \$ US pour 83,21 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 autres actifs, en partie compensée par la hausse des immobilisations corporelles qui coïncide avec l'accroissement du nombre de succursales de CSB Bank. L'augmentation des passifs financiers est essentiellement due à la hausse des dépôts de clients et d'autres banques et à celle des emprunts. Enfin, la diminution des passifs non financiers découle surtout de la baisse des autres montants à payer et des passifs d'impôt différé.

Les états du résultat net de CSB Bank pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre 2023 et 2022 sont résumés ci-après.

#### États du résultat net

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Période de neuf mois close le 31 décembre 2023 <sup>1)</sup>	Période de neuf mois close le 31 décembre 2022 <sup>1)</sup>
Produits des activités ordinaires	181 030	153 866
Bénéfice avant impôt	68 838	71 675
Bénéfice net	51 539	53 664

1) Les montants indiqués pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre 2023 et 2022 ont été convertis selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 82,71 roupies indiennes et 1 \$ US pour 79,69 roupies indiennes.

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

## 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 31 mars 2024, IIFL Finance comptait plus de 4 680 succursales en Inde, ce qui faisait d'elle l'une des plus grandes sociétés financières non bancaires axées sur la clientèle de détail.

Au 31 décembre 2023, IIFL Finance détenait des actifs sous gestion d'environ 9,3 G\$ (soit 774 milliards de roupies indiennes). 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.

Le 4 mars 2024, la Banque centrale de l'Inde a ordonné à IIFL Finance de cesser immédiatement d'autoriser et de verser des prêts sur l'or dans la foulée des résultats d'une inspection, réalisée par la Banque pour l'exercice clos le 31 mars 2023, ayant soulevé des préoccupations significatives de l'autorité de surveillance à l'égard du portefeuille de prêts sur l'or octroyés par IIFL Finance (l'« ordonnance de la Banque centrale de l'Inde »). Les principaux sujets d'inquiétude soulevés par la Banque étaient notamment des infractions commises lors de la détermination de la teneur de l'or et de la certification de sa pureté et de son poids net au moment de l'autorisation des prêts et de la mise aux enchères de l'or en cas de défaillance de l'emprunteur, ainsi que le non-respect des règles sur les ratios prêt-valeur et l'octroi de prêts excédant les limites de trésorerie prévues par la loi. IIFL Finance continuera d'assurer le service des prêts sur l'or déjà en portefeuille et a confirmé sa volonté de rectifier ses processus afin de résoudre les problèmes soulevés par la Banque centrale. Cette dernière a précisé que les restrictions imposées seront réexaminées après la réalisation d'un audit spécial et qu'elles seront levées si IIFL Finance rectifie, à la satisfaction de la Banque, les irrégularités mises au jour par cet audit. L'audit spécial de la Banque centrale de l'Inde a commencé le 23 avril 2024.

### *Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires*

Au 31 mars 2024, le placement de la Société dans IIFL Finance avait une juste valeur de 234 187 \$ (412 151 \$ au 31 décembre 2023) et se composait de 57 641 445 actions ordinaires représentant une participation de 15,1 % (15,1 % au 31 décembre 2023).

Par suite de l'ordonnance de la Banque centrale de l'Inde dont il est question à la rubrique « Moteurs de croissance, événements et risques principaux », le cours de l'action d'IIFL Finance a chuté de 43,1 %, passant de 595,00 roupies indiennes par action au 31 décembre 2023 à 338,85 roupies indiennes par action au 31 mars 2024, puis a regagné 17,0 % pour s'établir à 396,50 roupies indiennes par action au 2 mai 2024.

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

#### *Après le 31 mars 2024*

Le 17 avril 2024, IIFL Finance a annoncé un placement de droits destiné à ses actionnaires inscrits au 23 avril 2024, dans le cadre duquel elle a donné à ceux-ci le droit de participer à une émission d'actions ordinaires à raison de une action participative nouvellement émise pour chaque tranche de 9 actions participatives détenues, au prix de 300,00 roupies indiennes par action (l'« offre de droits d'IIFL Finance »). FIH Mauritius, filiale entièrement détenue de la Société, participera à cette offre et fera l'acquisition de 6 404 605 actions participatives d'IIFL Finance pour une contrepartie en trésorerie d'environ 23 M\$ selon le cours de change en vigueur (soit 1,9 milliard de roupies indiennes). L'offre de droits d'IIFL Finance devrait être conclue au deuxième trimestre de 2024.

Du fait de l'ordonnance de la Banque centrale de l'Inde, la Société et Fairfax ont estimé qu'IIFL Finance pourrait avoir besoin de liquidités supplémentaires de 200,0 M\$, somme que la Société et Fairfax ont accepté d'injecter selon des modalités à convenir et sous réserve des lois applicables et de l'approbation des organismes de réglementation. Après la clôture de l'offre de droits d'IIFL Finance, la Société et Fairfax auront fourni, au total, des liquidités d'environ 83 M\$ sous forme d'instruments de capitaux propres et d'emprunt pour venir en aide à IIFL Finance. Pour l'heure, IIFL Finance n'a pas besoin d'une autre injection de liquidités de la part de la Société.

## 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 31 décembre 2023 et au 31 mars 2023 sont résumés ci-après.

### États de la situation financière

(non audité; en milliers de dollars américains)

	31 décembre 2023 <sup>1)</sup>	31 mars 2023 <sup>1)</sup>
Actifs financiers	6 921 671	6 262 119
Actifs non financiers	170 628	187 103
Passifs financiers	5 639 784	5 145 540
Passifs non financiers	36 070	62 281
Total des capitaux propres	1 416 445	1 241 401

1) L'actif net d'IIFL Finance a été converti au 31 décembre 2023 selon un taux de 1 \$ US pour 83,21 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 attribuable à l'accroissement des prêts consentis. La diminution des actifs non financiers est essentiellement due à la baisse des actifs d'impôt exigible. L'augmentation des passifs financiers s'explique avant tout par le produit net des emprunts et l'accroissement des autres passifs financiers. 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 périodes de neuf mois closes les 31 décembre 2023 et 2022 sont résumés ci-après.

### États du résultat net

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Période de neuf mois close le 31 décembre 2023 <sup>1)</sup>	Période de neuf mois close le 31 décembre 2022 <sup>1), 2)</sup>
Produits des activités ordinaires	917 426	774 366
Bénéfice avant impôt	244 016	190 545
Bénéfice net	186 630	144 305

1) Les montants indiqués pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre 2023 et 2022 ont été convertis selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 82,71 roupies indiennes et 1 \$ US pour 79,69 roupies indiennes.

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

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 sa globalité. L'augmentation du bénéfice avant impôt et du bénéfice net résulte essentiellement de la hausse des produits d'intérêts mentionnée ci-dessus, en partie contrebalancée par l'augmentation des coûts de financement découlant de la hausse 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 partout en Inde. 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 890 clients institutionnels en Inde et à l'étranger et ses recherches étendues portent sur plus de 260 titres dans plus de 20 secteurs d'activité, ce qui représente plus de 75 % de la capitalisation boursière indienne. Les services bancaires d'investissement se sont classés au premier rang quant au nombre de premiers appels publics à l'épargne lancés au cours de l'exercice 2023 et demeurent très présents sur les marchés des capitaux propres.

Au 31 décembre 2023, l'actif sous gestion d'IIFL Securities se chiffrait à environ 21,8 G\$ (soit 1 816 milliards de roupies indiennes).

#### ***Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires***

Au 31 mars 2024, le placement de la Société dans IIFL Securities avait une juste valeur de 124 827 \$ (147 437 \$ au 31 décembre 2023) et se composait de 84 641 445 actions ordinaires représentant une participation de 27,5 % (27,5 % au 31 décembre 2023). Le cours de l'action d'IIFL Securities a diminué de 15,1 %, passant de 144,95 roupies indiennes par action au 31 décembre 2023 à 123,00 roupies indiennes par action au 31 mars 2024.

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

#### **Placement dans Fairchem Organics Limited**

##### ***Aperçu des activités***

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

##### ***Moteurs de croissance, événements et risques principaux***

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

Vu la grande proximité des matières premières disponibles en Asie (Inde, Malaisie et Indonésie), la production de produits oléochimiques s'est éloignée des États-Unis et de l'Europe. L'Inde compte parmi les plus grands consommateurs d'huiles douces. L'accès facile à des matières premières dont le coût est peu élevé de même que des procédés de fabrication efficaces 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 une partie de ses produits, pour lesquels il n'y a que peu ou pas de concurrence directe, et l'on considère qu'elle fabrique des produits d'une qualité supérieure à ceux de ses concurrents.

Après avoir connu une grande volatilité au cours de l'exercice 2023, les prix de l'huile végétale (intranche de première importance pour Fairchem Organics) se sont modérés tout en demeurant comprimés au cours de l'exercice 2024. La meilleure disponibilité des matières premières est soutenue par le regain de la demande, qui se traduit par l'intensification de l'activité de traitement et la reconstitution des stocks, ceux-ci se rapprochant maintenant de la normale. 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 31 mars 2024, le placement de la Société dans Fairchem Organics avait une juste valeur de 98 228 \$ (102 998 \$ au 31 décembre 2023), et la Société détenait 6 878 656 actions ordinaires représentant une participation de 52,8 % dans Fairchem Organics (52,8 % au 31 décembre 2023). Le cours de l'action de Fairchem Organics a baissé de 4,4 %, passant de 1 246,00 roupies indiennes par action au 31 décembre 2023 à 1 191,00 roupies indiennes par action au 31 mars 2024.

#### **Placement dans 5paisa Capital Limited**

##### ***Aperçu des activités***

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

## ***Moteurs de croissance, événements et risques principaux***

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

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

Au 31 mars 2024, l'application mobile de 5paisa avait été téléchargée plus de 18,6 millions de fois et sa clientèle totale dépassait les 4,2 millions de clients. Au premier trimestre de 2024, environ 87 % des acquisitions de clients ont été attribuées à des clients qui ont adopté la plateforme numérique sans intervention ni assistance. 5paisa s'attache toujours à améliorer la qualité de la clientèle acquise et à investir dans de nouvelles technologies de façon à renforcer les produits de ses activités ordinaires et à rationaliser ses coûts.

## ***Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires***

Au 31 mars 2024, le placement de la Société dans 5paisa avait une juste valeur de 46 534 \$ (52 129 \$ au 31 décembre 2023) et comprenait 7 670 130 actions ordinaires représentant une participation de 24,6 % (24,6 % au 31 décembre 2023). Le cours de l'action de 5paisa a diminué de 10,5 %, passant de 565,55 roupies indiennes par action au 31 décembre 2023 à 506,00 roupies indiennes par action au 31 mars 2024.

## **Placement dans d'autres sociétés ouvertes indiennes**

Au 31 mars 2024, la juste valeur du placement de la Société dans d'autres sociétés ouvertes indiennes s'élevait à 3 039 \$ (2 751 \$ au 31 décembre 2023) et représentait une participation de moins de 1,0 % dans une société ouverte indienne dans le secteur des services financiers.

Les états consolidés du résultat net du premier trimestre de 2024 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans d'autres sociétés ouvertes indiennes de 13 \$ (néant en 2023).

## **Placements dans des sociétés fermées indiennes**

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

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

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

## **Placement dans Bangalore International Airport Limited**

### ***Aperçu des activités***

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

## **Moteurs de croissance, événements et risques principaux**

L'aéroport KIAB est le plus achalandé du sud de l'Inde et le troisième en importance au pays. Il a accueilli un trafic intérieur de 8,3 millions de passagers et un trafic international de 1,2 million de passagers au premier trimestre de 2024, ce qui dépasse les niveaux pré-pandémiques de 2019 et représente une croissance sur 12 mois de 1,9 % et de 16,4 %, respectivement. Les volumes de fret ont crû de 17,1 % sur 12 mois grâce à la vigueur du marché intérieur de détail et à la reprise de la demande de transport aérien de fret international à la suite des récents événements géopolitiques qui ont pesé sur le secteur du transport maritime.

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

L'opération supposait une juste valeur d'environ 2,5 G\$ pour 100 % de BIAL (soit environ 208,0 milliards de roupies indiennes).

Au 31 mars 2024, la Société détenait une participation de 64,0 % dans BIAL (64,0 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que la juste valeur de son placement dans BIAL était de 1 599 973 \$ (1 599 988 \$ au 31 décembre 2023), chiffre qui s'approche de l'évaluation des capitaux propres de BIAL sur laquelle repose l'opération conclue avec Siemens décrite ci-dessus.

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

## **Information financière résumée de BIAL**

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

### **États de la situation financière**

(non audité; en milliers de dollars américains)

	31 décembre 2023 <sup>1)</sup>	31 mars 2023 <sup>1)</sup>
Actifs courants	301 525	270 447
Actifs non courants	1 571 675	1 538 722
Passifs courants	192 961	147 684
Passifs non courants	1 370 242	1 338 204
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	309 997	323 281

1) L'actif net de BIAL a été converti au 31 décembre 2023 selon un taux de change de 1 \$ US pour 83,21 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.

L'augmentation des actifs courants s'explique essentiellement par l'investissement de la trésorerie excédentaire provenant de l'exploitation et du produit des emprunts en dépôts à court terme et à taux fixe. L'augmentation des actifs non courants est attribuable principalement à la poursuite des projets d'expansion et aux placements dans des dépôts fixes à plus long terme. L'augmentation des passifs courants découle essentiellement de l'accroissement des dépenses d'investissement à payer et de l'arrivée à échéance prochaine de certains emprunts. 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 périodes de neuf mois closes les 31 décembre 2023 et 2022 sont résumés ci-après.

## États du résultat net

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Période de neuf mois close le 31 décembre 2023 <sup>1)</sup>	Période de neuf mois close le 31 décembre 2022 <sup>1)</sup>
Produits des activités ordinaires	242 986	167 268
BAIIA	158 678	104 929
Bénéfice (perte) net	(8 983)	5 835

1) Les montants indiqués pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre 2023 et 2022 ont été convertis selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 82,71 roupies indiennes et 1 \$ US pour 79,69 roupies indiennes.

L'augmentation des produits des activités ordinaires est principalement attribuable à la croissance des produits de source aéronautique par suite du relèvement des frais d'utilisation aux fins d'amélioration depuis le 1<sup>er</sup> avril 2023 et à l'accroissement du trafic passagers. Ce dernier s'est aussi traduit par une hausse des produits des activités ordinaires non aéronautiques, qui reflète l'augmentation des dépenses effectuées par les passagers. La progression du BAIIA reflète essentiellement celle des produits des activités ordinaires; elle a été en partie annulée par la hausse des charges d'exploitation, des frais de marketing et des frais d'administration découlant de l'accroissement des volumes d'activité et de la mise en service du terminal 2. La perte nette inscrite pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2023 – alors qu'un bénéfice net avait été inscrit à la période correspondante – est principalement imputable à l'augmentation des charges d'amortissement et d'intérêts qui correspond au début de l'exploitation du terminal 2 en 2023.

## 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 838 000 tonnes métriques par année, soit environ 438 000 tonnes métriques par année en Inde et 400 000 tonnes métriques par année en Égypte.

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

### Moteurs de croissance, événements et risques principaux

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

La reprise anémique de la demande en Chine a eu une incidence sur le marché international du PVC, mais les prix devraient se rétablir en 2024. À l'heure actuelle, 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. Des développements positifs de la crise monétaire égyptienne ont eu lieu au premier trimestre de 2024, ce qui devrait contribuer à réduire le risque de change.

### Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 31 mars 2024, la Société détenait une participation de 42,9 % dans Sanmar (42,9 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Sanmar avait une juste valeur de 271 849 \$ (302 881 \$ au 31 décembre 2023).

La juste valeur de Chemplast, une filiale cotée en bourse de Sanmar, représentait 74,1 % du placement de la Société dans cette dernière au 31 mars 2024 (74,0 % au 31 décembre 2023). Le cours de l'action de Chemplast a diminué de 9,9 %, passant de 499,60 roupies indiennes par action au 31 décembre 2023 à 450,00 roupies indiennes par action au 31 mars 2024.

## Information financière résumée de Sanmar

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

### États de la situation financière

(non audité; en milliers de dollars américains)

	31 décembre 2023 <sup>1)</sup>	31 mars 2023 <sup>1)</sup>
Actifs courants	338 526	381 091
Actifs non courants	1 710 210	1 693 998
Passifs courants	612 543	576 449
Passifs non courants	967 388	961 701
Total des capitaux propres	468 805	536 939

1) L'actif net de Sanmar a été converti au 31 décembre 2023 selon un taux de change de 1 \$ US pour 83,21 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 et l'augmentation des actifs non courants découlent principalement de l'utilisation de trésorerie pour des achats d'immobilisations corporelles dans le cadre des projets d'expansion. L'augmentation des passifs courants et non courants découle essentiellement de la hausse des emprunts pour financer les projets d'expansion de Chemplast et a été en partie contrebalancée par la diminution des avances de clients par suite de la chute des prix du PVC et de la soude caustique, ainsi que par la baisse des passifs d'impôt différé.

Les états du résultat net de Sanmar pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre 2023 et 2022 sont résumés ci-après.

### États du résultat net

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Période de neuf mois close le 31 décembre 2023 <sup>1)</sup>	Période de neuf mois close le 31 décembre 2022 <sup>1)</sup>
Produits des activités ordinaires	695 673	957 608
Bénéfice (perte) avant impôt	(69 364)	49 616
Bénéfice (perte) net	(65 120)	43 053

1) Les montants indiqués pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre 2023 et 2022 ont été convertis selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 82,71 roupies indiennes et 1 \$ US pour 79,69 roupies indiennes.

Les produits des activités ordinaires ont diminué principalement à cause de la baisse des prix du PVC, de la soude caustique et d'autres produits chimiques en Inde et en Égypte, les prix de la résine de PVC et des chlorométhanes, en particulier, ayant marqué une chute importante. La diminution des produits a cependant été compensée en partie par l'accroissement des volumes de vente de certains produits finis. De plus, le gouvernement égyptien a modifié les incitatifs à l'exportation dont jouissaient les produits de Sanmar Egypt : ces incitatifs sont passés de 14 % pour le PVC et 15 % pour la soude caustique et le chlorure de calcium à 9 % et 10 %, respectivement, pour la période d'un an allant de juillet 2022 à juin 2023. Cette révision à la baisse a entraîné la contrepassation d'une partie des incitatifs à l'exportation comptabilisés aux taux précédemment en vigueur. La perte avant impôt et la perte nette de la période de neuf mois close le 31 décembre 2023 se comparent à un bénéfice avant impôt et à un bénéfice net constatés pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'écart reflète essentiellement le recul des produits des activités ordinaires susmentionné et l'augmentation du coût des emprunts, en partie compensés par la baisse du coût de l'énergie et d'autres charges par suite de la dévaluation de la livre égyptienne. Un produit d'impôt a également été constaté, contre une charge d'impôt à la période correspondante de l'exercice précédent.

## 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 31 mars 2024, Seven Islands était propriétaire de 25 navires, notamment deux réservés au transport de gaz, dont le port en lourd totalisait environ 1,3 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 flotte 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 et toujours en vigueur, 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. Seven Islands exerce ses activités principalement le long de la côte indienne, du golfe Persique et en Asie du Sud-Est, d'où elle expédie du pétrole pour le compte de sociétés pétrolières indiennes; elle bénéficie donc indirectement de l'accroissement de la demande de navires de taille moyenne et d'itinéraires sur de plus longues distances, en particulier en Asie, ce qui a entraîné un relèvement des tarifs de fret pétrolier.

Le marché mondial du pétrole brut reste aux prises avec des incertitudes causées par les événements géopolitiques qui bouleversent la chaîne d'approvisionnement du pétrole et les schémas de la demande. Malgré cette conjoncture, les tendances macroéconomiques récentes indiquent que la demande mondiale de pétrole progressera en 2024, à la faveur de l'amélioration des perspectives économiques aux États-Unis et de la vigoureuse activité industrielle en Chine et dans d'autres pays d'Asie; sa croissance sera cependant en partie ralentie par les efforts visant l'amélioration de l'efficacité énergétique et les pressions en vue de la réduction des impacts environnementaux négatifs. Étant donné que les perspectives de la demande demeurent principalement positives, les tarifs de fret pétrolier devraient rester élevés à court et à moyen terme. 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 31 mars 2024, la Société détenait une participation de 48,5 % dans Seven Islands (48,5 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Seven Islands avait une juste valeur de 149 700 \$ (142 839 \$ au 31 décembre 2023).

#### **Placement dans Maxop Engineering Company Private Limited**

##### ***Aperçu des activités***

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

##### ***Moteurs de croissance, événements et risques principaux***

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

La croissance demeure soutenue par la résilience du marché intérieur en Inde, ainsi que par le solide portefeuille de contrats de Maxop avec de gros clients mondiaux. Toutefois, la conjoncture du marché extérieur, notamment la forte inflation, en particulier aux États-Unis et en Europe, et d'autres perturbations de la chaîne d'approvisionnement exacerbées par les conflits géopolitiques pourraient faire monter le coût de l'énergie et des matières premières et assombrir les perspectives de croissance des exportations.

Les principales initiatives de Maxop consistent à conclure davantage de contrats avec des clients de premier plan, à apporter des améliorations stratégiques pour accroître l'efficacité opérationnelle en accordant la priorité à l'optimisation des coûts, et à agrandir ses usines de fabrication afin de servir des régions et des secteurs d'activité où les perspectives de croissance sont prometteuses. Maxop atténue également son exposition à la volatilité des prix des intrants par l'intermédiaire de ses propres usines de transformation, qui recyclent les déchets d'aluminium pour en faire des barres entrant dans ses procédés de moulage sous pression et de fabrication de machines.

#### *Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires*

Au 31 mars 2024, la Société détenait une participation de 67,0 % dans Maxop (67,0 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Maxop avait une juste valeur de 56 766 \$ (56 674 \$ au 31 décembre 2023).

#### **Placement dans la National Stock Exchange of India Limited**

##### *Aperçu des activités*

La National Stock Exchange of India Limited (la « 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.

#### *Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires*

Au cours du quatrième trimestre de 2023 et du premier trimestre de 2024, la Société a conclu des conventions visant la vente de sa participation dans la NSE. Les opérations ont été effectuées à la juste valeur avec 360 ONE (auparavant IIFL Wealth), IIFL Securities et IIFL Finance.

Le 29 janvier 2024, la Société a mené à bien la vente de 70,1 % de sa participation dans la NSE pour un produit brut de 132 265 \$ (soit 11,0 milliards de roupies indiennes), portant à 117 106 \$ les profits réalisés depuis la constitution du placement.

Au 31 mars 2024, la Société détenait une participation de 0,3 % dans la NSE (1,0 % au 31 décembre 2023), dont la juste valeur estimative était de 56 701 \$ (188 615 \$ au 31 décembre 2023).

*Après le 31 mars 2024*

En avril 2024, la Société a mené à bien la vente de sa participation résiduelle dans la NSE pour un produit brut de 56 683 \$ (soit 4,7 milliards de roupies indiennes).

#### **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 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 premier trimestre de 2024, Saurashtra a manutentionné 33 828 EVP, ce qui correspond à une utilisation d'environ 58 % de sa capacité installée trimestrielle de 57 900 EVP (au premier trimestre de 2023, 32 487 EVP, soit une utilisation d'environ 66 % de la capacité installée trimestrielle de 49 300 EVP). Saurashtra arrive au deuxième rang des centres de groupage présents dans le port de Mundra selon le débit total enregistré, importations et exportations confondues, pour une part de marché globale de 13 % pour le trimestre clos le 31 mars 2024.

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

Pour répondre à la demande que fait naître la croissance continue du transport de conteneurs, Saurashtra a entrepris de devenir l'exploitant d'un nouveau centre de groupage devant entrer en activité au deuxième trimestre de 2024, sous réserve des approbations réglementaires. 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.

#### ***Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires***

Au 31 mars 2024, la Société détenait une participation de 51,0 % dans Saurashtra (51,0 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Saurashtra avait une juste valeur de 52 659 \$ (50 551 \$ au 31 décembre 2023).

Les états consolidés du résultat net du premier trimestre de 2024 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans Saurashtra de 491 \$ (néant en 2023).

#### **Placement dans Jaynix Engineering Private Limited**

##### ***Aperçu des activités***

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

##### ***Moteurs de croissance, événements et risques principaux***

Les principaux moteurs de croissance de Jaynix sont sa capacité à élargir sa clientèle et à étoffer sa gamme de produits en Amérique du Nord et en Europe tout en maintenant la haute qualité de ses produits. Jaynix exploite ses trois usines de fabrication à faible coût situées en Inde pour répondre aux besoins des marchés d'Amérique du Nord et d'Europe. Elle dispose de capacités internes pour concevoir des produits et pourrait 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 étudie aussi la possibilité de s'équiper de machines de tôlerie pour répondre à la demande d'ensembles de produits complets manifestée par la clientèle.

Jaynix parvient à conserver son avantage concurrentiel, car l'obligation de posséder des certifications spécifiques constitue une barrière pour d'autres acteurs qui chercheraient à pénétrer les marchés nord-américain et européen. La direction de Jaynix possède de l'expérience pratique dans l'obtention et la conservation de telles certifications. La croissance de la demande globale, qui a décliné au cours de l'exercice 2024 par suite essentiellement du ralentissement du marché américain de l'habitation, semble maintenant vouloir revenir à la normale tandis que les clients sont de plus en plus demandeurs de nouveaux produits. 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***

Au 31 mars 2024, la Société détenait une participation de 70,0 % dans Jaynix (70,0 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Jaynix avait une juste valeur de 51 754 \$ (49 277 \$ au 31 décembre 2023).

#### **Placement dans National Commodities Management Services Limited**

##### ***Aperçu des activités***

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

##### ***Moteurs de croissance, événements et risques principaux***

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

Les volumes d'activité de l'entreprise de solutions de gestion des marchandises demeurent 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. Par ailleurs, NCML s'est attelée à renforcer sa situation de trésorerie par suite du resserrement des conditions de crédit. C'est ainsi que le 18 septembre 2023, NCML a accepté de régler 36,1 M\$ (soit 3,0 milliards de roupies indiennes) de sa dette externe pour 11,5 M\$ (soit 1,0 milliard de roupies indiennes). Le profit enregistré par NCML sur ce règlement a été entièrement contrebalancé par la dépréciation de certains actifs.

Au 31 mars 2024, quatre des projets de silos de NCML étaient en service, et la construction de trois autres se trouvait à des stades avancés et devrait se terminer en 2024. De 2020 à 2023, NCML et la FCI ont convenu de renoncer à neuf des seize projets de silos prévus à l'origine, à cause de l'impossibilité de trouver des terrains qui auraient fait l'affaire et d'autres difficultés liées à la construction.

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 accorde la priorité aux services offerts aux clients actuels. 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**

#### *Actions ordinaires de NCML*

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

Au 31 mars 2024, la Société détenait une participation de 91,0 % dans NCML (91,0 % au 31 décembre 2023) et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans NCML avait une juste valeur de 45 025 \$ (50 327 \$ au 31 décembre 2023).

#### *Débentures non convertibles de NCML*

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

Au 31 mars 2024, le placement de la Société dans les DNC de NCML avait une juste valeur de 23 980 \$ (compte tenu d'une perte différée de 3 479 \$) (24 034 \$ au 31 décembre 2023, compte tenu d'une perte différée de 3 631 \$) et était présenté dans les autres placements en titres à revenu fixe indiens dans le tableau qui figure plus haut, à la section « Sommaire des placements indiens ».

### **Information financière résumée de NCML**

L'exercice de NCML se termine le 31 mars. Les états de la situation financière de NCML aux 31 mars 2024 et 2023 sont résumés ci-après.

#### **États de la situation financière**

*(non audité; en milliers de dollars américains)*

	31 mars 2024 <sup>1)</sup>	31 mars 2023 <sup>1)</sup>
Actifs courants	17 239	26 074
Actifs non courants	111 539	131 458
Passifs courants	21 612	24 424
Passifs non courants	54 682	77 260
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	52 484	55 848

1) L'actif net de NCML a été converti au 31 mars 2024 selon un taux de change de 1 \$ US pour 83,40 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.

La diminution des actifs courants et non courants s'explique essentiellement par l'utilisation de trésorerie pour la poursuite de la construction des projets de silos et les remboursements nets sur les emprunts, de même que par les provisions pour pertes constituées à l'égard des créances et de certains biens. La diminution des passifs courants résulte essentiellement de la baisse des intérêts courus et des remboursements nets effectués sur les emprunts à court terme. La diminution des passifs non courants résulte principalement du règlement de la dette externe dont il est question à la rubrique « Moteurs de croissance, événements et risques principaux », ainsi que des remboursements nets effectués sur d'autres emprunts à long terme. Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ont diminué sous l'effet essentiellement de pertes nettes inscrites au cours de l'exercice, facteur en partie annulé par l'émission d'actions ordinaires en mai 2023 afin de régler les intérêts courus sur les DOC de NCML.

Les états du résultat net de NCML pour les exercices clos les 31 mars 2024 et 2023 sont résumés ci-après.

### États du résultat net

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Exercice clos le 31 mars 2024 <sup>1)</sup>	Exercice clos le 31 mars 2023 <sup>1)</sup>
Produits des activités ordinaires	31 633	31 305
Perte avant impôt	(6 581)	(16 624)
Perte nette	(6 768)	(23 971)

1) Les montants indiqués pour les exercices clos les 31 mars 2024 et 2023 ont été convertis selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 82,79 roupies indiennes et 1 \$ US pour 80,31 roupies indiennes.

L'augmentation des produits des activités ordinaires reflète essentiellement les produits tirés des silos en service et l'accroissement des produits tirés des activités d'entreposage; elle a été en partie annulée par la réduction du volume des activités de gestion de la chaîne d'approvisionnement en raison des limites de financement. La diminution de la perte avant impôt s'explique surtout par l'effet des provisions pour pertes constituées à l'exercice précédent à l'égard des projets de silos résiliés ainsi que par l'amélioration des marges de l'exercice considéré sous l'effet des efforts d'optimisation des coûts déployés par NCML. Quant à la perte nette, sa diminution s'explique aussi par la radiation d'actifs d'impôt différé au cours de l'exercice précédent après un changement de la probabilité que ces actifs soient recouverts. Enfin, le profit enregistré au règlement de la dette externe de NCML au cours de l'exercice considéré a été annulé par les provisions pour pertes constituées à l'égard de certains actifs.

### Placement dans India Housing Fund

#### Aperçu des activités

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

Au 31 mars 2024, le fonds IH avait investi environ 128 M\$ au taux de change à la clôture de la période (soit environ 10,7 milliards de roupies indiennes) dans 7 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.

#### Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 31 mars 2024, la juste valeur estimative du placement de la Société dans le fonds IH se chiffrait à 11 342 \$ (13 090 \$ au 31 décembre 2023).

Au cours du premier trimestre de 2024, la Société a reçu des distributions de 884 \$ (429 \$ en 2023) du fonds IH, et les états consolidés du résultat net du premier trimestre de 2024 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans le fonds IH de 711 \$ (612 \$ en 2023).

## Résultats d'exploitation

Le tableau suivant présente les états consolidés du résultat net de Fairfax India pour les trimestres clos les 31 mars :

	Premier trimestre	
	2024	2023
<b>Produits</b>		
Intérêts	5 038	4 680
Dividendes	7 049	8 194
Profits nets réalisés sur placements	116 924	4 081
Variation nette des pertes latentes sur placements	(410 927)	(56 302)
Profits (pertes) de change nets	(376)	2 132
	<u>(282 292)</u>	<u>(37 215)</u>
<b>Charges</b>		
Frais de placement et de consultation	9 484	8 816
Commission en fonction du rendement (recouvrement)	—	(14 547)
Frais généraux et frais d'administration	2 536	5 329
Charges d'intérêts	6 380	6 380
	<u>18 400</u>	<u>5 978</u>
<b>Perte avant impôt</b>	(300 692)	(43 193)
Charge (produit) d'impôt	(7 483)	8 425
<b>Perte nette</b>	<u>(293 209)</u>	<u>(51 618)</u>
<b>Attribuable aux :</b>		
Actionnaires de Fairfax India	(293 504)	(55 487)
Participations ne donnant pas le contrôle	295	3 869
	<u>(293 209)</u>	<u>(51 618)</u>
<b>Perte nette par action</b>	(2,17) \$	(0,40) \$
<b>Perte nette par action après dilution</b>	(2,17) \$	(0,40) \$

La Société a comptabilisé une perte nette attribuable aux actionnaires de 293 504 \$ (soit une perte nette de 2,17 \$ par action, avant et après dilution) pour le premier trimestre de 2024, comparativement à 55 487 \$ (soit une perte nette de 0,40 \$ par action avant et après dilution) pour le premier trimestre de 2023.

L'augmentation de la perte nette attribuable aux actionnaires d'un trimestre à l'autre reflète principalement l'augmentation des pertes latentes sur les placements dans des sociétés ouvertes et l'incidence d'un recouvrement de la commission en fonction du rendement au cours de la période correspondante de l'exercice précédent, facteurs en partie compensés par la hausse des profits réalisés sur placements au cours du premier trimestre de 2024. En outre, un produit d'impôt a été comptabilisé pour le trimestre considéré, alors qu'une charge d'impôt avait été inscrite pour la période correspondante de l'exercice précédent.

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

La **variation nette des pertes latentes sur placements** de 410 927 \$ (56 302 \$ en 2023) s'explique principalement par les fluctuations des prix des placements dans des sociétés ouvertes indiennes (273 315 \$) et des justes valeurs des placements dans des sociétés fermées indiennes (20 274 \$) 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 (117 241 \$). 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 premier trimestre de 2024 et de 2023, il y a lieu de se reporter à la note 5 (Placements indiens) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2024.

Les **profits nets réalisés sur placements** de 116 924 \$ inscrits au premier trimestre de 2024 découlent surtout de la vente du placement dans la NSE (117 106 \$). Les profits nets réalisés sur placements de 4 081 \$ inscrits au premier trimestre de 2023 provenaient principalement des profits réalisés sur la vente de placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes (6 403 \$) et dans 360 ONE (auparavant IIFL Wealth) (3 481 \$) et avaient été en partie contrebalancés par les pertes réalisées sur les autres placements à revenu fixe indiens (5 803 \$).

Les produits d'**intérêts** de 5 038 \$ sont supérieurs à ceux de 4 680 \$ comptabilisés au premier trimestre de 2023, en raison surtout de la hausse des produits d'intérêts sur les placements en obligations du gouvernement de l'Inde.

Les **dividendes** ont diminué, passant de 8 194 \$ au premier trimestre de 2023 à 7 049 \$ au premier trimestre de 2024, en raison surtout de la vente des placements de la Société dans IIFL Finance et 360 ONE depuis la période correspondante de l'exercice précédent; la diminution ayant été en partie compensée par la hausse des dividendes reçus sur le placement de la Société dans Saurashtra.

Les **pertes de change nettes** de 376 \$ se comparent à des profits de change nets de 2 132 \$ enregistrés pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette variation s'explique principalement par la dépréciation de la roupie indienne par rapport au dollar américain au premier trimestre de 2024 alors que la devise s'était appréciée au cours de la période correspondante de l'exercice précédent.

Le **total des charges** a augmenté et atteint 18 400 \$, alors qu'il s'était chiffré à 5 978 \$ au premier trimestre de 2023, en raison essentiellement du recouvrement de la commission en fonction du rendement comptabilisé pour la période correspondante de l'exercice précédent, tandis qu'aucune commission n'a été comptabilisée au cours de la période considérée du fait de la baisse de la valeur comptable par action.

Le **produit d'impôt** de 7 483 \$ au premier trimestre de 2024 (contre une charge d'impôt de 8 425 \$ en 2023) correspond essentiellement à un produit d'impôt différé de 8 100 \$ comptabilisé au premier trimestre de 2024 en raison des pertes nettes latentes sur les placements de la Société en actions constitués ou liquidés après le 1<sup>er</sup> avril 2017. Se reporter à la note 9 (Impôt sur le résultat) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2024 pour un complément d'information.

### Résumé de l'état consolidé de la situation financière

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

#### Total de l'actif

Le total de l'actif de 3 392 635 \$ au 31 mars 2024 (3 821 535 \$ au 31 décembre 2023) se compose principalement de ce qui suit :

La **trésorerie et les équivalents de trésorerie** ont diminué, passant de 174 615 \$ au 31 décembre 2023 à 29 410 \$ au 31 mars 2024, principalement du fait du règlement de la commission en fonction du rendement à payer pour la troisième période de calcul, du paiement d'intérêts sur les billets de premier rang non garantis, des frais de placement et de consultation, des rachats aux fins d'annulation d'actions à droit de vote subalterne ainsi que des achats nets de placements; ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les produits de dividendes et d'intérêts.

**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 3 386 809 \$ au 31 mars 2024 (3 818 921 \$ au 31 décembre 2023), voir la note 6 (Trésorerie et placements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2024.

Les **intérêts à recevoir** ont enregistré une hausse, passant de 1 367 \$ au 31 décembre 2023 à 4 557 \$ au 31 mars 2024, ce qui reflète surtout l'accroissement des intérêts découlant des achats nets d'obligations du gouvernement de l'Inde.

Les **autres actifs**, qui se chiffraient à 1 060 \$ au 31 mars 2024 (1 027 \$ au 31 décembre 2023), se composent principalement des coûts initiaux non amortis sur la facilité de crédit renouvelable.

#### Total du passif et des capitaux propres

Le total du passif de 611 020 \$ au 31 mars 2024 (736 761 \$ au 31 décembre 2023) se ventile comme suit :

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

Le **montant à payer à des parties liées** a diminué, passant de 120 858 \$ au 31 décembre 2023 à 9 416 \$ au 31 mars 2024, en raison principalement du règlement de la commission en fonction du rendement de 110 158 \$ à payer à Fairfax pour la troisième période de calcul terminée le 31 décembre 2023.

L'**impôt différé** a diminué, passant de 108 553 \$ au 31 décembre 2023 à 100 242 \$ au 31 mars 2024, en raison principalement de la contrepassation de charges d'impôt différé de périodes antérieures constatée par suite de pertes latentes sur les placements de la Société dans CSB Bank et IIFL Securities; la diminution a été en partie contrebalancée par la comptabilisation d'une charge d'impôt différé liée aux profits latents sur le placement de la Société dans Seven Islands.

Les **emprunts** ont augmenté, passant de 497 827 \$ au 31 décembre 2023 à 497 958 \$ au 31 mars 2024, sous l'effet de l'amortissement des frais d'émission des billets de premier rang non garantis.

Le **total des capitaux propres** au 31 mars 2024 se chiffrait à 2 781 615 \$ (3 084 774 \$ au 31 décembre 2023) et se composait des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de 2 655 550 \$ (2 958 718 \$ au 31 décembre 2023) et de participations ne donnant pas le contrôle de 126 065 \$ (126 056 \$ au 31 décembre 2023). Pour un complément d'information, se reporter à la note 8 (Total des capitaux propres) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2024.

## Gestion des risques financiers

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

### Sources de financement et gestion du capital

Pour une analyse détaillée, se reporter à l'intitulé « Gestion du capital » de la note 10 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2024.

### Situation de trésorerie

Pour une analyse détaillée des besoins en liquidités à court et à long terme et des sources de trésorerie, il y a lieu de se reporter à la note 10 (Gestion des risques financiers, sous l'intitulé « Risques de liquidité ») des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2024.

Le tableau qui suit indique les principaux éléments des tableaux des flux de trésorerie du premier trimestre de 2024 (et une comparaison avec ceux du premier trimestre de 2023) :

	Premier trimestre	
	2024	2023
<b>Activités d'exploitation</b>		
Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation, exclusion faite de l'incidence des ventes (achats) nets de placements	(128 787)	(15 936)
Ventes (achats) nets de placements à court terme	510	(14 968)
Achats de placements	(197 589)	—
Ventes de placements	184 024	22 385
Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(141 842)	(8 519)
<b>Activités de financement</b>		
Rachats d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation	(3 621)	(2 260)
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	(3 621)	(2 260)
<b>Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période</b>	<b>(145 463)</b>	<b>(10 779)</b>

Les « sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation, exclusion faite de l'incidence des ventes (achats) nets de placements » sont une mesure des flux de trésorerie liés aux activités du siège social de la Société, principalement les entrées (sorties) de trésorerie liées aux produits d'intérêts et de dividendes, à la commission en fonction du rendement, aux frais de placement et de consultation, à la charge d'intérêts, à la charge d'impôt exigible et aux frais généraux et frais d'administration, exclusion faite de l'incidence des achats et ventes de placements. Les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation, exclusion faite de l'incidence des ventes (achats) nets de placements, se sont établies à 128 787 \$ pour le premier trimestre de 2024, en hausse par rapport à celles de 15 936 \$ pour le premier trimestre de 2023, la variation reflétant essentiellement le règlement de la commission en fonction du rendement à payer pour la troisième période de calcul et la diminution des produits d'intérêts et de dividendes reçus en trésorerie, facteurs en partie contrebalancés par la diminution des frais généraux et frais d'administration et des paiements d'impôt.

Les placements de 197 589 \$ achetés au cours du premier trimestre de 2024 étaient principalement en obligations du gouvernement de l'Inde. Les placements de 184 024 \$ vendus au cours du premier trimestre de 2024 portaient surtout sur la vente partielle de placements dans la NSE et d'obligations du gouvernement de l'Inde. Quant aux ventes de placements de 22 385 \$ pour le premier trimestre de 2023, elles se rapportaient principalement à la vente de placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes et 360 ONE.

Les rachats aux fins d'annulation d'actions à droit de vote subalterne totalisant 3 621 \$ pour le premier trimestre de 2024 (2 260 \$ pour 2023) visaient 246 062 actions à droit de vote subalterne par la Société rachetées aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (454 948 en 2023).

### 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 clos le 31 mars 2024 pour en savoir plus à ce sujet.

Au cours du quatrième trimestre de 2023 et du premier trimestre de 2024, la Société a conclu des conventions visant la vente de sa participation dans la NSE. Le 29 janvier 2024, la Société a mené à bien la vente de 70,1 % de sa participation dans la NSE pour un produit brut de 132 265 \$ (soit 11,0 milliards de roupies indiennes). Au 31 mars 2024, les ventes à venir étaient assujetties aux conditions de clôture habituelles.

*Après le 31 mars 2024*

En avril 2024, la Société a mené à bien la vente de sa participation résiduelle dans la NSE pour un produit brut de 56 683 \$ (soit 4,7 milliards de roupies indiennes).

FIH Mauritius, filiale entièrement détenue de la Société, participera à l'offre de droits d'IIFL Finance et fera l'acquisition de 6 404 605 actions participatives d'IIFL Finance pour une contrepartie en trésorerie d'environ 23 M\$ selon le cours de change en vigueur (soit 1,9 milliard de roupies indiennes). L'offre de droits d'IIFL Finance devrait être conclue au deuxième trimestre de 2024.

## Autres

### Données trimestrielles (non audité)

<i>En milliers de dollars américains, sauf les montants par action</i>	<b>31 mars 2024</b>	<b>31 décembre 2023</b>	<b>30 septembre 2023</b>	<b>30 juin 2023</b>	<b>31 mars 2023</b>	<b>31 décembre 2022</b>	<b>30 septembre 2022</b>	<b>30 juin 2022</b>
Produits des activités ordinaires (négatifs)	(282 292)	206 380	185 125	244 566	(37 215)	119 560	148 771	(103 884)
Charges	18 400	46 833	38 351	55 798	5 978	30 996	24 865	(29 538)
Charge (produit) d'impôt	(7 483)	22 794	13 789	23 042	8 425	(3 996)	11 206	(4 791)
Bénéfice (perte) net	(293 209)	136 753	132 985	165 726	(51 618)	92 560	112 700	(69 555)
Bénéfice (perte) net attribuable aux actionnaires	(293 504)	134 968	132 954	159 335	(55 487)	92 574	112 613	(69 710)
Bénéfice (perte) net par action	(2,17) \$	1,00 \$	0,97 \$	1,16 \$	(0,40) \$	0,67 \$	0,81 \$	(0,50) \$
Bénéfice (perte) net par action après dilution	(2,17) \$	1,00 \$	0,93 \$	1,12 \$	(0,40) \$	0,65 \$	0,79 \$	(0,50) \$

<i>En millions de roupies indiennes, sauf les montants par action<sup>1)</sup></i>	<b>31 mars 2024</b>	<b>31 décembre 2023</b>	<b>30 septembre 2023</b>	<b>30 juin 2023</b>	<b>31 mars 2023</b>	<b>31 décembre 2022</b>	<b>30 septembre 2022</b>	<b>30 juin 2022</b>
Produits des activités ordinaires (négatifs)	(23 443)	17 133	15 281	20 108	(3 061)	9 528	11 479	(7 848)
Charges	1 528	3 890	3 169	4 587	492	2 447	1 908	(2 237)
Charge (produit) d'impôt	(621)	1 893	1 141	1 894	693	(304)	864	(363)
Bénéfice (perte) net	(24 350)	11 350	10 972	13 627	(4 245)	7 385	8 707	(5 248)
Bénéfice (perte) net attribuable aux actionnaires	(24 374)	11 200	10 968	13 101	(4 564)	7 386	8 700	(5 260)
Bénéfice (perte) net par action	(180,06) \$	82,68 \$	80,37 \$	95,50 \$	(33,02) \$	53,34 \$	62,67 \$	(37,76) \$
Bénéfice (perte) net par action après dilution	(180,06) \$	82,68 \$	76,82 \$	92,40 \$	(33,02) \$	52,07 \$	61,11 \$	(37,76) \$

1) Présentation dans la monnaie fonctionnelle de la Société.

## Énoncés prospectifs

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

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

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

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

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

### *Mesures financières supplémentaires*

**Valeur comptable par action** – La Société se sert de la valeur comptable par action en tant que mesure de performance clé pour évaluer son objectif d'obtenir une croissance à long terme du capital, tout en préservant celui-ci. Cette mesure est surveillée de près, car elle sert aussi à calculer la commission en fonction du rendement à payer, le cas échéant, à Fairfax. Elle correspond aux capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires divisés par le nombre d'actions ordinaires en circulation. Ces montants sont présentés aux états consolidés de la situation financière et à la note 8 (Total des capitaux propres, sous l'intitulé « Actions ordinaires »), respectivement, dans les états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2024.

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

**Rendement annualisé composé** – La Société se sert de cette mesure pour évaluer le rendement de ses placements. Il correspond au taux de rendement interne annualisé en dollars américains calculé pour chacun des placements indiens actuels et monétisés de la Société compte tenu 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 actuels.

### *Mesures financières non conformes aux PCGR*

**Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation, exclusion faite de l'incidence des ventes (achats) nets de placements** – La Société se sert de cette mesure pour évaluer les flux de trésorerie liés aux activités du siège social de la Société, principalement les entrées (sorties) de trésorerie liées aux produits d'intérêts et de dividendes, à la commission en fonction du rendement, aux frais de placement et de consultation, à la charge d'intérêts, à la charge d'impôt exigible et aux frais généraux et frais d'administration, exclusion faite de l'incidence des achats et ventes de placements. Il s'agit d'une composante des entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation présentées dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2024.

**Trésorerie et titres négociables** – La Société se sert de cette mesure pour établir son risque de liquidité à court terme. Cette mesure correspond pour la Société à la somme de la trésorerie, des équivalents de trésorerie, des placements à court terme, des obligations du gouvernement de l'Inde et des placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes. Ces montants sont présentés à la note 6 (Trésorerie et placements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2024.

---

FAIRFAX INDIA  
HOLDINGS CORPORATION

---