

---

FAIRFAX INDIA  
HOLDINGS CORPORATION

---

②

**RAPPORT INTERMÉDIAIRE**

Pour le semestre clos le  
30 juin 2016

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

	<u>Notes</u>	<u>30 juin 2016</u>	<u>31 décembre 2015</u>
<b>Actif</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		76 736	12 464
Trésorerie soumise à restrictions		—	6 457
Placements à court terme		27 352	50 143
Obligations		466 187	512 789
Actions ordinaires		452 417	415 637
Total de la trésorerie et des placements	6	<u>1 022 692</u>	<u>997 490</u>
Intérêts à recevoir		3 501	27 680
Impôt sur le résultat remboursable	9	10 336	—
Autres actifs		192	281
Total de l'actif		<u>1 036 721</u>	<u>1 025 451</u>
<b>Passif</b>			
Charges à payer		772	743
Montant à payer à des parties liées	11	2 793	1 993
Impôts à payer	9	—	9 386
Total du passif		<u>3 565</u>	<u>12 122</u>
<b>Capitaux propres</b>			
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	7	<u>1 033 156</u>	<u>1 013 329</u>
		<u>1 036 721</u>	<u>1 025 451</u>

*Se reporter aux notes annexes.*

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT NET

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2016 et 2015

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

	Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
		2016	2015	2016	2015
<b>Produits des activités ordinaires</b>					
Intérêts et dividendes	6	4 518	13 900	16 611	18 801
Profits (pertes) nets réalisés sur placements	6	4 669	(570)	1 361	(522)
Profits (pertes) nets latents sur placements	6	22 351	(12 983)	29 693	(14 268)
Profits (pertes) de change nets	6	2 379	920	(5 973)	1 458
		<b>33 917</b>	<b>1 267</b>	<b>41 692</b>	<b>5 469</b>
<b>Charges</b>					
Frais de placement et de consultation	11	2 703	1 233	4 844	2 089
Charges générales et administratives	12	1 264	1 254	3 020	1 842
		<b>3 967</b>	<b>2 487</b>	<b>7 864</b>	<b>3 931</b>
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>29 950</b>	<b>(1 220)</b>	<b>33 828</b>	<b>1 538</b>
Charge (produit) d'impôt	9	(8 309)	964	(5 173)	(292)
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires</b>		<b>38 259</b>	<b>(2 184)</b>	<b>39 001</b>	<b>1 830</b>
<b>Résultat net par action de base</b>	8	<b>0,36 \$</b>	<b>(0,02) \$</b>	<b>0,37 \$</b>	<b>0,02 \$</b>
<b>Actions en circulation (moyenne pondérée – de base)</b>	8	<b>106 678 879</b>	<b>106 678 879</b>	<b>106 678 879</b>	<b>89 215 969</b>

Se reporter aux notes annexes.

**ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL**

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2016 et 2015  
(non audité; en milliers de dollars américains)

	<u>Deuxième trimestre</u>		<u>Premier semestre</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires</b>	<b>38 259</b>	<b>(2 184)</b>	<b>39 001</b>	<b>1 830</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>				
<b>Élément pouvant être ultérieurement reclassé en résultat net</b>				
Pertes de change latentes, déduction faite de l'impôt sur le résultat de néant	<b>(19 320)</b>	<b>(12 832)</b>	<b>(20 279)</b>	<b>(19 763)</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>(19 320)</b>	<b>(12 832)</b>	<b>(20 279)</b>	<b>(19 763)</b>
<b>Résultat global attribuable aux actionnaires ordinaires</b>	<b>18 939</b>	<b>(15 016)</b>	<b>18 722</b>	<b>(17 933)</b>

Se reporter aux notes annexes.

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour les semestres clos les 30 juin 2016 et 2015

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Actions à droit de vote subalterne	Actions à droit de vote multiple	Paiements fondés sur des actions, montant net	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>	<b>727 972</b>	<b>300 000</b>	<b>(319)</b>	<b>40 939</b>	<b>(55 263)</b>	<b>1 013 329</b>
Résultat net de la période	—	—	—	39 001	—	39 001
Autres éléments du résultat global						
Pertes de change latentes	—	—	—	—	(20 279)	(20 279)
Dotation aux amortissements	—	—	80	—	—	80
Avantage fiscal associé aux coûts du PAPE	1 025	—	—	—	—	1 025
<b>Solde au 30 juin 2016</b>	<b>728 997</b>	<b>300 000</b>	<b>(239)</b>	<b>79 940</b>	<b>(75 542)</b>	<b>1 033 156</b>
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2015</b>	—	—	—	—	—	—
Résultat net de la période	—	—	—	1 830	—	1 830
Autres éléments du résultat global						
Pertes de change latentes	—	—	—	—	(19 763)	(19 763)
Émission d'actions, déduction faite des frais d'émission	725 825	300 000	—	—	—	1 025 825
<b>Solde au 30 juin 2015</b>	<b>725 825</b>	<b>300 000</b>	<b>—</b>	<b>1 830</b>	<b>(19 763)</b>	<b>1 007 892</b>

Se reporter aux notes annexes.

**TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE**

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2016 et 2015  
(non audité; en milliers de dollars américains)

	Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
		2016	2015	2016	2015
<b>Activités d'exploitation</b>					
Résultat net		38 259	(2 184)	39 001	1 830
Amortissement de l'escompte sur obligations, montant net		(1)	(156)	(105)	(165)
Impôts différés	9	(975)	—	1 025	(1 825)
Amortissement des droits à des paiements fondés sur des actions		27	—	80	—
(Profits) pertes nets réalisés sur placements	6	(4 669)	570	(1 361)	522
(Profits) pertes nets latents sur placements	6	(22 351)	12 983	(29 693)	14 268
(Profits) pertes de change nets	6	(2 379)	(920)	5 973	(1 458)
Achats (ventes) de placements à court terme classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	12	16 678	—	23 799	(269 410)
Achats d'obligations et d'actions ordinaires classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	12	(250 669)	(83 736)	(293 788)	(836 219)
Ventes d'obligations et d'actions ordinaires classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	12	26 528	54 720	316 642	89 009
Diminution de la trésorerie soumise à restrictions en vue des investissements	6	—	—	6 457	—
Variations des actifs et des passifs d'exploitation					
Intérêts à recevoir		2 346	(10 270)	24 180	(15 162)
Impôts (à recevoir) à payer		(19 655)	593	(19 931)	1 161
Autres		(349)	333	285	1 108
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		<u>(217 210)</u>	<u>(28 067)</u>	<u>72 564</u>	<u>(1 016 341)</u>
<b>Activités de financement</b>					
Actions à droit de vote subalterne					
Émissions		—	—	—	766 789
Frais d'émission		—	(2 624)	—	(40 964)
Actions à droit de vote multiple					
Émissions		—	—	—	300 000
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		<u>—</u>	<u>(2 624)</u>	<u>—</u>	<u>1 025 825</u>
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>(217 210)</b>	<b>(30 691)</b>	<b>72 564</b>	<b>9 484</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		293 889	40 393	12 464	235
Conversion de monnaies étrangères		57	(117)	(8 292)	(134)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>		<b><u>76 736</u></b>	<b><u>9 585</u></b>	<b><u>76 736</u></b>	<b><u>9 585</u></b>

Se reporter aux notes annexes.

## Table des matières des notes annexes

1. Activités de l'entreprise	7
2. Mode de présentation	7
3. Résumé des principales méthodes comptables	7
4. Estimations comptables et jugements cruciaux	8
5. Placements importants	8
6. Trésorerie et placements	10
7. Total des capitaux propres	12
8. Résultat par action	13
9. Impôt sur le résultat	13
10. Gestion des risques financiers	15
11. Transactions entre parties liées	17
12. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie	18
13. Charges générales et administratives	18

## Notes annexes

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2016 et 2015

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

### 1. Activités de l'entreprise

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

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

Fairfax Financial Holdings Limited (« Fairfax ») a pris l'initiative de créer la Société. Elle est la société mère ultime de Fairfax India et son administrateur. Fairfax est une société de portefeuille qui, par l'entremise de ses filiales, est principalement engagée dans l'assurance et la réassurance incendie, accidents et risques divers et la gestion de placements connexe. Fairfax est cotée à la TSX sous le symbole « FFH » depuis 30 ans. Par l'intermédiaire de ses filiales, Fairfax détient 30 millions d'ADVM. Au 30 juin 2016, ces ADVM représentaient 95,1 % des droits de vote et 28,1 % de la participation dans Fairfax India (95,1 % et 28,1 %, respectivement, au 31 décembre 2015).

Hamblin Watsa Investment Counsel Ltd. (le « conseiller en placements »), filiale entièrement détenue de Fairfax et gestionnaire de portefeuille inscrit dans la province d'Ontario, est le conseiller en placements de la Société et de ses filiales consolidées et a la responsabilité de l'impartition et des services-conseils à l'égard de tous les placements.

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

### 2. Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2016 ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et applicables à l'établissement des états financiers intermédiaires, notamment la Norme comptable internationale IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Certaines informations incluses habituellement dans les états financiers consolidés annuels établis selon les IFRS publiées par l'IASB ont donc été omises ou résumées. Les présents états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, lesquels ont été établis conformément aux IFRS publiées par l'IASB.

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

### 3. Résumé des principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables appliquées à l'établissement des présents états financiers consolidés intermédiaires sont celles qui ont été énoncées dans les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, établis selon les IFRS publiées par l'IASB. Exception faite de ce qui est décrit ci-dessous, ces méthodes comptables ont été appliquées uniformément pour toutes les périodes présentées.

#### ***Nouvelles prises de position en comptabilité adoptées en 2016***

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

#### ***Améliorations annuelles des IFRS liées au cycle 2012-2014***

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

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

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



#### **4. Estimations comptables et jugements cruciaux**

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

##### *National Collateral Management Services Limited*

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

Au 30 juin 2016, la Société a réalisé une analyse des projections des flux de trésorerie disponibles sur plusieurs années en utilisant les hypothèses suivantes : taux d'actualisation après impôt allant de 11,7 % à 15 % et taux de croissance à long terme de 6 %. Les projections des flux de trésorerie disponibles sont basées sur les projections du BAIIA figurant dans l'information financière des deux unités fonctionnelles de NCML. Les taux d'actualisation sont établis à partir de l'évaluation que fait la Société des primes de risque au taux sans risque adéquat de l'environnement économique de NCML. La Société a également comparé son évaluation des flux de trésorerie actualisés à une autre évaluation effectuée à partir de multiples de marché observables. L'écart entre les justes valeurs calculées au moyen des deux modèles d'évaluation était négligeable. Au 30 juin 2016, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que la juste valeur de NCML était demeurée inchangée par rapport à celle du 31 mars 2016.

##### *Sanmar Chemicals Group*

Au 30 juin 2016, la Société a conclu que la juste valeur combinée de ses placements en obligations et en actions ordinaires dans Sanmar Chemicals Group (« Sanmar ») était demeurée la même, étant donné que ni les activités, ni la structure du capital, ni l'environnement d'exploitation de Sanmar n'avaient subi de modification importante depuis l'investissement initial dans Sanmar conclu le 28 avril 2016 et que les hypothèses clés utilisées dans le modèle d'évaluation des acquisitions de la Société étaient toujours valides. La direction a entamé une étude des processus d'évaluation afin d'officialiser ses modèles d'évaluation et de déterminer les justes valeurs distinctes adéquates de ses placements en obligations et en actions ordinaires dans Sanmar.

#### **5. Placements importants**

##### ***Après le 30 juin 2016***

##### *Placement dans Privi Organics Limited*

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

Par ailleurs, les conseils d'administration d'Adi Finechem Limited (« Adi ») et de Privi ont approuvé une entente de fusion entre les deux entreprises, ce qui apportera une diversification et des synergies importantes aux deux parties. Fairfax India a acquis une participation de 44,9 % dans Adi au premier trimestre de 2016. Après la prise d'effet de l'entente de fusion, Fairfax India détiendra environ 49 % de l'entreprise fusionnée. L'acquisition et la fusion devraient être conclues au troisième trimestre de 2016 et au premier trimestre de 2017, respectivement, sous réserve des approbations réglementaires d'usage.

Privi est un fournisseur important de composés chimiques aromatiques utilisés par nombre de parfumeurs à l'échelle mondiale.

##### ***Semestre clos le 30 juin 2016***

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

Le 28 mars 2016, la Société et Fairfax, par l'entremise de leurs filiales entièrement détenues à Maurice, ont annoncé qu'elles acquerraient conjointement 33 % des capitaux propres de Bangalore International Airport Limited (« BIAL ») auprès de Bangalore Airport & Infrastructure Developers Private Limited, filiale entièrement détenue par GVK Power and Infrastructure Limited, au moyen d'un placement total d'environ 21,49 milliards de roupies indiennes (approximativement 318 M\$ aux taux de change en vigueur). Comme Fairfax India ne peut investir plus de 25 % du total de son actif dans le cadre d'un même placement (ce qui, actuellement, limite tout investissement à environ 250 M\$), elle investira 250 M\$ et elle-même, Fairfax ou un autre investisseur investira le montant résiduel. La transaction est assujettie aux conditions de clôture d'usage et à l'approbation de tiers, dont les prêteurs, et devrait être menée à terme plus tard en 2016.

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

#### *Placement dans Sanmar Chemicals Group*

Le 8 avril 2016, la Société a annoncé que, par l'entremise de ses filiales entièrement détenues, elle avait convenu d'investir 300 M\$ dans Sanmar Chemicals Group (« Sanmar ») par voie de titres de capitaux propres et d'emprunt dans Sanmar Engineering Services Limited (« SESL »), ce qui lui vaudra une participation de 30 % dans Sanmar. Puisque, comme il est décrit ci-dessus, Fairfax India ne peut investir à l'heure actuelle qu'environ 250 M\$, elle investira une tranche initiale de 250 M\$ à la clôture de la transaction et, d'ici le 30 septembre 2016, elle-même, Fairfax ou un autre investisseur investira une seconde tranche de 50 M\$.

Le 28 avril 2016, la Société a versé la première tranche de 250 M\$. Si la deuxième tranche n'est pas versée, la participation de la Société dans Sanmar sera ramenée à 25 %.

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

#### *Placement dans Adi Finechem Limited*

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

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

Le 8 février 2016, la Société a conclu la transaction avec les actionnaires d'Adi ainsi que l'offre sur le marché libre visant Adi. À la clôture de la transaction avec les actionnaires d'Adi, la Société a acquis 44,66 % des actions en circulation d'Adi pour une contrepartie globale d'environ 1,3 milliard de roupies indiennes (approximativement 19 M\$ selon les taux de change en vigueur à la date de clôture). Aux termes de l'offre sur le marché libre, 847 actions ont été déposées et la Société a acheté 33 894 actions supplémentaires au cours du premier trimestre de 2016. Au 30 juin 2016, la Société détenait environ 44,9 % des actions en circulation d'Adi.

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

## 6. Trésorerie et placements

### Informations concernant la juste valeur

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

	30 juin 2016				Juste valeur totale des actifs en roupies indiennes (en milliers)
	Cours (niveau 1)	Autres données de marché observables importantes (niveau 2)	Données non observables importantes (niveau 3)	Juste valeur totale des actifs	
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>1)</sup>	76 736	—	—	76 736	5 179 283
Placements à court terme – bons du Trésor américain <sup>2)</sup>	27 352	—	—	27 352	1 846 108
Obligations					
Obligations d'État – Inde	—	124 275	—	124 275	8 387 969
Obligations de sociétés indiennes	—	96 139	—	96 139	6 488 848
Obligations de Sanmar <sup>3)</sup>	—	—	245 773	245 773	16 588 466
	—	220 414	245 773	466 187	31 465 283
Actions ordinaires					
IIFL	226 560	—	—	226 560	15 291 680
NCML	—	—	143 540	143 540	9 688 230
Adi	31 727	—	—	31 727	2 141 426
Sanmar	—	—	985	985	66 496
Fonds d'investissement <sup>4)</sup>	—	49 605	—	49 605	3 348 057
	258 287	49 605	144 525	452 417	30 535 889
Total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	362 375	270 019	390 298	1 022 692	69 026 563
	35,4 %	26,4 %	38,2 %	100,0 %	100,0 %
	31 décembre 2015				
	Cours (niveau 1)	Autres données de marché observables importantes (niveau 2)	Données non observables importantes (niveau 3)	Juste valeur totale des actifs	Juste valeur totale des actifs en roupies indiennes (en milliers)
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>1)</sup>	12 464	—	—	12 464	824 597
Trésorerie soumise à restrictions <sup>5)</sup>	6 457	—	—	6 457	427 191
	18 921	—	—	18 921	1 251 788
Placements à court terme – bons du Trésor américain <sup>2)</sup>	50 143	—	—	50 143	3 317 267
Obligations					
Obligations d'État – Inde	—	123 448	—	123 448	8 166 876
Obligations de sociétés indiennes	—	389 341	—	389 341	25 757 320
	—	512 789	—	512 789	33 924 196
Actions ordinaires					
IIFL	220 747	—	—	220 747	14 603 787
NCML	—	—	146 445	146 445	9 688 230
Fonds d'investissement <sup>4)</sup>	—	48 445	—	48 445	3 204 956
	220 747	48 445	146 445	415 637	27 496 973
Total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	289 811	561 234	146 445	997 490	65 990 224
	29,1 %	56,2 %	14,7 %	100,0 %	100,0 %

1) Comprendent les bons du Trésor américain échéant à moins de trois mois de 34 988 \$ au 30 juin 2016 (néant et dépôts à terme fixe de 4 501 \$ au 31 décembre 2015).

2) La date d'échéance de ces bons du Trésor américain à court terme est le 22 juin 2017 (échéances le 23 juin 2016 et le 3 mars 2016 en date du 31 décembre 2015).

3) Comprendent les produits d'intérêts courus puisque les débentures de Sanmar sont considérées comme des placements indiens.

4) Ces fonds d'investissement sont évalués principalement à partir des états de l'actif net fournis par des tiers gestionnaires de fonds, qui sont comparés aux prix publiés des placements sous-jacents. Les parts des fonds sont rachetables et réévaluées quotidiennement.

5) La trésorerie soumise à restrictions comprend la trésorerie entières au 31 décembre 2015 relativement au placement dans IIFL (3 600 \$) et Adi (2 857 \$).

Les transferts entre les niveaux de la hiérarchie de la juste valeur sont considérés comme ayant été effectués à l'ouverture de la période de présentation de l'information financière au cours de laquelle le transfert a été établi. Au cours des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2016 et 2015, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre le niveau 1 et le niveau 2 ni aucun transfert d'instruments financiers vers ou depuis le niveau 3 attribuable à des changements à l'observabilité des données d'entrée utilisées pour l'évaluation.

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

	30 juin 2016			31 décembre 2015				
	Obligations d'entreprises indiennes	Actions ordinaires		Total	Obligations d'entreprises indiennes	Actions ordinaires		Total
	Sanmar	NCML	Sanmar		Sanmar	NCML	Sanmar	
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier	—	146 445	—	146 445	—	—	—	—
Achats	249 000	—	1 000	250 000	—	148 716	—	148 716
Profits nets latents à l'état consolidé du résultat	1 408 <sup>1)</sup>	—	—	1 408	—	—	—	—
Perte de change nette latente à l'état consolidé du résultat global	(4 635)	(2 905)	(15)	(7 555)	—	(2 271)	—	(2 271)
Solde à la clôture de la période	245 773	143 540	985	390 298	—	146 445	—	146 445

Roupiés indiennes (en milliers)	30 juin 2016			31 décembre 2015				
	Obligations d'entreprises indiennes	Actions ordinaires		Total	Obligations d'entreprises indiennes	Actions ordinaires		Total
	Sanmar	NCML	Sanmar		Sanmar	NCML	Sanmar	
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier	—	9 688 230	—	9 688 230	—	—	—	—
Achats	16 493 450	—	66 496	16 559 946	—	9 688 230	—	9 688 230
Profits nets latents à l'état consolidé du résultat	95 016 <sup>1)</sup>	—	—	95 016	—	—	—	—
Solde à la clôture de la période	16 588 466	9 688 230	66 496	26 343 192	—	9 688 230	—	9 688 230

1) Comprennent les produits d'intérêts courus puisque les débetures de Sanmar sont considérées comme des placements indiens.

#### Profil des échéances des titres à revenu fixe

Le tableau qui suit présente un résumé des obligations selon la date d'échéance contractuelle la plus rapprochée. Les dates d'échéance réelles peuvent différer des échéances indiquées ci-dessous en raison de l'existence de clauses d'encaissement anticipé. Au 30 juin 2016, aucune obligation ne comportait de clause d'encaissement anticipé (137 400 \$ au 31 décembre 2015).

	30 juin 2016		31 décembre 2015	
	Coût amorti	Juste valeur	Coût amorti	Juste valeur
Échéant dans un an à cinq ans	—	—	190 458	190 409
Échéant dans plus de cinq ans et au plus dans 10 ans	377 840	379 266	237 348	235 867
Échéant dans plus de 10 ans	85 780	86 921	87 553	86 513
	463 620	466 187	515 359	512 789

#### Produits de placements

Le tableau suivant présente une analyse des produits de placements des trimestres et des semestres clos les 30 juin.

#### Intérêts et dividendes

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2016	2015	2016	2015
Produits d'intérêts				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	26	—	67	—
Placements à court terme	22	156	52	165
Obligations	4 470	13 744	12 161	18 636
	4 518	13 900	12 280	18 801
Dividendes – actions ordinaires	—	—	4 331	—
Intérêts et dividendes	4 518	13 900	16 611	18 801

Profits (pertes) nets sur placements

	Deuxième trimestre					
	2016			2015		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Placements à court terme	2	—	2	—	—	—
Obligations	—	3 564 <sup>1)</sup>	3 564	(570)	(11 455)	(12 025)
Actions ordinaires	4 667	18 771 <sup>2)</sup>	23 438	—	—	—
Fonds d'investissement	—	16	16	—	(1 528)	(1 528)
	<b>4 669</b>	<b>22 351</b>	<b>27 020</b>	<b>(570)</b>	<b>(12 983)</b>	<b>(13 553)</b>
Écart de change nets sur :						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	853	—	853	48	—	48
Placements	709	817	1 526	—	872	872
	<b>1 562</b>	<b>817</b>	<b>2 379</b>	<b>48</b>	<b>872</b>	<b>920</b>
<b>Profits (pertes) nets sur placements</b>	<b>6 231</b>	<b>23 168</b>	<b>29 399</b>	<b>(522)</b>	<b>(12 111)</b>	<b>(12 633)</b>

  

	Premier semestre					
	2016			2015		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Placements à court terme	2	—	2	—	—	—
Obligations	(3 308)	6 099 <sup>1)</sup>	2 791	(522)	(12 740)	(13 262)
Actions ordinaires	4 667	22 554 <sup>2)</sup>	27 221	—	—	—
Fonds d'investissement	—	1 040	1 040	—	(1 528)	(1 528)
	<b>1 361</b>	<b>29 693</b>	<b>31 054</b>	<b>(522)</b>	<b>(14 268)</b>	<b>(14 790)</b>
Écart de change sur :						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(7 447)	—	(7 447)	348	—	348
Placements	899	575	1 474	—	1 110	1 110
	<b>(6 548)</b>	<b>575</b>	<b>(5 973)</b>	<b>348</b>	<b>1 110</b>	<b>1 458</b>
<b>Profits (pertes) nets sur placements</b>	<b>(5 187)</b>	<b>30 268</b>	<b>25 081</b>	<b>(174)</b>	<b>(13 158)</b>	<b>(13 332)</b>

1) Comprennent les produits d'intérêts courus puisque les débetures de Sanmar sont considérées comme des placements indiens.

2) Comprennent principalement les profits latents sur les placements dans IIFL de 16 352 \$ et de 10 238 \$ et dans Adi, de 8 256 \$ et de 12 316 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2016, respectivement.

## 7. Total des capitaux propres

### Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires

#### Capital autorisé

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

## Actions ordinaires

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Actions à droit de vote subalterne au 1 <sup>er</sup> janvier	<b>76 678 879</b>	—
Émissions d'actions	—	76 678 879
Actions à droit de vote subalterne au 30 juin	<b>76 678 879</b>	76 678 879
Actions à droit de vote multiple au 1 <sup>er</sup> janvier	<b>30 000 000</b>	1
Émissions d'actions	—	29 999 999
Actions à droit de vote multiple au 30 juin	<b>30 000 000</b>	30 000 000
Actions ordinaires réellement en circulation au 30 juin	<b>106 678 879</b>	106 678 879

## 8. Résultat par action

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

	<u>Deuxième trimestre</u>		<u>Premier semestre</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires – de base	<b>38 259</b>	(2 184)	<b>39 001</b>	1 830
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	<b>106 678 879</b>	106 678 879	<b>106 678 879</b>	89 215 969
Résultat net par action ordinaire	<b>0,36 \$</b>	(0,02) \$	<b>0,37 \$</b>	0,02 \$

## 9. Impôt sur le résultat

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

	<u>Deuxième trimestre</u>		<u>Premier semestre</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impôt exigible				
Charge (produit) d'impôt exigible pour l'exercice	<b>(9 249)</b>	964	<b>(8 113)</b>	1 533
Ajustement pour tenir compte de l'impôt sur le résultat des exercices précédents	<b>1 915</b>	—	<b>1 915</b>	—
	<b>(7 334)</b>	964	<b>(6 198)</b>	1 533
Impôt différé				
Naissance et résorption des différences temporaires	<b>(976)</b>	—	<b>1 024</b>	(1 825)
Ajustement pour tenir compte de l'impôt sur le résultat des exercices précédents	<b>1</b>	—	<b>1</b>	—
	<b>(975)</b>	—	<b>1 025</b>	(1 825)
Charge (produit) d'impôt	<b>(8 309)</b>	964	<b>(5 173)</b>	(292)

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

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

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

	Deuxième trimestre					
	2016			2015		
	Canada	Maurice	Total	Canada	Maurice	Total
Résultat avant impôt	203	29 747	29 950	(1 474)	254	(1 220)
Charge (produit) d'impôt	(9 381)	1 072	(8 309)	—	964	964
Résultat net	9 584	28 675	38 259	(1 474)	(710)	(2 184)

  

	Premier semestre					
	2016			2015		
	Canada	Maurice	Total	Canada	Maurice	Total
Résultat avant impôt	2 015	31 813	33 828	(2 406)	3 944	1 538
Charge (produit) d'impôt	(7 381)	2 208	(5 173)	(1 824)	1 532	(292)
Résultat net	9 396	29 605	39 001	(582)	2 412	1 830

L'augmentation de la rentabilité avant impôt au Canada et à Maurice au deuxième trimestre et au premier semestre de 2016, par rapport aux périodes correspondantes de 2015, est attribuable principalement à l'augmentation des profits nets latents sur placements, laquelle a toutefois été annulée en partie par la hausse des frais de placement et de consultation.

La direction passe en revue de façon continue la recouvrabilité d'éventuels actifs d'impôt différé et procède à des ajustements, au besoin, pour tenir compte de leur réalisation prévue. Au 30 juin 2016, le solde d'impôt différé était de néant (néant au 31 décembre 2015), car la Société n'avait pas comptabilisé les actifs d'impôt différé de 7 577 \$ (8 602 \$ au 31 décembre 2015) liés aux coûts des placements d'actions dans le public, ni les pertes d'exploitation nettes et les pertes accumulées relatives à des biens à l'étranger de 2 833 \$ (206 \$ au 31 décembre 2015).

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2016	2015	2016	2015
Taux d'impôt prévu par la loi au Canada	26,5 %	26,5 %	26,5 %	26,5 %
Charge (produit) d'impôt au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	7 936	(322)	8 964	408
Écart de taux d'impôt sur les bénéfices dégagés et les pertes subies hors du Canada	(5 638)	488	(13 504)	488
Charge liée à des exercices antérieurs	1 916	—	1 916	—
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés liés aux pertes et aux différences temporaires	(8 943)	3 559	2 421	3 559
Effet du change	(3 580)	(885)	(4 970)	(2 469)
Autres, y compris les différences permanentes	—	(1 876)	—	(2 278)
Charge (produit) d'impôt	(8 309)	964	(5 173)	(292)

L'écart de taux d'imposition sur le bénéfice généré et les pertes subies à l'extérieur du Canada s'établissant à 5 638 \$ et à 13 504 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2016 rend compte principalement de l'incidence au Canada des pertes à l'égard de biens encourues à l'étranger, qui a été annulée en partie par le revenu de placement net assujéti à l'impôt en Inde et à Maurice.

La charge liée aux exercices antérieurs, qui s'élevait à 1 916 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2016, reflète surtout l'amélioration des calculs effectués par la Société à l'égard de l'effet de la conversion des profits et des pertes réalisés.

La variation des avantages fiscaux non comptabilisés liés aux pertes et aux différences temporaires se chiffrent respectivement à 8 943 \$ et à 2 421 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016 reflète principalement les actifs d'impôt différé au Canada totalisant 2 600 \$ qui n'ont pas été comptabilisés par la Société étant donné que les pertes avant impôt s'y rapportant ne répondaient pas aux critères de comptabilisation applicables aux termes des IFRS.

L'effet du change de 3 580 \$ et de 4 970 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2016 est essentiellement celui de la fluctuation de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain et à la roupie indienne, la Société calculant son passif lié à l'impôt sur les sociétés en dollars canadiens selon les exigences du fisc canadien, alors que la monnaie fonctionnelle de la Société et de ses filiales établies à Maurice est la roupie indienne.

Le tableau qui suit présente la variation du montant net de l'impôt à recevoir (à payer) pour le trimestre clos le 30 juin 2016 et pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.

	Trimestre clos le 30 juin 2016	Exercice clos le 31 décembre 2015
Solde à l'ouverture de la période	<b>(9 386)</b>	—
Montants comptabilisés dans les états consolidés du résultat net	<b>6 197</b>	(11 257)
Paievements effectués au cours de la période	<b>13 426</b>	1 573
Profit de conversion à la monnaie fonctionnelle	<b>99</b>	298
Solde à la clôture de la période	<b>10 336</b>	(9 386)

## 10. Gestion des risques financiers

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

### *Risque de marché*

#### *Risque de change*

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

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

	30 juin 2016			31 décembre 2015		
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	Placements	Total	Trésorerie et équivalents de trésorerie	Placements	Total
Dollars canadiens	1 217	—	1 217	42	—	42
Dollars américains	52 766	76 957	129 723	12 367	98 588	110 955
Roupies mauriciennes	67	—	67	55	—	55
Total	<b>54 050</b>	<b>76 957</b>	<b>131 007</b>	12 464	98 588	111 052

#### *Risque de taux d'intérêt*

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

Le tableau qui suit illustre l'incidence éventuelle des variations des taux d'intérêt sur le portefeuille de titres à revenu fixe de la Société, selon des déplacements parallèles à la hausse ou à la baisse de 200 points de base, par tranche de 100 points de base. Cette analyse a été effectuée pour chaque titre pris individuellement, l'incidence d'une variation hypothétique étant calculée après impôt. La Société est aussi exposée au risque indirect de taux d'intérêt du fait de fonds d'investissement ayant une juste valeur de 49 605 \$ au 30 juin 2016 (48 445 \$ au 31 décembre 2015), dans la mesure où les fonds ont investi dans des titres à revenu fixe.

	30 juin 2016			31 décembre 2015		
	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe	Incidence d'une variation hypothétique sur le résultat net (en \$)	Variation hypothétique de la juste valeur (en %)	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe	Incidence d'une variation hypothétique sur le résultat net (en \$)	Variation hypothétique de la juste valeur (en %)
Variation des taux d'intérêt						
Hausse de 200 points de base	412 230	(39 348)	(11,6) %	467 293	(33 439)	(8,9) %
Hausse de 100 points de base	438 544	(20 008)	(5,9) %	490 481	(16 396)	(4,4) %
Aucune variation	466 187	—	—	512 789	—	—
Baisse de 100 points de base	498 127	23 786	6,9 %	546 766	24 973	6,6 %
Baisse de 200 points de base	531 904	48 612	14,1 %	580 625	49 860	13,2 %



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

#### *Fluctuations des prix du marché*

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

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

	<b>30 juin 2016</b>	
	<b>+10 %</b>	<b>-10 %</b>
Variation de la juste valeur des placements en titres de capitaux propres cotés en bourse de la Société		
Placements en titres de capitaux propres cotés en bourse	<b>258 287</b>	<b>258 287</b>
Incidence avant impôt sur le résultat net	<b>25 829</b>	<b>(25 829)</b>
Incidence après impôt sur le résultat net	<b>22 406</b>	<b>(22 406)</b>

  

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

#### *Risque de crédit*

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

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

	<b>30 juin 2016</b>	31 décembre 2015
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>76 736</b>	12 464
Trésorerie soumise à restrictions	—	6 457
Placements à court terme – Bons du Trésor américain	<b>27 352</b>	50 143
Obligations		
Obligations d'État – Inde	<b>124 275</b>	123 448
Obligations de sociétés indiennes	<b>96 139</b>	389 341
Obligations de Sanmar	<b>245 773</b>	—
Fonds d'investissement	<b>49 605</b>	48 445
Intérêts à recevoir	<b>3 501</b>	27 680
Montant global brut de l'exposition au risque de crédit	<b>623 381</b>	657 978

Au 30 juin 2016, le montant de l'impôt sur le résultat à recevoir par la Société s'élevait à 10 336 \$ (impôt sur le résultat à payer de 9 386 \$ au 31 décembre 2015).

## Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que la Société éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier. La Société gère son exposition au risque de liquidité en conservant suffisamment de trésorerie et d'équivalents de trésorerie pour permettre le règlement des transactions à l'échéance. Tous les passifs deviendront exigibles dans trois mois ou moins, sauf les impôts à payer, lesquels devront être versés aux administrations fiscales pertinentes dans un délai de six mois.

## Risque de concentration

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 qui dépendent essentiellement de ce pays. La valeur de marché des placements de la Société, le bénéfice dégagé par la Société et la performance de cette dernière sont particulièrement vulnérables à l'évolution du contexte économique, aux fluctuations des taux d'intérêt et à l'évolution du cadre réglementaire en Inde. Une évolution défavorable du contexte économique, des taux d'intérêt ou du cadre réglementaire de l'Inde pourrait avoir une incidence défavorable significative sur les activités de la Société, ses flux de trésorerie, sa situation financière et son résultat net.

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

	30 juin 2016			31 décembre 2015		
	Inde	États-Unis	Total	Inde	États-Unis	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	23 970 <sup>1)</sup>	52 766	76 736	97 <sup>1)</sup>	12 367	12 464
Trésorerie soumise à restrictions	—	—	—	6 457	—	6 457
Placements à court terme – Bons du Trésor américain	—	27 352	27 352	—	50 143	50 143
Obligations						
Obligations d'État – Inde	124 275	—	124 275	123 448	—	123 448
Obligations de sociétés indiennes	96 139	—	96 139	389 341	—	389 341
Obligations de Sanmar	245 773	—	245 773	—	—	—
Actions ordinaires						
IIFL	226 560	—	226 560	220 747	—	220 747
NCML	143 540	—	143 540	146 445	—	146 445
Adi	31 727	—	31 727	—	—	—
Sanmar	985	—	985	—	—	—
Fonds d'investissement	—	49 605	49 605	—	48 445	48 445
Total de la trésorerie et des placements	<u>892 969</u>	<u>129 723</u>	<u>1 022 692</u>	<u>886 535</u>	<u>110 955</u>	<u>997 490</u>

1) Comprennent de la trésorerie et des équivalents de trésorerie investis à Maurice et au Canada de 1 284 \$ au 30 juin 2016 (97 \$ au 31 décembre 2015).

## Gestion du capital

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

### 11. Transactions entre parties liées

#### Montant à payer à des parties liées

Au 30 juin 2016, le montant de 2 793 \$ à payer à des parties liées comprenait les frais de placement et de consultation, tel qu'il est décrit ci-après. Le montant de 1 993 \$ à payer à des parties liées au 31 décembre 2015 comprenait des frais de placement et de consultation de 1 803 \$, certaines dépenses payées par Fairfax pour le compte de Fairfax India de 181 \$ et une somme de 9 \$ au titre de services de soutien en matière de technologie de l'information fournis par une société affiliée à Fairfax.

#### Convention sur les services de conseils en placements

La Société et ses filiales ont conclu, avec Fairfax et le conseiller en placements, une convention visant la prestation de services d'administration et de conseils en placements à la Société (la « convention sur les services de conseils en placement »). À titre de rémunération pour la prestation de ces services, la Société verse des frais de placement et de consultation et, s'il y a lieu, une commission en fonction du rendement. Ces éléments de rémunération sont établis par rapport à la valeur liquidative de la Société. Selon la convention sur les services de conseils en placement, la valeur liquidative à une date donnée est calculée en retranchant la valeur comptable totale des passifs de la Société de la juste valeur totale des actifs de la Société à cette date.

### Frais de placement et de consultation

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

La Société a déterminé que, pour le premier semestre de 2016, la majorité de ses actifs étaient investis dans des placements indiens, qui sont considérés comme des capitaux déployés. Au 30 juin 2016, les honoraires annuels de 1,5 % étaient payables sur la valeur liquidative des placements indiens et les honoraires annuels de 0,5 % étaient payables sur le capital non déployé restant. Des honoraires annuels de 1,5 % établis en fonction des justes valeurs des placements indiens au 30 juin 2016 ont été constatés pour la période. Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2016, les frais de placement et de consultation se sont établis à 2 703 \$ et à 4 844 \$, respectivement (1 233 \$ et 2 089 \$ en 2015).

### Commission en fonction du rendement

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

### Rémunération de la direction

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

## 12. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie

Le tableau suivant présente des renseignements détaillés sur certains flux de trésorerie figurant dans les tableaux consolidés des flux de trésorerie pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2016	2015	2016	2015
<b>a) Achats de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net</b>				
Obligations	(250 507)	(83 736)	(251 174)	(786 172)
Actions ordinaires	(162)	—	(42 614)	(50 047)
	<b>(250 669)</b>	<b>(83 736)</b>	<b>(293 788)</b>	<b>(836 219)</b>
<b>b) Ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net</b>				
Obligations	—	54 720	290 114	89 009
Actions ordinaires	26 528	—	26 528	—
	<b>26 528</b>	<b>54 720</b>	<b>316 642</b>	<b>89 009</b>
<b>c) Intérêts et dividendes reçus, montant net</b>				
Intérêts reçus	6 812	3 745	26 619	3 745
Dividendes reçus	—	—	4 331	—
Intérêts reçus (payés) à l'achat et à la vente de titres, montant net	—	210	(9 086)	(2 958)
	<b>6 812</b>	<b>3 955</b>	<b>21 864</b>	<b>787</b>
<b>d) Impôt sur le résultat payé</b>	<b>12 029</b>	<b>352</b>	<b>13 426</b>	<b>352</b>

## 13. Charges générales et administratives

La ventilation des charges générales et administratives pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin est la suivante.

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2016	2015	2016	2015
Frais de courtage	75	653	153	984
Honoraires professionnels – services d'audit, services juridiques et services de fiscalité	657	199	1 555	279
Salaires et avantages du personnel	204	76	414	112
Frais d'administration	321	95	677	236
Autres	7	231	221	231
	<b>1 264</b>	<b>1 254</b>	<b>3 020</b>	<b>1 842</b>

## Table des matières du rapport de gestion

Notes du rapport de gestion	20
Expansion des activités	20
Objectifs de la Société	25
Résultat d'exploitation	27
Résumé de l'état consolidé de la situation financière	29
Liquidité et sources de financement	30
Transactions entre parties liées	30
Données sur les actions en circulation	30
Obligations contractuelles	30
Résultats trimestriels comparatifs (non audité)	31
Énoncés prospectifs	31

## Rapport de gestion (en date du 28 juillet 2016)

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

### Notes du rapport de gestion

- 1) Les lecteurs du rapport de gestion sont priés de consulter les notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2016 ainsi que les états financiers audités de la Société et les notes annexes pour l'exercice clos le 31 décembre 2015. Des renseignements additionnels sur les documents déposés par la Société, y compris sa notice annuelle, sont disponibles sur le site de SEDAR, à [www.sedar.com](http://www.sedar.com), et également sur le site Web de la Société, à [www.fairfaxindia.ca](http://www.fairfaxindia.ca).
- 2) Le rapport de gestion fait mention de la valeur liquidative et de la valeur liquidative par action, qui sont toutes deux des mesures non conformes aux IFRS. La valeur liquidative à une date donnée est obtenue en retranchant la valeur comptable totale des passifs de la Société de la juste valeur totale des actifs de la Société à cette date. La valeur liquidative par action est obtenue en divisant la valeur liquidative par le nombre total d'actions ordinaires de la Société en circulation à cette date. La valeur liquidative par action est égale à la valeur comptable par action.

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

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

### Mise en garde concernant l'information financière de Sanmar Chemicals Group, d'IIFL Holdings Limited (anciennement connue sous le nom d'India Infoline Limited) et d'Adi Finechem Limited

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

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

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

### Expansion des activités

Fairfax Financial Holdings Limited (« Fairfax ») a pris l'initiative de créer la Société. Elle est la société mère ultime de Fairfax India et son administrateur. Fairfax est une société de portefeuille qui, par l'entremise de ses filiales, est principalement engagée dans l'assurance et la réassurance incendie, accidents et risques divers et la gestion de placements connexe. Fairfax est cotée à la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole « FFH » depuis 30 ans.

Hamblin Watsa Investment Counsel Ltd. (le « conseiller en placements »), filiale entièrement détenue de Fairfax et gestionnaire de portefeuille inscrit dans la province d'Ontario, est le conseiller en placements de la Société et de ses filiales consolidées et a la responsabilité de l'impartition et des services-conseils à l'égard de tous les placements de la Société et de ses filiales consolidées.

Au premier trimestre de 2015, Fairfax India a réalisé un premier appel public à l'épargne (« PAPE ») de 50 000 000 d'actions à droit de vote subalterne au prix de 10,00 \$ l'action, pour un produit brut de 500 M\$. Les actions à droit de vote subalterne ont commencé à être négociées à la TSX sous le symbole « FIH.U » le 30 janvier 2015. Parallèlement au PAPE, la Société a émis en faveur de Fairfax et de ses entreprises affiliées 30 000 000 d'actions à droit de vote multiple de la Société dans le cadre d'un placement privé, pour un produit brut d'environ 300 M\$. De plus, parallèlement à la clôture du PAPE, la Société a émis 20 578 947 actions à droit de vote subalterne dans le cadre d'un placement privé, pour un produit brut d'environ 200 M\$. Le produit brut combiné du PAPE et des placements privés a totalisé environ 1,06 G\$.

## **Placements importants**

### ***Après le 30 juin 2016***

#### *Placement dans Privi Organics Limited*

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

Par ailleurs, les conseils d'administration de Adi Finechem Limited (« Adi ») et de Privi ont approuvé une entente de fusion entre les deux entreprises, ce qui apportera une diversification et des synergies importantes aux deux parties. Fairfax India a acquis une participation de 44,9 % dans Adi au premier trimestre de 2016. Après la prise d'effet de l'entente de fusion, Fairfax India détiendra environ 49 % de l'entreprise fusionnée. L'acquisition et la fusion devraient être conclues au troisième trimestre de 2016 et au premier trimestre de 2017, respectivement, sous réserve des approbations réglementaires d'usage.

Privi est un fournisseur important de composés chimiques aromatiques utilisés par nombre de parfumeurs à l'échelle mondiale. Les produits de classe mondiale de Privi sont le fruit du travail d'une équipe de recherche et de développement performante qui a su démontrer son savoir-faire en élaborant de nouveaux produits, en personnalisant des arômes au goût du consommateur, en commercialisant des produits issus de simples recherches et en améliorant les processus de manière à créer la qualité et à optimiser les coûts. Avec des installations pouvant produire 15 500 tonnes par année de composés chimiques aromatiques, Privi jouit d'une position privilégiée et d'économies d'échelle dans ses catégories de produits.

### ***Semestre clos le 30 juin 2016***

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

Le 28 mars 2016, la Société et Fairfax, par l'entremise de leurs filiales entièrement détenues à Maurice, ont annoncé qu'elles acquerraient conjointement 33 % des capitaux propres de Bangalore International Airport Limited (« BIAL ») auprès de Bangalore Airport & Infrastructure Developers Private Limited, filiale entièrement détenue par GVK Power and Infrastructure Limited, au moyen d'un placement total d'environ 21,49 milliards de roupies indiennes (approximativement 318 M\$ aux taux de change en vigueur). Comme Fairfax India ne peut investir plus de 25 % du total de son actif dans le cadre d'un même placement (ce qui, actuellement, limite tout investissement à environ 250 M\$), elle investira 250 M\$ et elle-même, Fairfax ou un autre investisseur investira le montant résiduel. La transaction est assujettie aux conditions de clôture d'usage et à l'approbation de tiers, dont les prêteurs, et devrait être menée à terme plus tard en 2016.

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

#### *Placement dans Sanmar Chemicals Group*

Le 8 avril 2016, la Société a annoncé que, par l'entremise de ses filiales entièrement détenues, elle avait convenu d'investir 300 M\$ dans Sanmar Chemicals Group (« Sanmar ») par voie de titres de capitaux propres et d'emprunt dans Sanmar Engineering Services Limited (« SESL »), ce qui lui vaudra une participation de 30 % dans Sanmar. Puisque, comme il est décrit ci-dessus, Fairfax India ne peut investir à l'heure actuelle qu'environ 250 M\$, elle investira une tranche initiale de 250 M\$ à la clôture de la transaction et, d'ici le 30 septembre 2016, elle-même, Fairfax ou un autre investisseur investira une seconde tranche de 50 M\$.

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

Le 28 avril 2016, la Société a versé la première tranche de 250 M\$. Si la deuxième tranche n'est pas versée, la participation de la Société dans Sanmar sera ramenée à 25 %.

Au 30 juin 2016, la Société a conclu que la juste valeur combinée de ses placements en obligations et en actions ordinaires dans Sanmar était demeurée la même, étant donné que ni les activités, ni la structure du capital, ni l'environnement d'exploitation de Sanmar n'avaient subi de modification importante depuis l'investissement initial dans Sanmar conclu le 28 avril 2016 et que les hypothèses clés utilisées dans le modèle d'évaluation des acquisitions de la Société étaient toujours valides. La direction a entamé une étude des processus d'évaluation afin d'officialiser ses modèles d'évaluation et de déterminer les justes valeurs distinctes adéquates de ses placements en obligations et en actions ordinaires dans Sanmar.

Au deuxième trimestre et au premier semestre de 2016, les états consolidés du résultat net comptabilisaient des profits nets latents sur placements de 1 408 \$ et les états consolidés du résultat global, des pertes de change latentes de 4 635 \$ à l'égard des titres de créance de Sanmar. Au 30 juin 2016, la Société détenait environ 30 % des actions ordinaires en circulation de Sanmar. Le principal moteur de croissance de Sanmar sera l'augmentation de sa capacité de fabrication de PVC en Égypte, ainsi que l'amélioration globale de l'utilisation de la capacité de ses usines de production de PVC. Les résultats d'exploitation de Sanmar sont conformes aux attentes de la direction.

Sanmar est l'un des plus grands fabricants de PVC en suspension de l'Inde, sa capacité de production atteignant près de 300 000 tonnes par année, en plus d'être la plus importante société de fabrication de PVC de spécialité en Inde. Sanmar est en voie d'augmenter sa capacité de production de PVC en Égypte pour la faire passer de 200 000 tonnes à 400 000 tonnes par année. Une fois ce projet achevé, sa capacité de production de PVC totalisera plus de 700 000 tonnes par année, ce qui fera d'elle l'une des plus grandes entreprises de production de PVC à l'échelle mondiale.

L'exercice financier de la Société se termine le 31 décembre tandis que celui de Sanmar se finit le 31 mars. Le 18 avril 2016, SESL a procédé à l'acquisition de la totalité de SHL Securities Alpha Limited (« SHL Alpha ») à la suite de quoi, SHL Alpha est devenue une filiale en propriété exclusive de SESL. Les états financiers historiques audités de SESL n'incluent pas l'information financière consolidée de SHL Alpha et de ses filiales. Par conséquent, les résultats financiers de SESL et de SHL Alpha pour l'exercice clos le 31 mars 2016 ont été regroupés (« SESL regroupé ») afin de tenir compte de l'acquisition et sont résumés dans le tableau qui suit. Le résumé suivant des données financières distinctes de SESL et de SHL Alpha pour l'exercice clos le 31 mars 2015 ne tient pas compte de l'acquisition.

### États de la situation financière

(en milliers de dollars américains – non audité)

	31 mars 2016 <sup>1)</sup>		31 mars 2015 <sup>1)</sup>	
	SESL regroupé	SESL	SHL Alpha	Total
Actifs courants	148 892	739	175 581	176 320
Actifs non courants	1 285 258	85 034	1 277 060	1 362 094
Passifs courants	463 725	4 435	451 581	456 016
Passifs non courants	1 062 992	105 128	936 046	1 041 174
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	(92 567)	(23 790)	65 014	41 224

### États du résultat net

(en milliers de dollars américains – non audité)

	Exercice clos le 31 mars 2016 <sup>2)</sup>		Exercice clos le 31 mars 2015 <sup>2)</sup>	
	SESL regroupé	SESL	SHL Alpha	Total
Produits des activités ordinaires	565 584	4 044	604 943	608 987
Résultat net avant impôt	(77 437)	(12 421)	(67 816)	(80 237)
Résultat net	(81 200)	(12 427)	(86 233)	(98 660)

1) L'actif net de Sanmar a été converti au 31 mars 2016 selon un taux de 1 \$ US pour 66,22 roupies indiennes et au 31 mars 2015, selon un taux de 1 \$ US pour 62,58 roupies indiennes. Les taux de change utilisés sont les taux au comptant en vigueur aux dates concernées.

2) Les montants indiqués pour les exercices clos les 31 mars 2016 et 2015 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 65,38 roupies indiennes, et 1 \$ US pour 61,12 roupies indiennes.

### Placement dans Adi Finechem Limited

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

Les états consolidés du résultat net comptabilisent des montants de 8 256 \$ et de 12 316 \$ au titre des profits nets latents sur placements liés à la participation dans Adi au deuxième trimestre et au premier semestre de 2016, respectivement. Au 30 juin 2016, la Société détenait environ 44,9 % des actions en circulation d'Adi. Le principal moteur de croissance d'Adi consistera à faire croître ses activités de fabrication de produits oléochimiques. Les résultats d'exploitation d'Adi sont conformes aux attentes de la direction.

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

L'exercice financier de la Société se termine le 31 décembre et celui d'Adi, le 31 mars. Les données financières d'Adi pour les exercices clos les 31 mars 2016 et 2015 sont résumées ci-après.

#### États de la situation financière

(en milliers de dollars américains – non audité)

	<u>31 mars 2016<sup>1)</sup></u>	<u>31 mars 2015<sup>1)</sup></u>
Actifs courants	5 649	5 740
Actifs non courants	11 928	11 128
Passifs courants	4 473	3 906
Passifs non courants	2 944	3 231
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	10 161	9 731

#### États du résultat net

(en milliers de dollars américains – non audité)

	<u>Exercice clos le 31 mars 2016<sup>2)</sup></u>	<u>Exercice clos le 31 mars 2015<sup>2)</sup></u>
Produits des activités ordinaires	25 603	26 959
Résultat net avant impôt	2 536	3 413
Résultat net	1 624	2 273

1) L'actif net d'Adi a été converti au 31 mars 2016 selon un taux de 1 \$ US pour 66,22 roupies indiennes et, au 31 mars 2015, selon un taux de 1 \$ US pour 62,58 roupies indiennes. Les taux de change utilisés sont les taux au comptant en vigueur aux dates concernées.

2) Les montants indiqués pour les exercices clos les 31 mars 2016 et 2015 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 65,38 roupies indiennes et 1 \$ US pour 61,12 roupies indiennes.

#### Exercice clos le 31 décembre 2015

##### Placement dans IIFL Holdings Limited

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

Les états consolidés du résultat net comptabilisent des montants de 16 352 \$ et de 10 238 \$ au titre des profits nets latents sur placements liés à la participation dans IIFL au deuxième trimestre et au premier semestre de 2016, respectivement. Des montants de 4 086 \$ et de 4 424 \$ au titre de pertes de change latentes ont été inscrits aux états consolidés du résultat global à l'égard de la participation dans IIFL pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, respectivement. Au deuxième trimestre et au premier semestre de 2016, la Société a également généré des produits de dividendes de néant et de 4 331 \$ issus de son investissement dans IIFL. Au 30 juin 2016, la Société détenait environ 21,72 % des actions ordinaires en circulation d'IIFL. Les principaux moteurs de croissance d'IIFL consisteront à faire croître ses activités et à percer le marché des produits des services financiers, tout particulièrement dans les secteurs des prêts et de la gestion de patrimoine. Les résultats d'exploitation d'IIFL sont conformes aux attentes de la direction.

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

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



L'exercice financier de la Société se termine le 31 décembre et celui d'IIFL, le 31 mars. Les données financières d'IIFL pour les exercices clos les 31 mars 2016 et 2015 sont détaillées ci-après.

#### États de la situation financière

(en milliers de dollars américains – non audité)

	<u>31 mars 2016<sup>1)</sup></u>	<u>31 mars 2015<sup>1)</sup></u>
Actifs courants	<b>1 846 590</b>	2 029 446
Actifs non courants	<b>1 630 821</b>	1 059 447
Passifs courants	<b>1 456 112</b>	1 096 818
Passifs non courants	<b>1 429 520</b>	1 575 121
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	<b>591 779</b>	416 954

#### États du résultat net

(en milliers de dollars américains – non audité)

	<u>Exercice clos le 31 mars 2016<sup>2)</sup></u>	<u>Exercice clos le 31 mars 2015<sup>2)</sup></u>
Produits des activités ordinaires	<b>608 515</b>	598 148
Résultat net avant impôt	<b>125 467</b>	116 948
Résultat net	<b>82 327</b>	75 514

1) L'actif net d'IIFL a été converti au 31 mars 2016 selon un taux de 1 \$ US pour 66,22 roupies indiennes et au 31 mars 2015, selon un taux de 1 \$ US pour 62,58 roupies indiennes. Les taux de change utilisés sont les taux au comptant en vigueur aux dates concernées.

2) Les montants indiqués pour les exercices clos les 31 mars 2016 et 2015 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 65,38 roupies indiennes et 1 \$ US pour 61,12 roupies indiennes.

#### Placement dans National Collateral Management Services Limited (« NCML »)

Le 19 août 2015, la Société, par l'entremise de sa filiale entièrement détenue FIH Mauritius, a acquis une participation de 73,56 % dans NCML en achetant 23 326 335 actions nouvellement émises pour une contrepartie de 2,0 milliards de roupies indiennes (30,7 M\$) et 71 050 691 actions auprès de certains actionnaires pour une contrepartie de 6,1 milliards de roupies indiennes (93,5 M\$), soit un investissement d'une valeur totale de 8,1 milliards de roupies indiennes (124,2 M\$) (collectivement, l'« acquisition de NCML »). Par la suite, la Société, par l'intermédiaire de FIH Mauritius, a acquis une participation additionnelle de 14,51 % dans NCML en achetant 18 618 420 actions auprès d'actionnaires minoritaires pour une contrepartie de 1,6 milliard de roupies indiennes (24,5 M\$).

Des montants de 2 759 \$ et de 2 905 \$ au titre de pertes de change latentes ont été inscrits aux états consolidés du résultat global à l'égard de la participation dans NCML pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2016, respectivement. Au 30 juin 2016, la Société détenait environ 88,07 % des actions ordinaires en circulation de NCML. Les principaux moteurs de croissance de NCML consisteront à moderniser ses entrepôts de grains et à mettre au point sa nouvelle filiale de financement. Les résultats d'exploitation de NCML sont conformes aux attentes de la direction. Selon l'évaluation de la Société, la juste valeur de son placement dans NCML n'avait pas changé au 30 juin 2016. Il y a lieu de se reporter à la note 4 (« Estimations comptables et jugements cruciaux ») des états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2016 pour connaître la méthode de calcul de la juste valeur de NCML.

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

L'exercice financier de la Société se termine le 31 décembre et celui de NCML, le 31 mars. Les données financières de NCML pour les exercices clos les 31 mars 2016 et 2015 sont résumées ci-dessous.

#### États de la situation financière

(en milliers de dollars américains – non audité)

	<u>31 mars 2016<sup>1)</sup></u>	<u>31 mars 2015<sup>1)</sup></u>
Actifs courants	<b>80 531</b>	43 671
Actifs non courants	<b>54 582</b>	45 411
Passifs courants	<b>36 599</b>	30 091
Passifs non courants	<b>21 342</b>	13 512
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	<b>77 172</b>	45 479

#### États du résultat net

(en milliers de dollars américains – non audité)

	<u>Exercice clos le 31 mars 2016<sup>2)</sup></u>	<u>Exercice clos le 31 mars 2015<sup>2)</sup></u>
Produits des activités ordinaires	<b>77 757</b>	62 629
Résultat net avant impôt	<b>5 557</b>	4 279
Résultat net	<b>4 698</b>	4 722

1) L'actif net de NCML a été converti au 31 mars 2016 selon un taux de 1 \$ US pour 66,22 roupies indiennes et au 31 mars 2015, selon un taux de 1 \$ US pour 62,58 roupies indiennes. Les taux de change utilisés sont les taux au comptant en vigueur aux dates concernées.

2) Les montants indiqués pour les exercices clos les 31 mars 2016 et 2015 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 65,38 roupies indiennes et 1 \$ US pour 61,12 roupies indiennes.

#### Objectifs de la Société

##### Objectif de placement

La Société est une société de portefeuille de placements. Son objectif de placement est d'obtenir une croissance du capital à long terme tout en préservant le capital, en investissant, directement ou par l'intermédiaire de l'une de ses filiales entièrement détenues, dans des actions et des instruments de créance de sociétés ouvertes et fermées en Inde et dans des entreprises indiennes ou d'autres entreprises qui exercent principalement leurs activités en Inde ou dont les clients et les fournisseurs y sont établis ou en dépendent (les « placements indiens »).

##### Stratégie d'investissement

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

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

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

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

## Sélection des placements

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Restrictions concernant les placements

La Société ne procédera pas à un placement indien si, après prise en compte de ce placement, le montant total investi dans l'entreprise en question dépasse 20 % de l'actif total de la Société. La Société est toutefois autorisée à faire au plus deux placements indiens si, après prise en compte de chacun de ces placements, le montant total investi dans chacune des entreprises en question est inférieur ou égal à 25 % de l'actif total de la Société (la « restriction sur la concentration des placements »). En vue d'atteindre son objectif de réduire ses coûts en capital et d'assurer un rendement pour les actionnaires ordinaires, la Société peut financer ses placements indiens au moyen d'émissions de titres de capitaux propres ou de titres d'emprunt.

La Société compte faire plusieurs placements différents dans le cadre de sa stratégie d'investissement prudente et, de ce fait, elle investira le produit net des placements qui respectent la restriction sur la concentration des placements. Au 30 juin 2016, la Société a déterminé qu'elle respectait les restrictions concernant les placements.

## Résultat d'exploitation

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2016	2015	2016	2015
Intérêts et dividendes	4 518	13 900	16 611	18 801
Profits (pertes) nets réalisés sur placements	4 669	(570)	1 361	(522)
Profits (pertes) nets latents sur placements	22 351	(12 983)	29 693	(14 268)
Profits (pertes) de change nets sur placements	2 379	920	(5 973)	1 458
Total des produits des activités ordinaires	33 917	1 267	41 692	5 469
Total des charges	3 967	2 487	7 864	3 931
Résultat avant impôt	29 950	(1 220)	33 828	1 538
Charge (produit) d'impôt	(8 309)	964	(5 173)	(292)
Résultat net	38 259	(2 184)	39 001	1 830

**Résultat net de base par action** 0,36 \$ (0,02) \$ 0,37 \$ 0,02 \$

Les produits des activités ordinaires de 33 917 \$ au deuxième trimestre de 2016 ont connu une hausse par rapport à ceux de 1 267 \$ au deuxième trimestre de 2015, principalement en raison de la progression des profits nets latents sur placements (essentiellement liés aux profits latents sur placements dans IIFL et Adi), de la hausse des profits nets réalisés sur placements (essentiellement liés à la vente d'autres actions ordinaires) et à l'augmentation des profits de change sur placements causée par l'affaiblissement de la roupie indienne par rapport au dollar américain, facteurs qui ont été annulés en partie par la diminution des produits d'intérêts et de dividendes (principalement à cause d'un plus petit portefeuille d'obligations de sociétés indiennes et d'obligations d'État de l'Inde).

Les produits des activités ordinaires de 41 692 \$ au premier semestre de 2016 ont connu une hausse par rapport à ceux de 5 469 \$ au premier semestre de 2015, principalement en raison de la progression des profits nets latents sur placements (essentiellement liés aux profits latents sur placements dans IIFL et Adi), de la hausse des profits nets réalisés sur placements (essentiellement liés à la vente d'autres actions ordinaires), facteurs qui ont été annulés en partie par un recul des profits de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie causé par la remontée de la roupie indienne par rapport au dollar américain (principalement en raison de la vente d'obligations de sociétés indiennes qui étaient investies en équivalents de trésorerie libellés en dollars américains en mars 2016) et par la diminution des produits d'intérêts et de dividendes (principalement à cause d'un plus petit portefeuille d'obligations de sociétés indiennes et d'obligations d'État de l'Inde).

La ventilation des profits nets (pertes nettes) sur placements pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2016 et 2015 est présentée dans les tableaux ci-dessous.

	Deuxième trimestre					
	2016			2015		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Placements à court terme	2	—	2	—	—	—
Obligations	—	3 564 <sup>1)</sup>	3 564	(570)	(11 455)	(12 025)
Actions ordinaires	4 667	18 771 <sup>2)</sup>	23 438	—	—	—
Fonds d'investissement	—	16	16	—	(1 528)	(1 528)
	4 669	22 351	27 020	(570)	(12 983)	(13 553)
Profits de change nets sur :						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	853	—	853	48	—	48
Placements	709	817	1 526	—	872	872
	1 562	817	2 379	48	872	920
<b>Profits (pertes) nets sur placements</b>	<b>6 231</b>	<b>23 168</b>	<b>29 399</b>	<b>(522)</b>	<b>(12 111)</b>	<b>(12 633)</b>

	Premier semestre					
	2016			2015		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets sur placements
Placements à court terme	2	—	2	—	—	—
Obligations	(3 308)	6 099 <sup>1)</sup>	2 791	(522)	(12 740)	(13 262)
Actions ordinaires	4 667	22 554 <sup>2)</sup>	27 221	—	—	—
Fonds d'investissement	—	1 040	1 040	—	(1 528)	(1 528)
	<u>1 361</u>	<u>29 693</u>	<u>31 054</u>	<u>(522)</u>	<u>(14 268)</u>	<u>(14 790)</u>
Profits de change nets sur :						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(7 447)	—	(7 447)	348	—	348
Placements	899	575	1 474	—	1 110	1 110
	<u>(6 548)</u>	<u>575</u>	<u>(5 973)</u>	<u>348</u>	<u>1 110</u>	<u>1 458</u>
<b>Profits (pertes) nets sur placements</b>	<u><b>(5 187)</b></u>	<u><b>30 268</b></u>	<u><b>25 081</b></u>	<u><b>(174)</b></u>	<u><b>(13 158)</b></u>	<u><b>(13 332)</b></u>

1) Comprennent les produits d'intérêts courus puisque les débetures de Sanmar sont considérées comme des placements indiens.

2) Comprennent principalement les profits latents sur les placements dans IIFL de 16 352 \$ et de 10 238 \$ et dans Adi, de 8 256 \$ et de 12 316 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2016, respectivement.

Le total des charges est passé de 2 487 \$ au deuxième trimestre de 2015 à 3 967 \$ au deuxième trimestre de 2016 (hausse de 3 931 \$ au premier semestre de 2015 à 7 864 \$ au premier semestre de 2016) principalement en raison d'une augmentation des frais de placement et de consultation et des charges générales et administratives (surtout liée à la hausse des honoraires professionnels des services d'audit, des services juridiques et des services de fiscalité découlant d'une augmentation du nombre d'opérations de placement en Inde).

Le produit d'impôt de 8 309 \$ et de 5 173 \$ au deuxième trimestre et au premier semestre de 2016 diffèrait de la charge d'impôt que l'on aurait obtenue si le taux d'impôt de la Société prévu par la loi au Canada de 26,5 % avait été appliqué au résultat avant impôt, principalement en raison des actifs d'impôt différé non comptabilisés au Canada, des variations du change et de l'écart de taux d'impôt sur les bénéfices dégagés à l'extérieur du Canada.

La charge d'impôt de 964 \$ au deuxième trimestre de 2015 diffèrait de la charge d'impôt que l'on aurait obtenue si le taux d'impôt de la Société prévu par la loi au Canada de 26,5 % avait été appliqué à la perte avant impôt, principalement en raison des variations du change, de l'impôt différé non comptabilisé au Canada et du traitement fiscal des coûts de financement.

La Société a déclaré un résultat net de 38 259 \$ (résultat net de 0,36 \$ par action de base) au deuxième trimestre de 2016 contre une perte nette de 2 184 \$ (perte nette de 0,02 \$ par action de base) au deuxième trimestre de 2015. La Société a déclaré un résultat net de 39 001 \$ (résultat net de 0,37 \$ par action de base) au premier semestre de 2016 comparativement à un résultat net de 1 830 \$ (résultat net de 0,02 \$ par action de base) au premier semestre de 2015. L'amélioration de la rentabilité d'un exercice à l'autre constatée au deuxième trimestre et au premier semestre de 2016 tenait principalement compte de l'augmentation des profits nets latents sur placements qui a été atténuée par une hausse des frais de placement et de consultation.

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

### Actif

Le total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie est passé de 997 490 \$ au 31 décembre 2015 à 1 022 692 \$ au 30 juin 2016. La trésorerie et la composition du portefeuille de placements des investissements indiens et américains se détaillent comme suit.

	30 juin 2016			31 décembre 2015		
	Inde	États-Unis	Total	Inde	États-Unis	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	23 970 <sup>1)</sup>	52 766	76 736	97 <sup>1)</sup>	12 367	12 464
Trésorerie soumise à restrictions	—	—	—	6 457	—	6 457
Placements à court terme – bons du Trésor américain	—	27 352	27 352	—	50 143	50 143
Obligations						
Obligations d'État – Inde	124 275	—	124 275	123 448	—	123 448
Obligations de sociétés indiennes	96 139	—	96 139	389 341	—	389 341
Obligations de Sanmar	245 773	—	245 773	—	—	—
Actions ordinaires						
IIFL	226 560	—	226 560	220 747	—	220 747
NCML	143 540	—	143 540	146 445	—	146 445
Adi	31 727	—	31 727	—	—	—
Sanmar	985	—	985	—	—	—
Fonds d'investissement	—	49 605	49 605	—	48 445	48 445
Total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	892 969	129 723	1 022 692	886 535	110 955	997 490

1) Incluent la trésorerie et les équivalents de trésorerie investis à Maurice et au Canada de 1 284 \$ au 30 juin 2016 (97 \$ au 31 décembre 2015).

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

Pour plus de renseignements sur le total de la trésorerie et des placements de la Société, qui s'établissait à 1 022 692 \$ au 30 juin 2016 (997 490 \$ au 31 décembre 2015), il y a lieu de se reporter à la note 6 (« Trésorerie et placements ») des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2016.

Les intérêts à recevoir de 3 501 \$ au 30 juin 2016 (27 680 \$ au 31 décembre 2015) sont principalement attribuables aux intérêts courus sur le portefeuille d'obligations de sociétés indiennes et de l'État de l'Inde détenu par la Société.

### Passif

Le montant de 2 793 \$ à payer à des parties liées au 30 juin 2016 (1 993 \$ au 31 décembre 2015) comprenait principalement des frais de placement et de consultation à régler à Fairfax.

### Valeur liquidative

	30 juin 2016	31 décembre 2015
Actif net	1 033 156 \$	1 013 329 \$
Nombre d'actions ordinaires réellement en circulation	106 678 879	106 678 879
Valeur liquidative par action	9,68 \$	9,50 \$

La valeur liquidative au 30 juin 2016 s'est établie à 9,68 \$ par rapport à 9,50 \$ au 31 décembre 2015, ce qui représente une augmentation de 1,9 % au premier semestre de 2016, rendant surtout compte du résultat net de 39 001 \$, annulé en partie par des pertes de change latentes des établissements à l'étranger de 20 279 \$.

## Liquidité et sources de financement

Au cours du premier semestre de 2016, la Société a vendu certaines obligations indiennes pour financer ses placements dans Sanmar et Adi.

	Premier semestre	
	2016	2015
<b>Activités d'exploitation</b>		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments ci-dessous	25 911	279
(Achats) ventes de placements à court terme classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, montant net	23 799	(269 410)
Achats d'obligations et d'actions ordinaires classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	(293 788)	(836 219)
Ventes d'obligations et d'actions ordinaires classées comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net	316 642	89 009
<b>Activités de financement</b>		
Émission d'actions à droit de vote subalterne, déduction faite des frais d'émission	—	725 825
Émission d'actions à droit de vote multiple	—	300 000
<b>Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période</b>	<b>72 564</b>	<b>9 484</b>

Compte non tenu des achats et ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net et de l'incidence du change, les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont établies à 25 911 \$ pour le premier semestre de 2016 comparativement à 279 \$ pour le premier semestre de 2015, la hausse des flux de trésorerie reflétant essentiellement l'augmentation des intérêts et dividendes reçus, montant net, à l'égard des titres, laquelle été annulée en partie par une hausse de l'impôt sur le résultat payé. Il y a lieu de se reporter à la note 12 (« Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie ») des états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2016 pour en savoir plus sur les achats et ventes de placements classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net.

L'émission d'actions à droit de vote subalterne, déduction faite des frais d'émission de 725 825 \$, et l'émission d'actions à droit de vote multiple de 300 000 \$ au premier semestre de 2015 reflétaient le produit net reçu du PAPE et des placements privés. Les frais d'émission comprenaient essentiellement les honoraires versés aux preneurs fermes des actions à droit de vote subalterne.

La Société est d'avis que la trésorerie et les équivalents de trésorerie de 76 736 \$ au 30 juin 2016 fournissent les liquidités suffisantes pour respecter les obligations connues de la Société dont elle doit s'acquitter en 2016. La Société s'attend à continuer de recevoir des revenus de placement sur ses placements en titres à revenu fixe et en dividendes provenant de ses placements en titres de capitaux propres. Les engagements importants connus de la Société pour le reste de 2016 comprennent les paiements de frais de placement et de consultation ainsi que les charges générales et administratives, et les placements déjà annoncés dans Bangalore International Airport Limited et Privi. La Société dispose d'un fonds de roulement suffisant pour financer ses activités.

### Transactions entre parties liées

Les transactions de la Société avec des parties liées sont présentées à la note 11 (« Transactions entre parties liées ») des états financiers consolidés intermédiaires pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2016.

### Données sur les actions en circulation

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

### Obligations contractuelles

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

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2016, la Société a engagé des frais de placement et de consultation s'élevant à 2 703 \$ et à 4 844 \$ (1 233 \$ et 2 089 \$ en 2015).

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

## Résultats trimestriels comparatifs (non audité)

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

(en milliers de roupies indiennes)<sup>1)</sup>

	30 juin 2016	31 mars 2016	31 décembre 2015
Produits des activités ordinaires	2 276 566	524 810	1 902 290
Charges	265 351	263 045	164 092
Charge (produit) d'impôt	(559 268)	211 699	405 088
Résultat net	2 570 483	50 066	1 333 110
Résultat net par action	24,1	0,47	12,50

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

Les produits des activités ordinaires des neuf premiers mois de 2015 se rapportaient essentiellement aux produits d'intérêts des titres à revenu fixe (principalement des obligations d'État de l'Inde, des obligations de sociétés indiennes et d'obligations du Trésor américain) sous réserve du déploiement de ce capital dans des placements indiens. Au troisième trimestre de 2015, la Société a commencé à investir ses capitaux dans des sociétés ouvertes et fermées indiennes, ce qui a donné lieu à une augmentation des profits latents et des produits de dividendes pour le premier semestre de 2016. La hausse des charges est cohérente avec l'augmentation des placements indiens (laquelle a essentiellement trait à une hausse des frais de placement et de consultation et des charges générales et administratives engagés en raison des opérations de placement en Inde).

## Énoncés prospectifs

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

*Les énoncés prospectifs reposent sur les avis et les estimations de la Société à la date du présent rapport intermédiaire et ils sont sujets à des risques, à des incertitudes, à des hypothèses et à d'autres facteurs connus et inconnus et peuvent faire en sorte que les résultats réels, le niveau d'activité, la performance ou les réalisations diffèrent de façon importante de ceux qui sont exprimés ou suggérés par ces énoncés prospectifs. Ces facteurs peuvent comprendre, sans s'y limiter : l'imposition de la Société et de ses filiales, une perte considérable de capital, la nature à long terme des placements, un nombre limité de placements, la concentration géographique des placements, l'absence potentielle de diversification, les fluctuations des marchés de capitaux, le rythme de placement, le risque lié au contrôle ou à l'exercice d'une influence notable, les placements minoritaires, le classement des placements de la Société et la subordination structurelle, les placements ultérieurs, les remboursements anticipés de placements en titres de créance, les risques liés à la cession de placements, les financements-relais, la fiabilité des principaux dirigeants, l'effet des commissions, le fait que la commission en fonction de la performance pourrait inciter Fairfax à faire des placements spéculatifs, le risque lié à l'exploitation et le risque financier que comportent les placements, l'affectation du personnel, les conflits d'intérêts possibles, le risque que représente pour la Société l'inconduite d'un employé du conseiller en placements, les méthodes d'évaluation qui reposent sur des jugements subjectifs, les actions en justice, les fluctuations du change, les risques liés aux dérivés, les avantages et les risques inconnus des placements futurs, le risque que des ressources soient consacrées inutilement à la recherche d'occasions de placements qui n'aboutiront pas, le risque que les informations concernant les sociétés à capital fermé étrangères dans lesquelles des investissements sont effectués ne soient pas disponibles ou ne soient pas fiables, l'illiquidité des investissements, un marché concurrentiel pour des occasions d'investissement, l'utilisation d'un levier financier, le risque d'investir dans des entreprises endettées, la réglementation, les restrictions concernant les placements et le rapatriement des capitaux, les restrictions concernant le regroupement, les restrictions concernant les titres de créance, les directives en matière de tarification, les marchés émergents, les exigences en matière d'information d'entreprise, de gouvernance et de réglementation, les risques liés aux lois et à la réglementation, la volatilité des marchés indiens de valeurs mobilières, les facteurs politiques, économiques, sociaux et autres, le risque lié aux questions de gouvernance, la loi de l'impôt de l'Inde, les modifications apportées aux lois,*



*le risque lié à la constitution d'un établissement permanent, etc., le respect des droits, le risque lié aux petites entreprises, la diligence raisonnable et la gestion d'entités d'investissement potentielles, le risque lié à l'économie de l'Asie, le risque lié à la dépendance à l'égard des partenaires commerciaux, les risques de catastrophe naturelle, le risque lié à la dette de l'État et le risque économique. D'autres risques et incertitudes sont décrits dans la notice annuelle de la Société, disponible sur SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)) 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 exhaustive, mais chacun de ces éléments doit être soigneusement pris en considération.*

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

---

FAIRFAX INDIA  
HOLDINGS CORPORATION

---