

---

FAIRFAX INDIA  
HOLDINGS CORPORATION

---



## RAPPORT INTERMÉDIAIRE

Pour le semestre clos  
le 30 juin 2020

**États consolidés de la situation financière**  
*Au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019*  
*(non audité – en milliers de dollars américains)*

	Notes	30 juin 2020	31 décembre 2019
<b>Actif</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6, 14	21 334	48 713
Trésorerie soumise à restrictions	6, 7	28 022	16 915
Obligations	5, 6	60 070	138 425
Actions ordinaires	5, 6	2 710 143	3 032 907
Total de la trésorerie et des placements		<u>2 819 569</u>	<u>3 236 960</u>
Intérêts à recevoir		1 695	3 453
Impôts remboursables		2 949	2 866
Autres actifs		1 923	1 658
Total de l'actif		<u>2 826 136</u>	<u>3 244 937</u>
<b>Passif</b>			
Dettes d'exploitation et charges à payer		861	1 174
Montant à payer à des parties liées	12	8 168	50 519
Impôt différé		52 674	64 477
Impôt à payer		—	3 688
Emprunts	7	544 455	547 228
Total du passif		<u>606 158</u>	<u>667 086</u>
<b>Capitaux propres</b>			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	8	2 219 978	2 577 851
		<u>2 826 136</u>	<u>3 244 937</u>

*Se reporter aux notes annexes.*

## États consolidés du résultat net

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2020 et 2019

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

	Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
		2020	2019	2020	2019
<b>Produits</b>					
Intérêts	6	1 423	914	4 197	3 953
Dividendes	6	—	68	6 783	6 074
Profits nets réalisés sur placements	6	605	36 163	832	34 861
Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	6	70 546	(44 582)	(203 717)	(84 066)
Profits (pertes) de change nets	6	149	1 957	(30 736)	5 211
		<b>72 723</b>	<b>(5 480)</b>	<b>(222 641)</b>	<b>(33 967)</b>
<b>Charges</b>					
Frais de placement et de consultation	12	8 214	8 717	16 409	17 006
Recouvrement de commission en fonction du rendement	12	—	—	(47 134)	—
Frais généraux et frais d'administration	13	1 033	1 412	2 156	2 821
Charges d'intérêts	7	6 934	8 935	15 382	19 004
		<b>16 181</b>	<b>19 064</b>	<b>(13 187)</b>	<b>38 831</b>
<b>Bénéfice (perte) avant impôt</b>		<b>56 542</b>	<b>(24 544)</b>	<b>(209 454)</b>	<b>(72 798)</b>
Charge (produit) d'impôt	10	4 158	30 940	(8 029)	35 271
<b>Bénéfice (perte) net</b>		<b>52 384</b>	<b>(55 484)</b>	<b>(201 425)</b>	<b>(108 069)</b>
<b>Bénéfice (perte) net par action (de base et après dilution)</b>	9	<b>0,35 \$</b>	<b>(0,36) \$</b>	<b>(1,33) \$</b>	<b>(0,71) \$</b>
<b>Actions en circulation (moyenne pondérée)</b>	9	<b>151 338 371</b>	<b>152 631 481</b>	<b>151 850 910</b>	<b>152 678 656</b>

Se reporter aux notes annexes.

**États consolidés du résultat global**

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2020 et 2019  
(non audité – en milliers de dollars américains)

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2020	2019	2020	2019
<b>Bénéfice (perte) net</b>	<b>52 384</b>	(55 484)	<b>(201 425)</b>	(108 069)
<b>Autres éléments du résultat global</b> , déduction faite de l'impôt sur le résultat				
<b>Éléments pouvant être ultérieurement reclassés en résultat net</b>				
Profits (pertes) de change latents, déduction faite de l'impôt sur le résultat de néant (néant en 2019)	<b>(2 412)</b>	7 021	<b>(136 924)</b>	22 544
<b>Autres éléments du résultat global</b> , déduction faite de l'impôt sur le résultat	<b>(2 412)</b>	7 021	<b>(136 924)</b>	22 544
<b>Résultat global</b>	<b>49 972</b>	(48 463)	<b>(338 349)</b>	(85 525)

Se reporter aux notes annexes.

## États consolidés des variations des capitaux propres

Pour les semestres clos les 30 juin 2020 et 2019

(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 2020</b>	<b>1 295 005</b>	<b>300 000</b>	<b>(82)</b>	<b>1 200 603</b>	<b>(217 675)</b>	<b>2 577 851</b>
Perte nette de la période	—	—	—	(201 425)	—	(201 425)
Autres éléments du résultat global :						
Pertes de change latentes	—	—	—	—	(136 924)	(136 924)
Rachats aux fins d'annulation (note 8)	(22 039)	—	—	2 479	—	(19 560)
Amortissement	—	—	36	—	—	36
<b>Solde au 30 juin 2020</b>	<b>1 272 966</b>	<b>300 000</b>	<b>(46)</b>	<b>1 001 657</b>	<b>(354 599)</b>	<b>2 219 978</b>
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2019</b>	<b>1 297 426</b>	<b>300 000</b>	<b>(93)</b>	<b>684 842</b>	<b>(164 230)</b>	<b>2 117 945</b>
Perte nette de la période	—	—	—	(108 069)	—	(108 069)
Autres éléments du résultat global :						
Profits de change latents	—	—	—	—	22 544	22 544
Rachats aux fins d'annulation (note 8)	(2 421)	—	—	(577)	—	(2 998)
Achats et amortissement	—	—	(28)	—	—	(28)
<b>Solde au 30 juin 2019</b>	<b>1 295 005</b>	<b>300 000</b>	<b>(121)</b>	<b>576 196</b>	<b>(141 686)</b>	<b>2 029 394</b>

Se reporter aux notes annexes.

## Tableaux consolidés des flux de trésorerie

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2020 et 2019  
(non audité – en milliers de dollars américains)

Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2020	2019	2020	2019
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice (perte) net	52 384	(55 484)	(201 425)	(108 069)
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie :				
Amortissement de la prime sur obligations, montant net	142	10	534	41
Recouvrement de commission en fonction du rendement	12	—	(47 134)	—
Impôt différé	10	30 670	(8 432)	34 513
Amortissement des droits à des paiements fondés sur des actions	16	40	36	56
Profits nets réalisés sur placements	6	(36 163)	(832)	(34 861)
Variation nette des (profits) pertes latents sur placements	6	(70 546)	203 717	84 066
(Profits) pertes de change nets	6	(149)	30 736	(5 211)
Augmentation de la trésorerie soumise à restrictions affectée aux emprunts	(17 891)	(28 541)	(11 107)	(19 906)
Achats nets de placements à court terme	—	(2 082)	—	(2 082)
Achats de placements	14	(34 713)	(101 540)	(132 011)
Ventes de placements	14	33 153	128 112	160 051
Variations des actifs et des passifs d'exploitation :				
Intérêts à recevoir	854	1 164	1 598	6 700
Montant à payer à des parties liées	1 343	255	6 844	(60)
Impôts à payer	(3 965)	(400)	(3 793)	(181)
Autres	(809)	1 526	3 594	(5 290)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(36 667)	(59 805)	908	(22 244)
<b>Activités de financement</b>				
Emprunts :				
Produit	7	—	50 000	—
Frais d'émission	7	(5 545)	(5 545)	(5 545)
Actions à droit de vote subalterne :				
Rachats aux fins d'annulation	8	(8 919)	—	(19 560)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(14 464)	44 455	(25 105)	41 457
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	71 484	58 031	48 713	21 240
Écarts de conversion	981	(1 133)	(3 182)	1 095
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>	14	21 334	41 548	21 334
		41 548	21 334	41 548

Se reporter aux notes annexes.

## Table des matières des notes annexes

1. Activités de l'entreprise	7
2. Mode de présentation	7
3. Résumé des principales méthodes comptables	7
4. Estimations comptables et jugements cruciaux	8
5. Placements indiens	9
6. Trésorerie et placements	18
7. Emprunts	22
8. Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	22
9. Bénéfice (perte) net par action	23
10. Impôt sur le résultat	23
11. Gestion des risques financiers	25
12. Transactions entre parties liées	28
13. Frais généraux et frais d'administration	29
14. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie	30

## Notes annexes

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2020 et 2019

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

### 1. Activités de l’entreprise

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

Fairfax Financial Holdings Limited (« Fairfax ») est la société mère ultime de Fairfax India et son administrateur. Fairfax est une société de portefeuille qui, par l’entremise de ses filiales, est engagée dans l’assurance et la réassurance incendie, accidents et risques divers et la gestion des placements connexes. Hamblin Watsa Investment Counsel Ltd. (le « conseiller en placement »), filiale entièrement détenue de Fairfax et gestionnaire de portefeuille inscrit dans la province d’Ontario, est le conseiller en placement de la Société et de ses filiales consolidées et a la responsabilité de l’impatriation et des services-conseils à l’égard de tous les placements. Se reporter à la note 12 pour plus de détails sur les droits de vote et la participation de Fairfax dans la Société.

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

### 2. Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2020 ont été dressés conformément aux Normes internationales d’information financière (« IFRS ») publiées par l’International Accounting Standards Board (« IASB ») qui s’appliquent à la préparation d’états financiers intermédiaires, y compris la Norme comptable internationale 34 *Information financière intermédiaire*. Par conséquent, certaines informations normalement incluses dans les états financiers consolidés annuels préparés conformément aux IFRS publiées par l’IASB ont été omises ou résumées. Les présents états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de l’exercice clos le 31 décembre 2019, lesquels ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l’IASB. La publication des présents états financiers consolidés intermédiaires a été approuvée par le conseil d’administration de la Société le 30 juillet 2020.

### 3. Résumé des principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables utilisées pour préparer les présents états financiers consolidés intermédiaires sont celles qui ont été énoncées dans les états financiers consolidés annuels de la Société pour l’exercice clos le 31 décembre 2019, lesquels ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l’IASB. Exception faite de ce qui est décrit ci-après, ces méthodes comptables et méthodes de calcul ont été appliquées uniformément pour toutes les périodes présentées.

#### ***Nouvelles prises de position en comptabilité adoptées en 2020***

##### **Cadre conceptuel de l’information financière (le « cadre conceptuel »)**

Le cadre conceptuel révisé comprend des définitions révisées d’actif et de passif ainsi que de nouvelles directives concernant l’évaluation, la décomptabilisation, la présentation et les informations à fournir. Il ne constitue pas une prise de position en comptabilité et il n’entraîne pas de modification immédiate des IFRS, et l’IASB et l’IFRS Interpretations Committee y auront recours lors de l’élaboration de normes comptables futures. L’adoption du cadre conceptuel révisé le 1<sup>er</sup> janvier 2020 n’a pas eu d’incidence sur les états financiers consolidés de la Société. Le cadre conceptuel révisé s’appliquera lorsque la Société devra établir des méthodes comptables portant sur des questions dont ne traitent pas les IFRS.

##### **Définition du terme « significatif » (modifications d’IAS 1 et d’IAS 8)**

Les modifications d’IAS 1 *Présentation des états financiers* et d’IAS 8 *Méthodes comptables, changements d’estimations comptables et erreurs* clarifient la définition du terme « significatif ». L’adoption prospective de ces modifications à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2020 n’a pas eu d’incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

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

Au deuxième trimestre de 2020, l’IASB a publié les modifications suivantes qui entreront en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2022 : *Contrats déficitaires – Coût d’exécution du contrat (modifications d’IAS 37)* et *Améliorations annuelles des IFRS pour le cycle 2018-2020*. L’IASB a aussi reporté la date d’entrée en vigueur de *Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants (modifications d’IAS 1)* au 1<sup>er</sup> janvier 2023. L’adoption de ces modifications ne devrait pas avoir d’incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.



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

Pour préparer les états financiers consolidés intermédiaires de la Société, la direction a eu recours à des estimations et à des jugements cruciaux aux fins de l'établissement des notes 5, 6 et 10, lesquels sont conformes à ceux utilisés aux fins de la préparation des états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, sauf en ce qui concerne l'évaluation des placements dans des sociétés fermées indiennes en raison des répercussions de la pandémie de COVID-19. Les conséquences générales de la pandémie de COVID-19 sur la Société sont décrites à la note 11 et l'incidence sur l'élaboration des estimations cruciales pour le premier semestre de 2020 est exposée ci-après.

##### ***Évaluation des placements dans des sociétés fermées indiennes***

Les méthodes d'évaluation utilisées par la Société pour évaluer ses placements dans des sociétés fermées indiennes n'ont pas changé au premier semestre de 2020, mais l'évolution des données d'entrée non observables sur le marché a amplifié l'incertitude découlant des bouleversements économiques mondiaux attribuables à la pandémie de COVID-19 qui sévit actuellement. Les estimations relatives au montant et au calendrier des flux de trésorerie futurs, les taux d'actualisation, les taux de croissance et les autres données d'entrée prises en compte dans l'évaluation de la juste valeur des placements dans des sociétés fermées indiennes sont intrinsèquement plus difficiles à établir en raison du caractère imprévisible de la durée et des conséquences de la pandémie de COVID-19, y compris les nouvelles mesures que pourraient prendre les gouvernements pour endiguer la pandémie et le moment où l'économie pourra redémarrer dans les différentes régions du monde. La Société a présumé que les répercussions économiques de la pandémie de COVID-19 perdureront tant que les restrictions imposées à l'heure actuelle par les différents gouvernements resteront en place, lesquelles seront levées graduellement. Plus précisément, ces restrictions englobent le confinement imposé par le gouvernement indien le 25 mars 2020 qui a par la suite été prolongé jusqu'au 31 mai 2020 et qui est toujours en vigueur dans certaines zones jusqu'au 31 août 2020 (et qui pourrait être à nouveau prolongé si l'évolution de la pandémie de COVID-19 l'exige), tandis que le confinement a été levé progressivement dans les districts qui sont jugés sûrs (le « confinement de l'Inde »). L'incertitude relative à ces hypothèses a été intégrée dans les évaluations faites par la Société de ses placements dans des sociétés fermées indiennes, principalement au moyen de primes de risque plus élevées. La juste valeur des placements dans des sociétés fermées indiennes pourrait devenir plus volatile au cours des périodes futures si les résultats réels diffèrent sensiblement des estimations de la Société. Se reporter aux notes 5 et 6 pour un complément d'information sur l'évaluation des placements de la Société dans des sociétés fermées indiennes au 30 juin 2020.

## 5. Placements indiens

Dans les états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2020, le terme « placements indiens » désigne le capital utilisé investi dans les sociétés ouvertes et les sociétés fermées indiennes dont il est question dans la présente note.

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

Le tableau qui suit présente un sommaire des variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés ouvertes et des sociétés fermées indiennes pour le deuxième trimestre de 2020 et de 2019 :

	Deuxième trimestre											
	2020					2019						
	Solde au 1 <sup>er</sup> avril	Acquisitions	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements <sup>1)</sup>	Profits (pertes) de change nets latents	Solde au 30 juin	Solde au 1 <sup>er</sup> avril	Acquisitions	Réorganisation d'IIFL Holdings	Profits nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements <sup>1)</sup>	Profits (pertes) de change nets latents	Solde au 30 juin
<b>Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :</b>												
Actions ordinaires :												
IIFL Finance / IIFL Holdings <sup>2)</sup>	82 794	—	1 870	(1 596)	83 068	520 617	—	(282 753)	36 112	(100 576)	(1 119)	172 281
IIFL Wealth <sup>2)</sup>	159 195	—	5 239	(284)	164 150	—	—	191 443	—	—	1 841	193 284
IIFL Securities <sup>2)</sup>	34 740	—	14 024	(448)	48 316	—	—	91 310	—	—	878	92 188
CSB Bank <sup>3)</sup>	115 352	—	65 927	(3 314)	177 965	134 102	40 440	—	—	1 233	498	176 273
Fairchem	104 481	—	37 105	(829)	140 757	125 397	—	—	—	17 295	511	143 203
5paisa	9 846	—	10 492	(339)	19 999	11 583	—	—	—	(1 245)	26	10 364
Autres	85 152	13 972	11 725	(797)	110 052	109 174	—	—	—	9 865	464	119 503
<b>Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes</b>	<b>591 560</b>	<b>13 972</b>	<b>146 382</b>	<b>(7 607)</b>	<b>744 307</b>	<b>900 873</b>	<b>40 440</b>	<b>—</b>	<b>36 112</b>	<b>(73 428)</b>	<b>3 099</b>	<b>907 096</b>
<b>Placements dans des sociétés fermées indiennes :</b>												
Obligations :												
DOC de NCML	13 703	—	223	29	13 955	—	—	—	—	—	—	—
Obligations de Sanmar	—	—	—	—	—	407 948	—	—	—	11 868	1 551	421 367
Actions ordinaires :												
BIAL	1 349 199	—	(128)	2 641	1 351 712	715 483	—	—	—	32 115	2 980	750 578
Sanmar	381 259	—	(56 824)	1 569	326 004	219 208	—	—	—	863	796	220 867
NCML	112 400	—	(7 729)	323	104 994	166 606	—	—	—	(20 351)	310	146 565
Seven Islands	84 154	—	4 205	97	88 456	71 767	—	—	—	—	257	72 024
Saurashtra	28 277	—	(1 461)	54	26 870	26 168	—	—	—	2 477	122	28 767
NSE	66 894	—	(14 498)	693	53 089	60 755	—	—	—	(5 010)	147	55 892
Fonds IH	14 564	—	114	33	14 711	6 198	—	—	—	191	25	6 414
Dérivés – dérivé à terme sur 5paisa	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6 351	89	6 440
<b>Total des placements dans des sociétés fermées indiennes</b>	<b>2 050 450</b>	<b>—</b>	<b>(76 098)</b>	<b>5 439</b>	<b>1 979 791</b>	<b>1 674 133</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>28 504</b>	<b>6 277</b>	<b>1 708 914</b>
<b>Total des placements indiens</b>	<b>2 642 010</b>	<b>13 972</b>	<b>70 284</b>	<b>(2 168)</b>	<b>2 724 098</b>	<b>2 575 006</b>	<b>40 440</b>	<b>—</b>	<b>36 112</b>	<b>(44 924)</b>	<b>9 376</b>	<b>2 616 010</b>

- 1) Tous les placements dans des sociétés fermées indiennes ainsi que les actions ordinaires de CSB Bank (assujetties à certaines restrictions de vente) étaient classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs. La variation nette des profits (pertes) latents sur les placements classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs était attribuable aux profits (pertes) latents sur les placements détenus à la fin de la période de présentation de l'information financière.
- 2) Le 31 mai 2019, IIFL Holdings s'est départie par scission d'IIFL Wealth et d'IIFL Securities dans le cadre de la réorganisation d'IIFL Holdings, et IIFL Holdings a été renommée IIFL Finance. Les actions d'IIFL Wealth et d'IIFL Securities ont été inscrites à la cote de la NSE et de la BSE en septembre 2019. La juste valeur des placements de la Société dans IIFL Wealth et IIFL Securities à la date de la réorganisation d'IIFL Holdings était considérée comme correspondant approximativement à la juste valeur au 30 juin 2019. Un montant de 36 112 \$ a été inscrit au titre des profits nets réalisés sur placements (ce montant a été entièrement annulé par la contrepassation des profits latents sur placements comptabilisés pour des périodes antérieures).
- 3) Le 4 décembre 2019, CSB Bank a conclu son PAPE et ses titres ont commencé à se négocier à la BSE et à la NSE de l'Inde.

Le tableau qui suit présente un sommaire des variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés ouvertes et des sociétés fermées indiennes pour le premier semestre de 2020 et de 2019 :

	2020						2019						
	Solde au 1 <sup>er</sup> janvier	Acquisitions	Ventes	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements <sup>1)</sup>	Pertes de change nettes latentes	Solde au 30 juin	Solde au 1 <sup>er</sup> janvier	Acquisitions	Réorganisation d'IIFL Holdings	Profits nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements <sup>1)</sup>	Profits de change nets latents	Solde au 30 juin
<b>Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :</b>													
Actions ordinaires :													
IIFL Finance / IIFL Holdings <sup>2)</sup>	166 014	—	—	(75 223)	(7 723)	83 068	613 458	—	(282 753)	36 112	(196 548)	2 012	172 281
IIFL Wealth <sup>2)</sup>	191 476	—	—	(17 171)	(10 155)	164 150	—	—	191 443	—	—	1 841	193 284
IIFL Securities <sup>2)</sup>	48 796	—	—	2 226	(2 706)	48 316	—	—	91 310	—	—	878	92 188
CSB Bank <sup>3)</sup>	229 262	—	—	(39 477)	(11 820)	177 965	93 081	80 987	—	—	1 233	972	176 273
Fairchem	127 413	—	—	20 677	(7 333)	140 757	96 574	—	—	—	44 892	1 737	143 203
Spaisa	18 176	—	—	2 867	(1 044)	19 999	11 913	—	—	—	(1 661)	112	10 364
Autres	95 892	44 649	—	(25 579)	(4 910)	110 052	98 180	—	—	—	19 920	1 403	119 503
Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes	<b>877 029</b>	<b>44 649</b>	<b>—</b>	<b>(131 680)</b>	<b>(45 691)</b>	<b>744 307</b>	<b>913 206</b>	<b>80 987</b>	<b>—</b>	<b>36 112</b>	<b>(132 164)</b>	<b>8 955</b>	<b>907 096</b>
<b>Placements dans des sociétés fermées indiennes :</b>													
Obligations :													
DOC de NCML	14 286	—	—	457	(788)	13 955	—	—	—	—	—	—	—
Obligations de Sanmar	—	—	—	—	—	—	392 776	—	—	—	23 774	4 817	421 367
Actions ordinaires :													
BIAL	1 429 854	—	—	(14)	(78 128)	1 351 712	704 077	—	—	—	37 933	8 568	750 578
Sanmar	412 930	—	—	(65 538)	(21 388)	326 004	217 170	—	—	—	1 202	2 495	220 867
NCML	120 734	—	—	(9 310)	(6 430)	104 994	165 380	—	—	—	(20 413)	1 598	146 565
Seven Islands	88 800	—	—	4 591	(4 935)	88 456	—	71 767	—	—	—	257	72 024
Saurashtra	31 204	—	—	(2 677)	(1 657)	26 870	24 843	—	—	—	3 590	334	28 767
NSE	57 210	—	—	(1 014)	(3 107)	53 089	60 285	—	—	—	(5 010)	617	55 892
Fonds IH	15 146	—	(60)	458	(833)	14 711	—	6 272	—	—	82	60	6 414
Dérivés – dérivé à terme sur Spaisa	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6 351	89	6 440
Total des placements dans des sociétés fermées indiennes	<b>2 170 164</b>	<b>—</b>	<b>(60)</b>	<b>(73 047)</b>	<b>(117 266)</b>	<b>1 979 791</b>	<b>1 564 531</b>	<b>78 039</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>47 509</b>	<b>18 835</b>	<b>1 708 914</b>
<b>Total des placements indiens</b>	<b>3 047 193</b>	<b>44 649</b>	<b>(60)</b>	<b>(204 727)</b>	<b>(162 957)</b>	<b>2 724 098</b>	<b>2 477 737</b>	<b>159 026</b>	<b>—</b>	<b>36 112</b>	<b>(84 655)</b>	<b>27 790</b>	<b>2 616 010</b>

- 1) Tous les placements dans des sociétés fermées indiennes ainsi que les actions ordinaires de CSB Bank (assujetties à certaines restrictions de vente) ont été classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs. La variation nette des profits (pertes) latents sur les placements classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs était attribuable aux profits (pertes) latents sur placements détenus à la fin de la période de présentation de l'information financière.
- 2) Le 31 mai 2019, IIFL Holdings s'est départie par scission d'IIFL Wealth et d'IIFL Securities dans le cadre de la réorganisation d'IIFL Holdings, et IIFL Holdings a été renommée IIFL Finance. Les actions d'IIFL Wealth et d'IIFL Securities ont été inscrites à la cote de la NSE et de la BSE en septembre 2019. La juste valeur des placements de la Société dans IIFL Wealth et IIFL Securities à la date de la réorganisation d'IIFL Holdings était considérée comme correspondant approximativement à la juste valeur au 30 juin 2019. Un montant de 36 112 \$ a été inscrit au titre des profits nets réalisés sur placements (ce montant a été entièrement annulé par la contrepassation des profits latents sur placements comptabilisés pour des périodes antérieures).
- 3) Le 4 décembre 2019, CSB Bank a conclu son PAPE et ses titres ont commencé à se négocier à la BSE et à la NSE de l'Inde.

### **Placements dans des sociétés ouvertes indiennes**

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

### **Placement dans IIFL Holdings Limited / IIFL Finance Limited**

#### *IIFL Holdings Limited*

IIFL Holdings Limited (« IIFL Holdings ») était une société de portefeuille diversifiée cotée en bourse spécialisée dans les services financiers. IIFL Holdings était située à Mumbai, en Inde, et ses principaux secteurs d'activité touchaient à la gestion de patrimoine, aux marchés financiers et à d'autres activités (courtage de détail, titres institutionnels, services bancaires d'investissement et distribution de produits financiers), ainsi qu'aux services financiers autres que bancaires.

En décembre 2015 et en février 2017, la Société a acquis un total de 84 641 445 actions ordinaires d'IIFL Holdings (représentant une participation de 26,9 %) pour une contrepartie en trésorerie totale de 276 734 \$ (soit environ 18,5 milliards de roupies indiennes). En octobre 2017, IIFL Holdings s'est départie par scission de sa filiale entièrement détenue Spaisa Capital Limited (« Spaisa »), ce qui s'est traduit par une réduction de 19 758 \$ du coût du placement de la Société dans IIFL Holdings. À la clôture de cette transaction, la Société avait investi 256 976 \$ pour une participation de 26,9 % dans IIFL Holdings.

Le 31 mai 2019, IIFL Holdings s'est départie par scission de sa filiale entièrement détenue IIFL Securities Limited (« IIFL Securities », regroupant les activités de courtage et de distribution et les services bancaires d'investissement) et de sa participation de 53,3 % dans sa filiale IIFL Wealth Management Limited (« IIFL Wealth », regroupant les services de gestion de patrimoine et de gestion d'actifs) dans le cadre d'une transaction sans effet sur la trésorerie (la « réorganisation d'IIFL Holdings »). Les actionnaires d'IIFL Holdings ont reçu sept actions ordinaires d'IIFL Securities et une action ordinaire d'IIFL Wealth pour chaque bloc de sept actions ordinaires d'IIFL Holdings qu'ils détenaient. La distribution des nouvelles actions ordinaires aux actionnaires d'IIFL Holdings a pris la forme d'un remboursement de capital qui dépassait le coût du placement de Fairfax India dans IIFL Holdings et par suite duquel la Société a comptabilisé le coût initial de ses placements dans IIFL Securities et IIFL Wealth à leur juste valeur estimative à cette date, soit respectivement 91 310 \$ (environ 6,4 milliards de roupies indiennes) et 191 443 \$ (environ 13,3 milliards de roupies indiennes). Après la réalisation des scissions, IIFL Holdings Limited a été renommée IIFL Finance Limited (« IIFL Finance ») et ses actions ont continué de se négocier à la BSE et à la NSE de l'Inde. Les actions d'IIFL Wealth et d'IIFL Securities ont été inscrites à la cote de la BSE et de la NSE de l'Inde en septembre 2019. Un complément d'information sur la réorganisation d'IIFL Holdings qui porte expressément sur IIFL Wealth et IIFL Securities est présenté plus loin à la note 5.

#### *IIFL Finance Limited*

IIFL Finance est une société de services financiers diversifiés cotée en bourse dont le siège social est situé à Mumbai, en Inde. Elle offre des prêts résidentiels, des prêts sur l'or, des prêts commerciaux (notamment des prêts garantis par des biens et des prêts aux petites et moyennes entreprises, du microcrédit, des prêts à la construction et des prêts immobiliers) ainsi que du financement sur les marchés financiers.

En mars 2020, IIFL Finance a obtenu un permis d'exercice en tant que société financière non bancaire délivré par la Banque centrale de l'Inde et, le 30 mars 2020, elle a mené à terme la fusion avec sa filiale India Infoline Finance Limited (« India Infoline ») en procédant à l'émission de 58 654 556 actions ordinaires d'IIFL Finance aux actionnaires minoritaires d'India Infoline. Les actionnaires minoritaires d'India Infoline ont reçu 135 actions ordinaires d'IIFL Finance pour chaque bloc de 100 actions ordinaires d'India Infoline qu'ils détenaient. Par suite de la fusion, la participation de Fairfax India dans IIFL Finance a été ramenée de 26,5 % au 31 décembre 2019 à 22,4 % au 30 mars 2020.

Au 30 juin 2020, le placement de la Société dans IIFL Finance avait une juste valeur de 83 068 \$ (166 014 \$ au 31 décembre 2019) et était composé de 84 641 445 actions ordinaires représentant une participation de 22,4 % (26,5 % au 31 décembre 2019). Les tableaux qui figurent au début de la note 5 présentent les variations de la juste valeur du placement de la Société dans IIFL Finance pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 et de 2019, regroupées avec IIFL Holdings.

### **Placement dans IIFL Wealth Management Limited**

IIFL Wealth est une société de gestion de patrimoine cotée en bourse dont les principaux secteurs d'activité sont la gestion de patrimoine et la gestion d'actifs et qui est établie à Mumbai, en Inde. Les activités de gestion de patrimoine répondent aux besoins très spécialisés des particuliers fortunés et très fortunés, des familles bien nanties, des entreprises familiales et des clients institutionnels par l'entremise d'un vaste éventail de solutions de gestion de patrimoine personnalisées. Les activités de gestion d'actifs offrent une gamme diversifiée de fonds de placement non traditionnels, de services de gestion de portefeuille et de fonds communs d'actions de sociétés ouvertes et fermées, de titres à revenu fixe et de placements immobiliers.

Le 31 mai 2019, IIFL Holdings s'est départie par scission de sa participation de 53,3 % dans sa filiale IIFL Wealth dans le cadre d'une transaction sans effet sur la trésorerie, à la suite de laquelle Fairfax India a reçu une nouvelle action ordinaire d'IIFL Wealth pour chaque bloc de sept actions ordinaires d'IIFL Holdings qu'elle détenait. À la clôture de la réorganisation d'IIFL Holdings, Fairfax India a reçu 12 091 635 actions ordinaires d'IIFL Wealth représentant une participation de 14,2 % dont la juste valeur au 31 mai 2019 était estimée à 191 443 \$ (soit environ 13,3 milliards de roupies indiennes) d'après une évaluation indépendante.

Les actions d'IIFL Wealth ont été inscrites à la cote de la BSE et de la NSE de l'Inde le 19 septembre 2019.

Au 30 juin 2020, le placement de la Société dans IIFL Wealth avait une juste valeur de 164 150 \$ (191 476 \$ au 31 décembre 2019) et était composé de 12 091 635 actions ordinaires représentant une participation de 13,9 % (13,9 % au 31 décembre 2019). Les tableaux qui figurent au début de la note 5 présentent les variations de la juste valeur de ce placement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 et de 2019.

#### **Placement dans IIFL Securities Limited**

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

Le 31 mai 2019, IIFL Holdings s'est départie par scission de sa filiale entièrement détenue IIFL Securities dans le cadre d'une transaction sans effet sur la trésorerie, à la suite de laquelle Fairfax India a reçu une nouvelle action ordinaire d'IIFL Securities pour chaque action ordinaire d'IIFL Holdings qu'elle détenait. À la clôture de la réorganisation d'IIFL Holdings, Fairfax India a reçu 84 641 445 actions ordinaires d'IIFL Securities représentant une participation de 26,5 % dont la juste valeur à cette date était estimée à 91 310 \$ (soit environ 6,4 milliards de roupies indiennes). Au 31 mai 2019, la juste valeur d'IIFL Securities a été estimée au moyen du modèle d'évaluation interne de la Société.

Les actions d'IIFL Securities ont été inscrites à la cote de la BSE et de la NSE de l'Inde le 20 septembre 2019.

Au 30 juin 2020, le placement de la Société dans IIFL Securities avait une juste valeur de 48 316 \$ (48 796 \$ au 31 décembre 2019) et était composé de 84 641 445 actions ordinaires représentant une participation de 26,5 % (26,5 % au 31 décembre 2019). Les tableaux qui figurent au début de la note 5 présentent les variations de la juste valeur de ce placement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 et de 2019.

#### **Placement dans CSB Bank Limited**

CSB Bank Limited (« CSB Bank »), société cotée en bourse établie à Thrissur, en Inde, a été fondée en 1920 et est une banque universelle offrant des services bancaires aux particuliers, aux non-résidents de l'Inde et aux petites et moyennes entreprises ainsi que des services bancaires de gros par l'entremise de 417 succursales et de 300 guichets automatiques situés partout en Inde.

En 2018 et en 2019, Fairfax India a investi un montant en trésorerie totalisant 169 511 \$ (soit environ 12,1 milliards de roupies indiennes), pour une participation dans CSB Bank s'élevant à 51,0 %, dans le cadre des transactions suivantes :

- i) Le 19 octobre 2018, la Société a conclu son placement initial dans CSB Bank et comptabilisé à la clôture un montant de 88 524 \$ (soit environ 6,5 milliards de roupies indiennes) au titre des actions ordinaires aux états consolidés de la situation financière pour 100,0 % des actions ordinaires et 40,0 % des bons de souscription et, à cette date, elle a inscrit 28 367 \$ (soit environ 2,1 milliards de roupies indiennes) au titre du montant à payer pour les titres partiellement réglés pour 75,0 % de la contrepartie à payer pour les actions ordinaires (la « tranche 1 »).
- ii) Le 20 mars 2019, la Société a investi dans une tranche supplémentaire de 30,0 % des bons de souscription de CSB Bank et comptabilisé un montant de 40 547 \$ (soit environ 2,8 milliards de roupies indiennes) au titre des actions ordinaires (la « tranche 2 ») aux états consolidés de la situation financière.
- iii) Le 29 juin 2019, CSB Bank a lancé un appel de capitaux visant à financer le solde de la contrepartie à payer pour 30,0 % des bons de souscription (40 440 \$) (la « dernière tranche ») et 75,0 % des actions ordinaires (30 167 \$). La Société a inscrit un montant de 40 440 \$ (soit environ 2,8 milliards de roupies indiennes) au titre des actions ordinaires aux états consolidés de la situation financière, ce qui correspond à la dernière tranche des bons de souscription de CSB Bank, lesquels sont considérés comme des capitaux propres en substance.
- iv) Le 8 juillet 2019, la Société a financé l'appel de capitaux du 29 juin 2019.
- v) Le 7 août 2019, la Société a exercé les bons de souscription de CSB Bank pour acquérir des actions ordinaires de CSB Bank. Il ne reste aucun bon de souscription de CSB Bank en cours.

Le 4 décembre 2019, CSB Bank a mené à terme son PAPE, émettant 1 230 769 actions qui ont commencé à se négocier à la BSE et à la NSE de l'Inde. En 2019, CSB Bank a aussi émis 5 000 000 d'actions à la fiducie du régime d'options sur actions des membres du personnel de CSB Bank, lesquelles ont, collectivement avec le PAPE, fait légèrement diminuer la participation de Fairfax India, qui est passée de 51,0 % à 49,7 %.

La Société est assujettie à des restrictions visant la vente de ses actions ordinaires de CSB Bank pour une période déterminée allant de moins de un an à cinq ans, du fait des restrictions imposées par la Banque centrale de l'Inde et le Securities and Exchange Board of India (le « SEBI »). Au 30 juin 2020, la Société a estimé la juste valeur de son placement dans CSB Bank en fonction du cours acheteur diminué d'un escompte pour négociation restreinte de 16,7 % (12,0 % au 31 décembre 2019). Au 30 juin 2020, le placement de la Société dans CSB Bank avait une juste valeur de 177 965 \$ (229 262 \$ au 31 décembre 2019) et était composé de 86 262 976 actions ordinaires représentant une participation de 49,7 % (49,7 % au 31 décembre 2019). Les tableaux qui figurent au début de la note 5 présentent les variations de la juste valeur de ce placement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 et de 2019.

### **Placement dans Fairchem Speciality Limited**

Fairchem Speciality Limited (« Fairchem ») est un fabricant de produits chimiques spécialisés coté en bourse et situé à Ahmedabad, en Inde. Fairchem fabrique des produits oléochimiques qui sont utilisés par les fabricants de peinture, d'encre et d'adhésifs, ainsi que des produits nutraceutiques et des produits de santé intermédiaires. Privi Organics Limited (« Privi »), filiale entièrement détenue de Fairchem, est un fournisseur de composés chimiques aromatiques utilisés dans le secteur de la parfumerie et est établie à Mumbai, en Inde.

En mars 2017, à la clôture de la fusion de Fairchem et de Privi, la Société avait acquis une participation de 48,8 % dans Fairchem pour une contrepartie en trésorerie totale de 74 384 \$ (soit environ 5,0 milliards de roupies indiennes).

Le 22 mai 2019, le conseil d'administration de Fairchem a approuvé un projet de réorganisation de Fairchem en deux entités cotées en bourse (la « réorganisation de Fairchem »). Dans le cadre de la réorganisation de Fairchem, les activités existantes de fabrication de produits oléochimiques et nutraceutiques seront détachées pour former une nouvelle filiale entièrement détenue, Fairchem Organics Limited (« Fairchem Organics »), qui a été constituée en société le 27 mars 2019 en prévision de la réorganisation de Fairchem. Privi fusionnera avec les activités restantes de Fairchem et sera ensuite renommée Privi Speciality Chemicals Limited (« Privi Speciality »). Les actionnaires existants de Fairchem recevront une nouvelle action ordinaire de Fairchem Organics pour chaque bloc de trois actions ordinaires de Fairchem qu'ils détiennent. Après la réalisation de cette transaction, les actions de Privi Speciality continueront de se négocier à la BSE et à la NSE de l'Inde et les actions de Fairchem Organics seront inscrites à la cote de la BSE et de la NSE de l'Inde. La clôture de la réorganisation de Fairchem est prévue au troisième trimestre de 2020 et l'inscription à la cote des actions de Fairchem Organics, au quatrième trimestre de 2020, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation concernés ainsi que des conditions de clôture habituelles. Après l'inscription à la cote des actions de Fairchem Organics, il est prévu que la Société ramène à 38,9 % sa participation dans Privi Speciality qui est de 48,8 % actuellement et porte à 66,7 % sa participation dans Fairchem Organics qui est de 48,8 % actuellement, par le truchement d'une série de transactions avec les fondateurs de Privi.

Au 30 juin 2020, le placement de la Société dans Fairchem avait une juste valeur de 140 757 \$ (127 413 \$ au 31 décembre 2019) et était composé de 19 046 078 actions ordinaires représentant une participation de 48,8 % (48,8 % au 31 décembre 2019). Les tableaux qui figurent au début de la note 5 présentent les variations de la juste valeur de ce placement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 et de 2019.

### **Placement dans Spaisa Capital Limited**

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

En octobre 2017, IIFL Holdings s'est départie par scission de sa filiale entièrement détenue Spaisa Digital Undertaking pour former une nouvelle société ouverte, Spaisa Capital Limited, cotée à la BSE et à la NSE de l'Inde. Dans le cadre de cette transaction sans effet sur la trésorerie, Fairfax India a reçu une nouvelle action ordinaire de Spaisa pour chaque tranche de 25 actions ordinaires d'IIFL Holdings qu'elle détenait, pour un total de 3 385 657 actions ordinaires de Spaisa d'une juste valeur de 19 758 \$.

Le 29 mai 2019, Spaisa a annoncé un placement de droits s'adressant à ses actionnaires existants, dans le cadre duquel elle a donné aux actionnaires le droit de participer au prorata à une émission d'actions ordinaires au prix de 80,00 roupies indiennes par action (l'« offre de droits de Spaisa »). Dans le cadre de l'offre de droits de Spaisa, Fairfax India s'est engagée à participer et à faire l'acquisition de 3 385 657 actions ordinaires de Spaisa. Du fait de cet engagement, la Société a comptabilisé un actif dérivé à terme (le « dérivé à terme sur Spaisa »). Le 20 août 2019, Fairfax India a participé à l'offre de droits de Spaisa et acquis 3 385 657 actions ordinaires de Spaisa pour une contrepartie en trésorerie de 3 777 \$. En conséquence, la Société a décomptabilisé le dérivé à terme sur Spaisa d'une valeur comptable de 2 706 \$, inscrit un profit réalisé de 2 767 \$ et comptabilisé son placement en actions ordinaires de Spaisa à la juste valeur à cette date, soit 6 483 \$.

Au 30 juin 2020, le placement de la Société dans Spaisa avait une juste valeur de 19 999 \$ (18 176 \$ au 31 décembre 2019) et était composé de 6 771 314 actions ordinaires représentant une participation de 26,6 % (26,6 % au 31 décembre 2019). Les tableaux qui figurent au début de la note 5 présentent les variations de la juste valeur de ce placement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 et de 2019.

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

En 2018, la Société a acquis des actions ordinaires de sociétés ouvertes exerçant des activités dans le secteur des services financiers en Inde et inscrites à la cote de la BSE et de la NSE de l'Inde pour une contrepartie en trésorerie totalisant 94 090 \$. Au troisième et au quatrième trimestre de 2019, la Société a vendu une partie d'un placement dans d'autres sociétés ouvertes indiennes pour un produit net totalisant 36 907 \$, ce qui a donné lieu à un profit réalisé de 7 115 \$.

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020, la Société a acquis des actions ordinaires de sociétés ouvertes exerçant des activités dans le secteur des services publics en Inde et inscrites à la cote de la BSE et de la NSE de l'Inde pour une contrepartie totale de 13 972 \$ et de 44 649 \$, respectivement.

Au 30 juin 2020, la juste valeur des placements de la Société dans d'autres sociétés ouvertes indiennes s'élevait à 110 052 \$ (95 892 \$ au 31 décembre 2019) et représentait une participation de moins de 1,0 % dans chacune des sociétés ouvertes visées. Les tableaux qui figurent au début de la note 5 présentent les variations de la juste valeur de ce placement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 et de 2019.

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

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

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

Bangalore International Airport Limited (« BIAL ») est une société fermée située à Bangalore, en Inde. BIAL, aux termes d'une entente de concession intervenue avec le gouvernement de l'Inde qui est en vigueur jusqu'en 2038 (et assortie du droit de renouveler l'entente pour une période de 30 ans supplémentaire), détient les droits exclusifs ayant trait à l'aménagement, à la conception, au financement, à la construction, à la mise en service, à l'entretien, à l'exploitation et à la gestion de l'aéroport international Kempegowda de Bangalore (« KIAB ») dans le cadre d'un partenariat public-privé. KIAB est le premier aéroport entièrement nouveau en Inde construit aux termes d'un tel partenariat.

En 2017 et en 2018, Fairfax India avait investi un montant en trésorerie totalisant 652 982 \$ (soit environ 42,7 milliards de roupies indiennes) (y compris les coûts engagés de 74 202 \$, soit environ 4,8 milliards de roupies indiennes), pour une participation totale dans BIAL s'élevant à 54,0 %, dans le cadre des transactions suivantes : i) en mars 2017, la Société a acquis une participation de 38,0 % dans BIAL pour une contrepartie en trésorerie de 385 498 \$ (soit environ 25,2 milliards de roupies indiennes); ii) en juillet 2017, la Société a acquis une participation additionnelle de 10,0 % dans BIAL pour une contrepartie en trésorerie de 200 093 \$ (soit 12,9 milliards de roupies indiennes), laquelle selon la Société excède de 74 202 \$ la juste valeur des actions additionnelles acquises; et iii) en mai 2018, la Société a acquis une participation additionnelle de 6,0 % dans BIAL pour une contrepartie en trésorerie de 67 391 \$ (soit environ 4,6 milliards de roupies indiennes).

Le 16 décembre 2019, la Société a conclu une entente visant la vente d'une participation dans Anchofrage d'environ 11,5 %, après dilution complète, pour un produit brut de quelque 9,5 milliards de roupies indiennes (soit environ 126 M\$ au taux de change à la clôture de la période). Anchofrage, filiale entièrement détenue de FIH Mauritius qui a été créée en 2019, est destinée à devenir la société phare de cette dernière pour investir dans des sociétés, des activités et des occasions dans les secteurs indiens des aéroports et des infrastructures, ainsi que sa plateforme de soumission dans les projets de privatisation d'aéroports en Inde. Dans le cadre de la transaction, la Société restructurera une tranche d'environ 43,6 % de sa participation de 54,0 % dans BIAL de sorte qu'elle sera détenue par l'intermédiaire d'Anchofrage, ce qui suppose que la valeur nette de BIAL est évaluée à environ 189,7 milliards de roupies indiennes (soit environ 2,5 G\$ au taux de change à la clôture de la période) pour une participation de 100 %. À la clôture de la transaction, la participation réelle de la Société dans BIAL sera ramenée à environ 49,0 % après dilution complète. La transaction est assujettie aux conditions de clôture habituelles, notamment l'obtention du consentement de tiers. En raison des conséquences de la pandémie de COVID-19, qui ont retardé l'obtention des consentements requis, la clôture de la transaction est maintenant prévue avant la date d'échéance ultime reportée au 30 septembre 2020.

Au premier semestre de 2020, la pandémie de COVID-19 a eu de profondes répercussions sur les activités de BIAL, qui a été confrontée à la diminution du trafic passagers à compter de février 2020. Le 23 et le 25 mars 2020, toutes les lignes aériennes internationales et nationales qui avaient des vols à l'horaire ont cessé leurs activités en raison du confinement de l'Inde. Les vols intérieurs ont repris le 25 mai 2020, mais les vols internationaux restent suspendus jusqu'au 31 juillet 2020. La suspension des activités pourrait même être prolongée si l'évolution de la pandémie de COVID-19 l'exige. Les vols d'avions-cargos et les vols affectés aux urgences médicales et à d'autres besoins essentiels se poursuivent. Les travaux de construction liés aux projets d'investissement de BIAL et au développement immobilier, qui avaient ralenti, ont repris alors que le confinement est levé progressivement. L'aéroport devrait être opérationnel dès que l'actuel confinement sera levé, moyennant peut-être certaines restrictions.

Au 30 juin 2020, la Société a estimé la juste valeur de son placement dans BIAL à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés de ses trois unités d'exploitation fondée sur des projections pluriannuelles de flux de trésorerie disponibles établies au moyen de taux d'actualisation après impôt hypothétiques allant de 12,6 % à 15,2 %, et d'un taux de croissance à long terme de 3,5 % (de 12,9 % à 13,4 % et de 3,5 %, respectivement, au 31 décembre 2019). Au 30 juin 2020, les projections de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAlIA fondées sur l'information financière des trois unités d'exploitation de BIAL préparée au deuxième trimestre de 2020 (au 31 décembre 2019, préparée au quatrième trimestre de 2019) par la direction de BIAL. Par suite des perturbations des activités causées par la pandémie de COVID-19, la direction de BIAL a révisé ses projections des flux de trésorerie disponibles au deuxième trimestre de 2020, pour rendre compte principalement des facteurs suivants : i) la réduction temporaire, y compris l'arrêt pendant la période de confinement, du trafic passagers découlant des restrictions de voyage imposées par le gouvernement indien; ii) la reprise graduelle du trafic passagers sur deux ans jusqu'aux niveaux prévus avant la pandémie; iii) la mise à jour des tarifs aéroportuaires estimés pour la troisième période de contrôle débutant au cours de l'exercice 2022 de BIAL visant à refléter la récupération du rendement perdu pendant le confinement et la période subséquente; et iv) les retards qu'accusent les projets d'investissement et les plans de développement immobilier de BIAL. Les taux d'actualisation ont été établis à partir de l'évaluation faite par la Société des primes de risque applicables au taux sans risque approprié de l'environnement économique dans lequel BIAL exerce ses activités. Ces primes de risque reflètent l'incertitude accrue des projections de flux de trésorerie disponibles révisées attribuable aux répercussions économiques et sociales de la pandémie de COVID-19.

Au 30 juin 2020, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que la juste valeur de son placement dans BIAL était de 1 351 712 \$ (1 429 854 \$ au 31 décembre 2019), ce qui correspond approximativement à la valeur nette de BIAL établie selon la transaction visant Anchofrage dont il est question plus haut. Les tableaux qui figurent au début de la note 5 présentent les variations de la juste valeur du placement de la Société dans BIAL pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 et de 2019.

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

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

En avril 2016, Fairfax India a investi 250 000 \$ dans Sanmar, soit 1 000 \$ en actions ordinaires (représentant une participation de 30,0 %) et 249 000 \$ en obligations de Sanmar et, en septembre 2016, Fairfax India a investi un montant supplémentaire de 50 000 \$ dans des obligations de Sanmar. La date d'échéance des deux tranches d'obligations de Sanmar était le 22 avril 2023 (soit sept ans après la date d'émission de la première tranche), sous réserve du rachat anticipé au gré de Sanmar dans certaines circonstances. En remplacement d'un paiement en trésorerie, le versement d'intérêts sur les obligations pouvait être effectué en nature sous forme d'obligations additionnelles de Sanmar, et ce, sur la durée de l'obligation. Une prime de rachat pouvait également être payée en nature à la Société, pour un taux d'intérêt annuel effectif de 13,0 %.

Le 21 décembre 2019, la Société a conclu la transaction avec Sanmar annoncée antérieurement, ce qui a donné lieu au règlement des obligations de Sanmar d'un montant en capital de 300 000 \$ pour un produit en trésorerie net de 425 472 \$ (30,3 milliards de roupies indiennes) (produit net de 433 873 \$ après déduction de la retenue d'impôt de 8 401 \$), produit qui correspond au montant en capital des obligations majoré d'un taux d'intérêt annuel effectif de 13,0 %. La Société a inscrit un profit net sur placements de 48 782 \$ (profit réalisé de 156 540 \$, dont une tranche de 107 758 \$ avait été comptabilisée dans les profits latents au cours des périodes antérieures). La Société a réinvesti un montant en trésorerie de 198 039 \$ (soit environ 14,1 milliards de roupies indiennes) dans 171 710 actions ordinaires nouvellement émises de Sanmar, ce qui a porté la participation de la Société dans Sanmar de 30,0 % à 42,9 %.

À la clôture de la transaction, la Société a réglé un dérivé à terme à sa juste valeur de 19 617 \$ (soit environ 1,4 milliard de roupies indiennes), puisque le prix de transaction convenu pour les actions ordinaires de Sanmar était supérieur à la juste valeur à la date de la transaction. La Société a comptabilisé son placement additionnel en actions ordinaires de Sanmar à la juste valeur de 178 422 \$ (soit environ 12,7 milliards de roupies indiennes).

Au premier semestre de 2020, la pandémie de COVID-19 a entraîné la fermeture temporaire des usines de Sanmar en Inde en raison du confinement de l'Inde. L'usine de Sanmar Egypt a fermé temporairement le 18 mars 2020 et rouvert ses portes le 3 avril 2020. L'usine de fabrication de PVC en suspension en Inde a repris ses activités le 15 avril 2020, et les autres usines en Inde, y compris l'usine de pâtes de PVC, ont repris graduellement leurs activités à compter de la première semaine de mai 2020.

Au 30 juin 2020, la Société a estimé la juste valeur de son placement en actions ordinaires de Sanmar à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés de ses trois unités d'exploitation fondée sur des projections pluriannuelles de flux de trésorerie disponibles établies au moyen de taux d'actualisation après impôt hypothétiques allant de 13,5 % à 20,1 % et de taux de croissance à long terme allant de 3,0 % à 4,0 % (quatre unités d'exploitation pour des taux allant de 12,9 % à 19,0 % et de 3,0 % à 4,0 %, respectivement, au 31 décembre 2019). Au 30 juin 2020, les projections de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière fournie sur les trois unités d'exploitation de Sanmar (ainsi que sur l'information financière et les analyses supplémentaires établies à l'égard des unités d'exploitation sous-jacentes de Chemplast qui participent aux nouveaux projets d'investissement) préparée au deuxième trimestre de 2020 (au 31 décembre 2019, préparée au quatrième trimestre de 2019 pour quatre unités d'exploitation) par la direction de Sanmar. En raison des perturbations causées par la pandémie de COVID-19, les projections de flux de trésorerie disponibles ont été révisées par la direction de Sanmar au deuxième trimestre de 2020, afin de refléter principalement : i) les pressions à la baisse sur les ventes et les marges bénéficiaires prévues de Sanmar Egypt et de Chemplast pour les exercices 2021 à 2023 de Sanmar; ii) le report indéfini de la coentreprise prévue Kem One Chemplast et des différents projets d'expansion de Chemplast, de CCVL et de Sanmar Egypt, puisque Sanmar s'attachera surtout à réduire son niveau d'endettement; et iii) les nouveaux projets d'investissement du secteur des produits chimiques spécialisés. Les taux d'actualisation ont été établis à partir de l'évaluation que fait la Société des primes de risque applicables au taux sans risque approprié de l'environnement économique dans lequel Sanmar exerce ses activités. Ces primes de risque reflètent l'incertitude accrue des projections de flux de trésorerie disponibles attribuable aux répercussions économiques et sociales de la pandémie de COVID-19.

Au 30 juin 2020, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que le placement de la Société en actions ordinaires de Sanmar avait une juste valeur de 326 004 \$ (412 930 \$ au 31 décembre 2019). Les tableaux qui figurent au début de la note 5 présentent les variations de la juste valeur de ce placement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 et de 2019.

Les tableaux qui figurent au début de la note 5 présentent les variations de la juste valeur du placement de la Société en obligations de Sanmar pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019.

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

National Collateral Management Services Limited (« NCML ») est une société fermée établie à Gurugram, en Inde, qui propose des solutions de bout en bout touchant l'approvisionnement en grains, l'analyse et la certification, l'entreposage du grain, la gestion des stocks de grains donnés en garantie ainsi que la veille des marchés et des conditions météorologiques. NCML Finance Private Ltd, filiale entièrement détenue de NCML, se consacre au financement rural et dans le secteur agroalimentaire.



Au premier semestre de 2020, les activités traditionnelles d'entreposage et les services financiers non bancaires de NCML ont fonctionné avec une capacité réduite, puisque les services agroalimentaires et financiers sont considérés comme des services essentiels selon les directives de confinement de l'Inde.

#### *Actions ordinaires de NCML*

En août 2015 et en août 2017, Fairfax India a acquis une participation de 89,5 % dans NCML, pour une contrepartie en trésorerie de 174 318 \$ (soit environ 11,3 milliards de roupies indiennes).

Au 30 juin 2020, la Société a estimé la juste valeur de son placement en actions ordinaires de NCML à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés fondée sur des projections pluriannuelles de flux de trésorerie disponibles établies au moyen de taux d'actualisation après impôt hypothétiques allant de 15,3 % à 25,4 % et de taux de croissance à long terme allant de 2,4 % à 6,0 % (de 12,7 % à 23,5 % et de 2,4 % à 6,0 %, respectivement, au 31 décembre 2019). Au 30 juin 2020, les projections de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière des unités d'exploitation de NCML préparée au deuxième trimestre de 2019 (au 31 décembre 2019, préparée au deuxième trimestre de 2019) par la direction de NCML. Les projections de flux de trésorerie disponibles n'ont pas été révisées au premier semestre de 2020, car NCML a pu poursuivre une partie de ses activités pendant la pandémie de COVID-19 et les perturbations causées par la pandémie de COVID-19 ont été jugées temporaires. Les taux d'actualisation ont été établis à partir de l'évaluation faite par la Société des primes de risque applicables au taux sans risque approprié de l'environnement économique dans lequel NCML exerce ses activités. Ces primes de risque reflètent l'incertitude accrue des projections de flux de trésorerie disponibles attribuable aux répercussions économiques et sociales de la pandémie de COVID-19.

Au 30 juin 2020, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que le placement de la Société en titres de capitaux propres de NCML avait une juste valeur de 104 994 \$ (120 734 \$ au 31 décembre 2019). Les tableaux qui figurent au début de la note 5 présentent les variations de la juste valeur de ce placement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 et de 2019.

#### *Débtures obligatoirement convertibles de NCML*

Le 17 septembre 2019, la Société a investi un montant supplémentaire de 13 970 \$ (soit environ 1,0 milliard de roupies indiennes) dans NCML aux fins du financement à l'avance d'une attribution de débtures obligatoirement convertibles (les « DOC de NCML »). Le 1<sup>er</sup> octobre 2019, 12,5 % des DOC de NCML non garanties échéant le 30 septembre 2029 ont été émises en faveur de la Société. La Société a l'option de convertir les DOC de NCML en actions ordinaires de NCML en tout temps avant la date d'échéance, date à laquelle la conversion est obligatoire, au prix de conversion de 68,00 roupies indiennes par action ordinaire.

Au 30 juin 2020, le placement de la Société dans les DOC de NCML avait une juste valeur de 13 955 \$ (14 286 \$ au 31 décembre 2019). Les tableaux qui figurent au début de la note 5 présentent les variations de la juste valeur de ce placement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020.

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

Seven Islands Shipping Limited (« Seven Islands »), une société fermée établie à Mumbai, en Inde, est le deuxième exploitant privé de navires-citernes en importance en Inde et transporte des marchandises liquides le long de la côte indienne de même que dans les eaux internationales. Seven Islands est propriétaire de 19 navires dont le port en lourd totalise environ 1,2 million de tonnes métriques. Ses navires sont enregistrés en Inde et exploités en tant que navires battant pavillon indien.

En 2019, Fairfax India avait investi une contrepartie en trésorerie totale de 83 846 \$ (soit environ 5,8 milliards de roupies indiennes) pour acquérir une participation de 48,5 % dans Seven Islands par le truchement des transactions suivantes : i) le 29 mars 2019, la Société a acquis une participation de 41,4 % dans Seven Islands pour une contrepartie en trésorerie de 71 767 \$ (soit environ 4 972,0 millions de roupies indiennes) dans le cadre d'une souscription directe et d'une acquisition par reclassement; ii) le 11 septembre 2019, la Société a acquis une participation additionnelle de 7,1 % dans Seven Islands dans le cadre d'une acquisition par reclassement pour une contrepartie en trésorerie de 12 056 \$ (soit environ 863,9 millions de roupies indiennes); et iii) le 24 octobre 2019, la Société a acquis une participation additionnelle de 0,01 % dans Seven Islands pour une contrepartie en trésorerie de 23 \$ (soit environ 1,7 million de roupies indiennes).

Au premier semestre de 2020, Seven Islands a poursuivi ses activités presque à pleine capacité, puisque le transport de marchandises était considéré comme un service essentiel selon les directives de confinement de l'Inde.

Au 30 juin 2020, la Société a estimé la juste valeur de son placement dans Seven Islands à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés fondée sur des projections pluriannuelles de flux de trésorerie disponibles établies au moyen d'un taux d'actualisation après impôt hypothétique de 12,6 % et d'un taux de croissance à long terme de 3,0 %. (11,5 % et 3,0 %, respectivement, au 31 décembre 2019). Au 30 juin 2020, les projections des flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière de Seven Islands préparée au deuxième trimestre de 2020 (au 31 décembre 2019, préparée au quatrième trimestre de 2019) par la direction de Seven Islands. Les taux d'actualisation ont été établis à partir de l'évaluation faite par la Société des primes de risque applicables au taux sans risque approprié de l'environnement économique dans lequel Seven Islands exerce ses activités. Ces primes de risque reflètent l'incertitude accrue des projections de flux de trésorerie disponibles attribuable aux répercussions économiques et sociales de la pandémie de COVID-19.

Au 30 juin 2020, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que le placement de la Société dans Seven Islands avait une juste valeur de 88 456 \$ (88 800 \$ au 31 décembre 2019). Les tableaux qui figurent au début de la note 5 présentent les variations de la juste valeur de ce placement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 et de 2019.

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

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

En février 2017, Fairfax India a acquis une participation de 51,0 % dans Saurashtra pour une contrepartie en trésorerie de 30 018 \$ (soit environ 2,0 milliards de roupies indiennes).

Au premier semestre de 2020, Saurashtra a poursuivi ses activités, puisque le transport de marchandises était considéré comme un service essentiel selon les directives de confinement de l'Inde. Le volume d'activité total a diminué pendant le confinement de l'Inde en raison des restrictions visant les mouvements de marchandises.

Au 30 juin 2020, la Société a estimé la juste valeur de son placement dans Saurashtra à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés fondée sur des projections pluriannuelles des flux de trésorerie disponibles établies au moyen de taux d'actualisation après impôt hypothétiques allant de 13,6 % à 14,0 % et de taux de croissance à long terme allant de 4,0 % à 5,0 % (de 13,4 % à 14,4 % et de 4,0 % à 5,0 %, respectivement, au 31 décembre 2019). Au 30 juin 2020, les projections des flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière portant sur les deux unités d'exploitation de Saurashtra préparée au deuxième trimestre de 2020 (au 31 décembre 2019, préparée au deuxième trimestre de 2019) par la direction de Saurashtra. Les taux d'actualisation ont été établis à partir de l'évaluation faite par la Société des primes de risque applicables au taux sans risque approprié de l'environnement économique dans lequel Saurashtra exerce ses activités. Ces primes de risque reflètent l'incertitude accrue des projections de flux de trésorerie disponibles attribuable aux répercussions économiques et sociales de la pandémie de COVID-19.

Au 30 juin 2020, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que le placement de la Société dans Saurashtra avait une juste valeur de 26 870 \$ (31 204 \$ au 31 décembre 2019). Les tableaux qui figurent au début de la note 5 présentent les variations de la juste valeur de ce placement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 et de 2019.

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

La National Stock Exchange of India Limited (« NSE »), une société fermée établie à Mumbai, en Inde, exploite la bourse la plus importante en Inde. En plus d'offrir une plateforme pour les produits financiers négociés en bourse en Inde, l'indice principal de NSE, soit le Nifty50, est largement utilisé par les investisseurs en Inde et partout dans le monde en tant que baromètre des marchés financiers indiens.

Au troisième trimestre de 2016, Fairfax India a acquis une participation de 1,0 % dans la NSE pour une contrepartie en trésorerie de 26 783 \$ (environ 1,8 milliard de roupies indiennes).

Au 30 juin 2020, la juste valeur estimative du placement de la Société dans la NSE, soit 53 089 \$ (57 210 \$ au 31 décembre 2019), était fondée sur le prix de transactions récentes conclues avec des tiers au deuxième trimestre de 2020 (au 31 décembre 2019, conclues au quatrième trimestre de 2019). Les tableaux qui figurent au début de la note 5 présentent les variations de la juste valeur du placement de la Société dans la NSE pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 et de 2019.

#### ***Placement dans India Housing Fund***

Le 24 décembre 2018, la Société a conclu une entente selon laquelle elle s'est engagée à investir 1,7 milliard de roupies indiennes (soit environ 25 000 \$ à la date de l'entente) dans India Housing Fund (le « fonds IH »). Le fonds IH est un fonds de placement à capital fixe d'IIFL Private Equity Fund (la « fiducie ») enregistré en tant que Category II Alternative Investment Fund (« AIF ») aux termes des règlements sur les fonds AIF du SEBI. Le fonds IH a été constitué pour se spécialiser dans le secteur immobilier de l'Inde. Il investit dans des instruments de capitaux propres et de créance et des instruments liés aux capitaux propres de sociétés immobilières et de construction qui participent à des projets ayant un potentiel de croissance.

En 2019, Fairfax India avait investi une contrepartie en trésorerie totale de 14 893 \$ (soit environ 1,0 milliard de roupies indiennes) dans le fonds IH par le truchement des transactions suivantes : i) le 7 janvier 2019, la Société a investi 25,0 %, soit 437,0 millions de roupies indiennes (6 272 \$), du montant réservé pour placement dans le fonds IH et ii) le 7 novembre 2019, la Société a investi une tranche additionnelle de 35,0 %, soit 611,8 millions de roupies indiennes (8 621 \$), du montant réservé pour placement dans le fonds IH. Le solde de 40,0 %, soit 699,3 millions de roupies indiennes (9 261 \$ au taux de change à la clôture de la période), doit être levé au plus tard le 30 novembre 2020.

Au 30 juin 2020, la juste valeur estimative du placement de la Société dans le fonds IH, soit 14 711 \$ (15 146 \$ au 31 décembre 2019), était fondée sur la valeur de l'actif net fournie par le tiers gestionnaire de fonds. Les justes valeurs des actifs sous-jacents sont calculées à l'aide des cours pour les placements à court terme et à l'aide de modèles d'évaluation reconnus dans le secteur pour les titres de créance et de capitaux propres. Les tableaux qui figurent au début de la note 5 présentent les variations de la juste valeur du placement de la Société dans le fonds IH pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 et de 2019.

## 6. Trésorerie et placements

### Informations concernant la juste valeur

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

	30 juin 2020				31 décembre 2019					
	Cours (niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (niveau 3)	Juste valeur totale des actifs	Juste valeur totale des actifs en roupies indiennes (en millions)	Cours (niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (niveau 3)	Juste valeur totale des actifs	Juste valeur totale des actifs en roupies indiennes (en millions)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	21 334	—	—	21 334	1 611	48 713	—	—	48 713	3 477
Trésorerie soumise à restrictions <sup>1)</sup>	28 022	—	—	28 022	2 116	16 915	—	—	16 915	1 207
	49 356	—	—	49 356	3 727	65 628	—	—	65 628	4 684
Obligations :										
Gouvernement de l'Inde <sup>2)</sup>	—	46 115	—	46 115	3 482	—	88 775	—	88 775	6 337
Obligations de sociétés indiennes <sup>2)</sup>	—	—	—	—	—	—	35 364	—	35 364	2 524
DOC de NCML	—	—	13 955	13 955	1 054	—	—	14 286	14 286	1 020
	—	46 115	13 955	60 070	4 536	—	124 139	14 286	138 425	9 881
Actions ordinaires :										
IIFL Finance	83 068	—	—	83 068	6 272	166 014	—	—	166 014	11 850
IIFL Wealth	164 150	—	—	164 150	12 394	191 476	—	—	191 476	13 667
IIFL Securities	48 316	—	—	48 316	3 648	48 796	—	—	48 796	3 483
Fairchem	140 757	—	—	140 757	10 628	127 413	—	—	127 413	9 095
Spaisa	19 999	—	—	19 999	1 510	18 176	—	—	18 176	1 297
Autres	110 052	—	—	110 052	8 308	95 892	—	—	95 892	6 845
BIAL	—	—	1 351 712	1 351 712	102 059	—	—	1 429 854	1 429 854	102 060
Sanmar	—	—	326 004	326 004	24 615	—	—	412 930	412 930	29 474
CSB Bank <sup>3)</sup>	—	—	177 965	177 965	13 437	—	—	229 262	229 262	16 364
NCML	—	—	104 994	104 994	7 927	—	—	120 734	120 734	8 618
Seven Islands	—	—	88 456	88 456	6 679	—	—	88 800	88 800	6 338
Saurashtra	—	—	26 870	26 870	2 029	—	—	31 204	31 204	2 227
NSE	—	—	53 089	53 089	4 008	—	—	57 210	57 210	4 084
Fonds IH	—	—	14 711	14 711	1 111	—	—	15 146	15 146	1 081
	566 342	—	2 143 801	2 710 143	204 625	647 767	—	2 385 140	3 032 907	216 483
<b>Total de la trésorerie et des placements</b>	<b>615 698</b>	<b>46 115</b>	<b>2 157 756</b>	<b>2 819 569</b>	<b>212 888</b>	<b>713 395</b>	<b>124 139</b>	<b>2 399 426</b>	<b>3 236 960</b>	<b>231 048</b>
	<b>21,8 %</b>	<b>1,6 %</b>	<b>76,6 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>22,0 %</b>	<b>3,8 %</b>	<b>74,2 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

1) Comprend des fonds mis de côté en tant que trésorerie soumise à restrictions en vue du financement des versements d'intérêts sur les emprunts.

2) Prix établi en fonction de l'information fournie par des fournisseurs de services d'établissement de prix indépendants au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019.

3) La Société est assujettie à des restrictions visant la vente des actions ordinaires de CSB Bank qu'elle détient pour une période déterminée allant de moins de un an à cinq ans et elle a appliqué au cours un escompte pour négociation restreinte (une donnée d'entrée non observable importante aux fins d'évaluation).

Les transferts entre les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs sont considérés comme ayant été effectués à l'ouverture de la période de présentation de l'information financière dans laquelle le transfert a été établi. Au cours du premier semestre de 2020 et de 2019, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre le niveau 1 et le niveau 2. Au premier semestre de 2019, par suite de la réorganisation d'IIFL Holdings, décrite à la note 5, les placements de la Société dans IIFL Wealth et IIFL Securities ont été classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs au 30 juin 2019.

Le tableau qui suit présente un sommaire des variations de la juste valeur des placements indiens de la Société classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs et libellés dans la monnaie fonctionnelle de la Société, soit la roupie indienne, pour le premier semestre de 2020 et de 2019 :

Roupiennes indiennes (en millions)	Premier semestre								
	2020				2019				
	Solde au 1 <sup>er</sup> janvier	Ventes	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	Solde au 30 juin	Solde au 1 <sup>er</sup> janvier	Acquisitions	Réorganisation d'IIFL Holdings	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	Solde au 30 juin
Obligations :									
DOC de NCML	1 020	—	34	1 054	—	—	—	—	—
Obligations de Sanmar	—	—	—	—	27 422	—	—	1 664	29 086
Actions ordinaires :									
BIAL	102 060	—	(1)	102 059	49 155	—	—	2 656	51 811
Sanmar	29 474	—	(4 859)	24 615	15 162	—	—	84	15 246
CSB Bank	16 364	—	(2 927)	13 437	6 498	5 583	—	87	12 168
NCML	8 618	—	(691)	7 927	11 546	—	—	(1 429)	10 117
Seven Islands	6 338	—	341	6 679	—	4 972	—	—	4 972
Saurashtra	2 227	—	(198)	2 029	1 734	—	—	252	1 986
NSE	4 084	—	(76)	4 008	4 209	—	—	(351)	3 858
Fonds IH	1 081	(4)	34	1 111	—	437	—	5	442
IIFL Wealth	—	—	—	—	—	—	13 342	—	13 342
IIFL Securities	—	—	—	—	—	—	6 363	—	6 363
Dérivés :									
Dérivé à terme sur Spaisa	—	—	—	—	—	—	—	445	445
<b>Total</b>	<b>171 266</b>	<b>(4)</b>	<b>(8 343)</b>	<b>162 919</b>	<b>115 726</b>	<b>10 992</b>	<b>19 705</b>	<b>3 413</b>	<b>149 836</b>

Les variations de la juste valeur des placements indiens de la Société classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs et libellés dans la monnaie de présentation de la Société, soit le dollar américain, sont présentées à la note 5. Pour tous les placements indiens classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs, la variation nette des profits (pertes) latents sur placements était attribuable aux profits (pertes) latents sur placements détenus à la fin des périodes de présentation de l'information financière.

Le tableau qui suit illustre l'incidence potentielle sur le bénéfice (la perte) net de diverses combinaisons de variations des données d'entrée non observables utilisées dans les modèles d'évaluation internes de la Société pour les placements indiens classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs au 30 juin 2020. L'analyse suppose des variations trimestrielles se situant dans une fourchette raisonnablement possible déterminée par la Société à partir d'une analyse du rendement de divers indices boursiers, de la connaissance que possède la direction des marchés boursiers indiens et de l'incidence potentielle des fluctuations des taux d'intérêt. Pour rendre compte de la plus grande volatilité du marché attribuable aux répercussions économiques et sociales de la pandémie de COVID-19 au premier semestre de 2020, la direction a élargi sa fourchette raisonnablement possible de taux d'actualisation après impôt afin d'englober des variations allant jusqu'à 100 points de base au 30 juin 2020, comparativement à des variations allant jusqu'à 50 points de base au 31 décembre 2019. Cette modification reflète l'incertitude accrue que comporte le calcul des flux de trésorerie actualisés aux fins de l'évaluation de la juste valeur des placements dans des sociétés fermées indiennes. Cette analyse de sensibilité ne tient pas compte des placements de la Société dans les DOC de NCML, la NSE et le fonds IH, la Société ayant déterminé qu'il n'existe aucune donnée d'entrée non observable importante pertinente aux fins d'une telle analyse.

Placement	Juste valeur du placement	Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables importantes	Données d'entrée non observables importantes utilisées dans les modèles d'évaluation internes	Incidence d'une variation hypothétique sur l'évaluation à la juste valeur (en \$) <sup>1)</sup>	Incidence d'une variation hypothétique sur le bénéfice net (en \$) <sup>1), 2)</sup>
<b>Actions ordinaires :</b>						
BIAL	1 351 712	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	12,6 % à 15,2 % 3,5 %	(338 665) / 444 110 20 950 / (19 834)	(293 792) / 385 266 18 174 / (17 206)
Sanmar	326 004	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	13,5 % à 20,1 % 3,0 % à 4,0 %	(82 379) / 98 407 11 511 / (11 001)	(71 464) / 85 368 9 985 / (9 544)
CSB Bank <sup>3)</sup>	177 965	Cours acheteur, après escompte	Escompte pour négociation restreinte	16,7 %	(2 872) / 2 893	(2 491) / 2 510
NCML	104 994	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	15,3 % à 25,4 % 2,4 % à 6,0 %	(20 864) / 25 218 3 345 / (3 188)	(18 099) / 21 876 2 902 / (2 766)
Seven Islands	88 456	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	12,6 % 3,0 %	(19 425) / 24 190 3 931 / (3 731)	(16 851) / 20 985 3 410 / (3 237)
Saurashtra	26 870	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	13,6 % à 14,0 % 4,0 % à 5,0 %	(1 445) / 1 771 330 / (315)	(1 253) / 1 537 287 / (273)

- 1) Dans le tableau ci-dessus, l'incidence, sur les modèles d'évaluation internes, des variations des données d'entrée non observables importantes qui sont réputées reposer le plus sur le jugement et les estimations correspond à l'augmentation (la diminution) hypothétique du bénéfice net. Les variations des taux d'actualisation après impôt (100 points de base), des taux de croissance à long terme (25 points de base) et de l'escompte pour négociation restreinte (15,4 % et 18,1 %), pris isolément, auraient hypothétiquement une incidence sur la juste valeur des placements de la Société, comme l'indique le tableau ci-dessus. Généralement, une augmentation (diminution) des taux de croissance à long terme ou une diminution (augmentation) des taux d'actualisation après impôt et de l'escompte pour négociation restreinte se traduirait par une augmentation (diminution) de la juste valeur des placements indiens de la Société classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.
- 2) Aux fins de cette analyse de sensibilité, l'incidence en dollars d'une variation hypothétique sur le bénéfice net comprend l'incidence de l'impôt sur le résultat calculée au taux d'impôt marginal de la Société. Le montant réel de la charge (du produit) d'impôt pourrait différer considérablement lors de la réalisation du bénéfice (de la perte).
- 3) Un escompte pour négociation restreinte est appliqué au cours des actions ordinaires dont la vente par la Société est assujettie à des restrictions pour une période déterminée. Il est calculé à l'aide d'un modèle d'évaluation des options reconnu dans le secteur qui intègre des données non observables sur la volatilité passée des actions à long terme. Une volatilité passée plus (moins) élevée se traduit généralement par une valeur des options plus (moins) élevée et par une juste valeur moins (plus) élevée des actions ordinaires.

### **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 de remboursement et d'encaissement anticipé. Au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019, aucune obligation ne comportait de clause de remboursement ou d'encaissement anticipé. La diminution au titre des obligations échéant dans plus de 1 an mais moins de 5 ans reflète principalement la vente nette d'obligations du gouvernement de l'Inde et de sociétés indiennes, dont le produit a été réinvesti en partie dans des placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes et affecté au financement du compte de réserve au titre du service de la dette.

	30 juin 2020		31 décembre 2019	
	Coût amorti	Juste valeur	Coût amorti	Juste valeur
Échéant dans un an ou moins	—	—	7 054	6 983
Échéant dans plus de 1 an mais moins de 5 ans	45 383	46 115	117 360	117 156
Échéant dans plus de 5 ans mais moins de 10 ans	13 281	13 955	14 048	14 286
	<b>58 664</b>	<b>60 070</b>	<b>138 462</b>	<b>138 425</b>

## Produits de placements

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

### Intérêts et dividendes

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2020	2019	2020	2019
Produits d'intérêts :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	181	72	372
Placements à court terme	—	53	—	53
Obligations <sup>1)</sup>	1 412	680	4 125	3 528
	<b>1 423</b>	<b>914</b>	<b>4 197</b>	<b>3 953</b>
Dividendes : actions ordinaires	—	68	6 783	6 074

1) Exclusion faite des obligations de Sanmar, les produits d'intérêts estimés étant inclus dans l'évaluation à la juste valeur.

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

	Deuxième trimestre					
	2020			2019		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits latents	Profits (pertes) nets	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets
<b>Profits (pertes) nets sur placements :</b>						
Placements à court terme	—	—	—	51	—	51
Obligations	605	485	1 090	—	12 210 <sup>1)</sup>	12 210
Actions ordinaires	—	70 061 <sup>2)</sup>	70 061	36 112 <sup>3)</sup>	(63 143) <sup>2), 3)</sup>	(27 031)
Dérivés	—	—	—	—	6 351 <sup>2)</sup>	6 351
	<b>605</b>	<b>70 546</b>	<b>71 151</b>	<b>36 163</b>	<b>(44 582)</b>	<b>(8 419)</b>
<b>Profits (pertes) de change nets sur :</b>						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(466)	—	(466)	89	—	89
Placements	—	—	—	(102)	—	(102)
Emprunts	—	1 844	1 844	—	1 941	1 941
Autres	(1 229)	—	(1 229)	29	—	29
	<b>(1 695)</b>	<b>1 844</b>	<b>149</b>	<b>16</b>	<b>1 941</b>	<b>1 957</b>

1) Pour le deuxième trimestre de 2019, compte tenu essentiellement des profits latents sur les obligations de Sanmar de 11 868 \$.

2) Se reporter à la note 5 pour un sommaire des variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés ouvertes et des sociétés fermées indiennes pour le deuxième trimestre de 2020 et de 2019.

3) Le 31 mai 2019, IIFL Holdings s'est départie par scission d'IIFL Wealth et d'IIFL Securities dans le cadre de la réorganisation d'IIFL Holdings. Un montant de 36 112 \$ a été inscrit au titre des profits nets réalisés sur placements (ce montant avait été comptabilisé en totalité dans les profits latents sur placements au cours des périodes antérieures).

	Premier semestre					
	2020			2019		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets
<b>Profits (pertes) nets sur placements :</b>						
Placements à court terme	—	—	—	70	—	70
Obligations	832	1 467	2 299	(1 321)	24 363 <sup>1)</sup>	23 042
Actions ordinaires	—	(205 184) <sup>2)</sup>	(205 184)	36 112 <sup>3)</sup>	(114 780) <sup>2), 3)</sup>	(78 668)
Dérivés	—	—	—	—	6 351 <sup>2)</sup>	6 351
	<b>832</b>	<b>(203 717)</b>	<b>(202 885)</b>	<b>34 861</b>	<b>(84 066)</b>	<b>(49 205)</b>
<b>Profits (pertes) de change nets sur :</b>						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	895	—	895	(593)	—	(593)
Placements	—	—	—	(102)	—	(102)
Emprunts	—	(30 403)	(30 403)	—	6 134	6 134
Autres	(1 228)	—	(1 228)	(228)	—	(228)
	<b>(333)</b>	<b>(30 403)</b>	<b>(30 736)</b>	<b>(923)</b>	<b>6 134</b>	<b>5 211</b>

1) Pour le premier semestre de 2019, compte tenu essentiellement des profits latents sur les obligations de Sanmar de 23 774 \$.

2) Se reporter à la note 5 pour un sommaire des variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés ouvertes et des sociétés fermées indiennes pour le premier semestre de 2020 et de 2019.

3) Le 31 mai 2019, IIFL Holdings s'est départie par scission d'IIFL Wealth et d'IIFL Securities dans le cadre de la réorganisation d'IIFL Holdings. Un montant de 36 112 \$ a été inscrit au titre des profits nets réalisés sur placements (ce montant avait été comptabilisé en totalité dans les profits latents sur placements au cours des périodes antérieures).

## 7. Emprunts

	30 juin 2020			31 décembre 2019		
	Capital	Valeur comptable <sup>1)</sup>	Juste valeur <sup>2)</sup>	Capital	Valeur comptable <sup>1)</sup>	Juste valeur <sup>2)</sup>
Emprunt à terme garanti de un an, taux d'intérêt variable, échéant le 28 juin 2021	550 000	544 455	550 000	550 000	547 228	550 000

1) Le capital est présenté déduction faite des frais d'émission non amortis.

2) Le capital correspondait approximativement à la juste valeur au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019.

### *Emprunt à terme garanti*

Le 28 juin 2018, la Société a contracté un emprunt à terme garanti de un an d'un montant en capital de 550 000 \$ pouvant être prorogé de un an (l'« emprunt à terme de 550,0 M\$ »), auprès d'un syndicat de banques dirigé par une banque canadienne. L'emprunt à terme de 550,0 M\$ est garanti par un privilège général sur les actifs de la Société et il portait intérêt au taux LIBOR majoré de 350 points de base. Le 28 juin 2019, la Société a modifié et mis à jour l'emprunt à terme de 550,0 M\$ existant et reporté sa date d'échéance au 26 juin 2020 tout en conservant le taux d'intérêt et l'option de le proroger pour un an de plus. Le 26 juin 2020, la Société a modifié l'emprunt à terme de 550,0 M\$ pour reporter sa date d'échéance au 28 juin 2021 tout en conservant l'option de le proroger pour un an de plus. L'emprunt à terme de 550,0 M\$ porte maintenant intérêt au taux LIBOR majoré de 400 points de base.

Au 30 juin 2020, l'emprunt à terme de 550,0 M\$ a été comptabilisé déduction faite de la fraction non amortie des frais d'émission de 5 545 \$ (frais d'émission de 5 545 \$ diminués de l'amortissement de néant) (2 772 \$ au 31 décembre 2019 [frais d'émission de 5 545 \$ diminués de l'amortissement de 2 773 \$]) au titre des emprunts aux états consolidés de la situation financière. Les frais d'émission sont amortis sur la durée résiduelle de l'emprunt à terme de 550,0 M\$ et comptabilisés à titre de charges d'intérêts aux états consolidés du résultat net.

Aux termes de l'emprunt à terme de 550,0 M\$, la Société est tenue de maintenir un compte de réserve au titre du service de la dette pour financer les versements d'intérêts sur l'emprunt à terme. La trésorerie détenue dans le compte de réserve au titre du service de la dette est classée dans la trésorerie soumise à restrictions aux états consolidés de la situation financière. L'emprunt à terme de 550,0 M\$ est assorti d'une clause restrictive aux termes de laquelle la Société est tenue de maintenir des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires d'au moins 1,5 G\$. Au 30 juin 2020, la Société se conformait à la clause restrictive de l'emprunt à terme de 550,0 M\$.

### *Facilité de crédit renouvelable*

En parallèle avec la modification et la mise à jour de l'emprunt à terme de 550,0 M\$ le 28 juin 2019, la Société a conclu une facilité de crédit renouvelable garantie de un an d'un montant de 50,0 M\$ avec une banque canadienne, laquelle porte intérêt au taux LIBOR majoré de 350 points de base et est assortie d'une option de prorogation de un an (la « facilité de crédit renouvelable »). Au 31 décembre 2019, la facilité de crédit renouvelable n'était pas utilisée et restait disponible. L'option de prorogation n'a pas été exercée et la facilité de crédit renouvelable a été résiliée le 26 juin 2020.

### *Charge d'intérêts*

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020, la charge d'intérêts de 6 934 \$ et de 15 382 \$ (8 935 \$ et 19 004 \$ en 2019) se composait de versements d'intérêts de 5 548 \$ et de 12 610 \$ (7 549 \$ et 16 232 \$ en 2019) et de l'amortissement des frais d'émission de 1 386 \$ et de 2 772 \$ (1 386 \$ et 2 772 \$ en 2019).

## 8. Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires

### *Actions ordinaires*

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

	Premier semestre	
	2020	2019
Actions à droit de vote subalterne au 1 <sup>er</sup> janvier	122 631 481	122 861 534
Rachats pour annulation	(2 093 846)	(230 053)
Actions à droit de vote subalterne au 30 juin	120 537 635	122 631 481
Actions à droit de vote multiple à l'ouverture et à la clôture de la période	30 000 000	30 000 000
Actions ordinaires réellement en circulation au 30 juin	150 537 635	152 631 481

### *Rachat d'actions*

Au cours du premier semestre de 2020, aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a racheté aux fins d'annulation 2 093 846 actions à droit de vote subalterne (230 053 en 2019) pour un coût net de 19 560 \$ (2 998 \$ en 2019), et une tranche de 2 479 \$ de ce montant a été portée au crédit des résultats non distribués (en 2019, une tranche de 577 \$ a été imputée aux résultats non distribués).

## 9. Bénéfice (perte) net par action

Le bénéfice (la perte) net par action dans le tableau suivant est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice (perte) net – de base et après dilution	<b>52 384</b>	(55 484)	<b>(201 425)</b>	(108 069)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base et après dilution	<b>151 338 371</b>	152 631 481	<b>151 850 910</b>	152 678 656
Bénéfice (perte) net par action ordinaire – de base et après dilution	<b>0,35 \$</b>	(0,36) \$	<b>(1,33) \$</b>	(0,71) \$

## 10. Impôt sur le résultat

Le tableau qui suit présente la charge (le produit) d'impôt de la Société pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2020	2019	2020	2019
Impôt exigible :				
Charge d'impôt exigible	<b>25</b>	270	<b>389</b>	758
Ajustement de l'impôt d'exercices antérieurs	<b>14</b>	—	<b>14</b>	—
	<b>39</b>	270	<b>403</b>	758
Impôt différé :				
Naissance et résorption des différences temporaires	<b>4 119</b>	30 670	<b>(8 432)</b>	34 513
Charge (produit) d'impôt	<b>4 158</b>	30 940	<b>(8 029)</b>	35 271

Une partie importante du bénéfice (de la perte) avant impôt de la Société peut être 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 30 juin 2020, la Société a évalué l'incidence que pourrait avoir l'application de l'impôt sur les gains en capital en Inde sur toute cession future de placements en actions détenus par FIH Mauritius et par FIH Private. Au deuxième trimestre de 2020, la Société a comptabilisé une charge d'impôt différé de 4 119 \$ attribuable aux profits latents inscrits sur les placements en actions ordinaires de la Société acquis après le 1<sup>er</sup> avril 2017, principalement 2 150 \$ pour CSB Bank, 1 023 \$ pour les placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes et 572 \$ pour IIFL Wealth. Au premier semestre de 2020, la Société a comptabilisé un produit d'impôt différé de 8 432 \$ attribuable aux pertes latentes inscrites sur les placements en actions ordinaires de la Société acquis après le 1<sup>er</sup> avril 2017, principalement 4 311 \$ pour CSB Bank, 2 552 \$ pour les placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes et 1 875 \$ pour IIFL Wealth. Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019, la charge d'impôt différé de 30 670 \$ et de 34 513 \$ est attribuable à un éventuel impôt sur les gains en capital en Inde de 24 703 \$ et de 25 738 \$ découlant des cessions futures de placements en actions, principalement au titre des profits latents résultant de la réorganisation d'IIFL Holdings le 31 mai 2019 et des profits latents sur les placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes. La Société continuera d'évaluer l'incidence que pourrait avoir l'impôt sur les gains en capital en Inde sur toute future cession de ses placements en actions dans des sociétés indiennes.

Le 2 avril 2019, FIH Mauritius a pris connaissance de la décision de l'autorité du revenu de Maurice qui est arrivée à la conclusion que la prime de remboursement des obligations de Sanmar représentait un revenu imposable et était de ce fait assujettie à l'impôt à Maurice. La Société est aussi arrivée à la conclusion que la prime de remboursement sera imposable à titre de produit d'intérêts en Inde. En conséquence, la Société a comptabilisé une charge d'impôt différé de 5 967 \$ et de 8 775 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 au titre des obligations de Sanmar.

Le bénéfice (la perte) avant impôt de la Société et la charge (le produit) d'impôt connexe, par pays, pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin sont résumés dans le tableau suivant :

	Deuxième trimestre					
	2020			2019		
	Canada	Maurice	Total	Canada	Maurice	Total
Bénéfice (perte) avant impôt	<b>(5 624)</b>	<b>62 166</b>	<b>56 542</b>	(7 740)	(16 804)	(24 544)
Charge d'impôt	—	<b>4 158</b> <sup>1)</sup>	<b>4 158</b>	—	<b>30 940</b> <sup>3)</sup>	30 940
Bénéfice (perte) net	<b>(5 624)</b>	<b>58 008</b>	<b>52 384</b>	(7 740)	(47 744)	(55 484)
	Premier semestre					
	2020			2019		
	Canada	Maurice	Total	Canada	Maurice	Total
Perte avant impôt	<b>(45 162)</b>	<b>(164 292)</b>	<b>(209 454)</b>	(12 586)	(60 212)	(72 798)
Charge (produit) d'impôt	—	<b>(8 029)</b> <sup>2)</sup>	<b>(8 029)</b>	—	<b>35 271</b> <sup>3)</sup>	35 271
Perte nette	<b>(45 162)</b>	<b>(156 263)</b>	<b>(201 425)</b>	(12 586)	(95 483)	(108 069)

1) Compte tenu d'une charge d'impôt différé en Inde de 4 119 \$ (découlant principalement des profits latents inscrits au deuxième trimestre de 2020 au titre de CSB Bank, des placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes et d'IIFL Wealth).

2) Compte tenu d'un produit d'impôt différé en Inde de 8 432 \$ (découlant principalement des pertes latentes inscrites au premier semestre de 2020 au titre de CSB Bank, des placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes et d'IIFL Wealth).

3) Compte tenu d'un éventuel impôt sur les gains en capital en Inde de 24 703 \$ et de 25 738 \$ (découlant principalement de la réorganisation d'IIFL Holdings) et des produits d'intérêts imposables en Inde de 5 663 \$ et de 5 663 \$ (attribuables à la prime de remboursement des obligations de Sanmar).



La diminution de la perte avant impôt au Canada pour le deuxième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019 est attribuable principalement à la baisse de la charge d'intérêts. L'augmentation de la perte avant impôt au Canada pour le premier semestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019 est attribuable principalement à la hausse des pertes de change sur les emprunts, en partie contrebalancée par la baisse de la charge d'intérêts. L'augmentation du bénéfice avant impôt à Maurice pour le deuxième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019 est attribuable principalement à l'accroissement des profits nets latents sur les placements de la Société dans des sociétés ouvertes indiennes, en partie contrebalancé par la hausse des pertes nettes latentes sur les placements de la Société dans des sociétés fermées indiennes et la baisse des profits nets réalisés sur placements. L'augmentation de la perte avant impôt à Maurice pour le premier semestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019 est attribuable principalement à la hausse des pertes nettes latentes sur les placements de la Société dans des sociétés fermées indiennes et à la baisse des profits nets réalisés sur placements, facteurs en partie contrebalancés par un recouvrement de commission en fonction du rendement.

Le tableau qui suit présente 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 intermédiaires pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2020	2019	2020	2019
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	14 984	(6 504)	(55 505)	(19 291)
Écart de taux d'impôt sur (le bénéfice dégagé) les pertes réalisées hors du Canada	(14 439)	32 703	33 736	48 745
Charge liée à des exercices antérieurs	14	—	14	—
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés liés aux pertes et aux différences temporaires	6 090	5 402	7 780	7 824
Effet du change	(2 498)	(672)	5 934	(2 022)
Autres, y compris les différences permanentes	7	11	12	15
Charge (produit) d'impôt	4 158	30 940	(8 029)	35 271

L'écart de taux d'impôt sur le bénéfice dégagé hors du Canada qui s'est établi à 14 439 \$ pour le deuxième trimestre de 2020 et l'écart de taux d'impôt sur les pertes réalisées hors du Canada qui s'est établi à 33 736 \$ pour le premier semestre de 2020 sont essentiellement attribuables à l'incidence des revenus et des pertes de placement nets assujettis à des taux d'impôt plus faibles en Inde et à Maurice. L'écart de taux d'impôt sur les pertes réalisées hors du Canada qui s'est établi à 32 703 \$ et à 48 745 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 est essentiellement attribuable à la charge d'impôt différé sur les profits latents découlant de la réorganisation d'IIFL Holdings et à la charge d'impôt différé sur les obligations de Sanmar, facteurs en partie contrebalancés par l'incidence des revenus de placement nets assujettis à des taux d'impôt plus faibles en Inde et à Maurice.

La variation des avantages fiscaux non comptabilisés liés aux pertes et aux différences temporaires se chiffrant à 6 090 \$ pour le deuxième trimestre de 2020 reflète principalement les variations des actifs d'impôt différé non comptabilisés liés aux pertes sur biens étrangers accumulées de 7 207 \$ ayant trait aux filiales entièrement détenues de la Société, aux différences temporaires au titre des frais d'émission liés aux emprunts de 2 603 \$ et aux reports en avant de pertes d'exploitation nettes au Canada de 1 348 \$, facteurs en partie contrebalancés par l'incidence potentielle de l'avantage fiscal au titre des pertes en capital en Inde applicable aux cessions futures de placements en actions de 5 068 \$ qui n'avait pas été comptabilisée par la Société puisque les pertes avant impôt connexes ne remplissaient pas les critères de comptabilisation selon les IFRS.

La variation des avantages fiscaux non comptabilisés liés aux pertes et aux différences temporaires se chiffrant à 7 780 \$ pour le premier semestre de 2020 reflète principalement les reports en avant de pertes d'exploitation nettes au Canada de 3 102 \$, les différences temporaires au titre des frais d'émission liés aux emprunts de 2 889 \$ et l'incidence potentielle de l'avantage fiscal au titre des pertes en capital en Inde applicable aux cessions futures de placements en actions de 2 344 \$, facteurs en partie contrebalancés par l'utilisation de pertes sur biens étrangers accumulées de 555 \$ ayant trait aux filiales entièrement détenues de la Société qui n'avaient pas été comptabilisées par la Société puisque les pertes avant impôt connexes ne remplissaient pas les critères de comptabilisation selon les IFRS.

La variation des avantages fiscaux non comptabilisés liés aux pertes et aux différences temporaires qui s'est chiffrée à 5 402 \$ et à 7 824 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 reflète principalement les variations des actifs d'impôt différé non comptabilisés liés aux pertes sur biens étrangers accumulées de 3 089 \$ et de 2 881 \$ ayant trait aux filiales entièrement détenues par la Société et aux reports en avant de pertes d'exploitation nettes au Canada de 2 313 \$ et de 4 943 \$ qui n'avaient pas été comptabilisés par la Société puisque les pertes avant impôt connexes ne remplissaient pas les critères de comptabilisation selon les IFRS.

Au 30 juin 2020, des actifs d'impôt différé de 75 135 \$ au Canada et de 7 094 \$ en Inde (69 747 \$ au Canada et 5 069 \$ en Inde au 31 décembre 2019) n'étaient pas comptabilisés, car la Société ne jugeait pas probable que ces pertes puissent être utilisées.

L'effet du change de 2 498 \$ et de 5 934 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 (672 \$ et 2 022 \$ en 2019) 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 des autorités fiscales canadiennes, alors que la monnaie fonctionnelle de la Société et de ses filiales établies à Maurice est la roupie indienne.

## 11. Gestion des risques financiers

### *Vue d'ensemble*

À l'exception de ce qui suit, il n'y a pas eu de changement important touchant les types de risques auxquels la Société est exposée ou les processus qu'utilise la Société pour gérer ces expositions aux risques au 30 juin 2020 par rapport à ceux identifiés et présentés dans les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019.

### **COVID-19**

La propagation rapide du virus qui cause la COVID-19, qui a été déclarée pandémie par l'Organisation mondiale de la santé le 11 mars 2020, et les mesures prises partout dans le monde en réaction à cette pandémie ont perturbé considérablement les activités commerciales à l'échelle mondiale. Les placements indiens de la Société sont, dans une certaine mesure, tributaires de la libre circulation des biens, des services et des capitaux dans le monde, laquelle fait l'objet de restrictions importantes en raison de la pandémie de COVID-19.

Étant donné que la pandémie de COVID-19 sévit actuellement et que la situation est en constante évolution, il est difficile de prévoir l'ampleur des répercussions qu'elle aura, compte tenu de toutes les mesures prises, sur l'économie mondiale et sur les placements indiens de la Société en particulier, ou la période pendant laquelle les perturbations se poursuivront vraisemblablement. L'ampleur des conséquences dépendra de l'évolution de la situation, laquelle est très incertaine, très rapide et difficile à prévoir, y compris les nouvelles informations qui pourraient être dévoilées concernant la gravité de la COVID-19 et les mesures supplémentaires qui pourraient être prises pour l'endiguer, de même que le moment où l'économie sera relancée dans les différentes régions du monde. Les faits nouveaux de cette nature pourraient avoir un effet défavorable important sur les activités de la Société, sa situation financière, ses résultats d'exploitation et ses flux de trésorerie.

### **Risque de marché**

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

### *Risque de change*

Le risque de change s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs liés à un instrument financier ou à un autre actif ou passif fluctuent en raison des variations des taux de change et qu'il en résulte une incidence défavorable sur le bénéfice net et les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires lorsqu'ils sont évalués en roupies indiennes, la monnaie fonctionnelle de la Société. Le bénéfice net et les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la Société peuvent aussi être fortement touchés par les variations du change, car la majeure partie des actifs nets et du bénéfice net sont libellés dans une monnaie autre que le dollar américain, qui est la monnaie de présentation de la Société. La Société n'a pas mis en place de couverture relativement au risque de change auquel elle est exposée. Le cadre qu'utilise la Société pour surveiller, évaluer et gérer le risque de change au 30 juin 2020 n'a pas subi de changements importants par rapport au 31 décembre 2019.

### *Risque de taux d'intérêt*

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Généralement, lorsque les taux d'intérêt montent, la juste valeur des placements en titres à revenu fixe baisse, et inversement. Dans chaque cas, plus la date d'échéance de l'instrument financier est éloignée, plus l'incidence de la variation des taux d'intérêt est importante. La stratégie de gestion du risque de taux d'intérêt de la Société consiste à positionner son portefeuille de titres à revenu fixe selon sa perception des taux d'intérêt futurs et de la courbe de rendement, tout en tenant compte de façon équilibrée de ses besoins de liquidités. La conjoncture économique générale, les conditions politiques et de nombreux autres facteurs peuvent également toucher de façon défavorable les marchés obligataires et, par conséquent, la valeur des titres à revenu fixe détenus. Les variations des taux d'intérêt en Inde peuvent avoir une incidence sur les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et le bénéfice net de la Société. Le conseiller en placement et Fairfax surveillent de près les taux d'intérêt en Inde et l'effet que pourraient avoir les fluctuations des taux d'intérêt sur le portefeuille de placements de la Société. Il n'y a pas eu de changements importants dans le cadre utilisé par la Société pour surveiller, évaluer et gérer le risque de taux d'intérêt au 30 juin 2020 par rapport au 31 décembre 2019.

L'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt a diminué au cours du premier semestre de 2020, principalement en raison de la vente nette d'obligations du gouvernement de l'Inde et d'obligations de sociétés indiennes, dont le produit a été réinvesti en partie dans des placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes et affecté au financement du compte de réserve au titre du service de la dette. Le tableau qui suit illustre l'incidence éventuelle des variations des taux d'intérêt sur le portefeuille de titres à revenu fixe de la Société, selon des déplacements parallèles à la hausse ou à la baisse de 200 points de base, par tranche de 100 points de base, ce que la Société considère comme raisonnable dans la conjoncture actuelle découlant de la pandémie de COVID-19. Cette analyse a été effectuée pour chaque titre pris individuellement, compte tenu de l'incidence d'une variation hypothétique sur le bénéfice (la perte) net.

	30 juin 2020			31 décembre 2019		
	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe	Incidence d'une variation hypothétique sur le bénéfice net (en \$) <sup>1)</sup>	Variation hypothétique de la juste valeur (en %)	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe	Incidence d'une variation hypothétique sur le bénéfice net (en \$) <sup>1)</sup>	Variation hypothétique de la juste valeur (en %)
<b>Variation des taux d'intérêt</b>						
Hausse de 200 points de base	59 156	(672)	(1,5) %	135 224	(2 353)	(2,3) %
Hausse de 100 points de base	59 609	(339)	(0,8) %	136 837	(1 168)	(1,1) %
Aucune variation	60 070	—	—	138 425	—	—
Baisse de 100 points de base	60 538	344	0,8 %	140 160	1 275	1,3 %
Baisse de 200 points de base	61 013	693	1,6 %	141 872	2 533	2,5 %

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

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

#### *Fluctuations des prix du marché*

Les fluctuations des prix du marché représentent le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un placement en titres de capitaux propres fluctuent en raison des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt et du risque de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres à l'instrument en cause ou à son émetteur, ou par d'autres facteurs affectant tous les instruments similaires sur le marché. L'exposition de la Société au risque actions résultant de ses instruments de capitaux propres au 30 juin 2020 en comparaison avec le 31 décembre 2019 est décrite ci-après.

La Société détient des placements importants en titres de capitaux propres. La valeur de marché et la liquidité de ces placements sont volatiles et peuvent varier considérablement à la hausse ou à la baisse sur de brèves périodes. Par conséquent, leur valeur définitive ne sera connue qu'à long terme ou à leur vente. Comme il est expliqué précédemment, la pandémie de COVID-19 a accru l'incertitude et pourrait avoir une incidence défavorable sur la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des placements en titres de capitaux propres de la Société.

L'exposition de la Société au risque de marché a diminué, passant de 3 032 907 \$ au 31 décembre 2019 à 2 710 143 \$ au 30 juin 2020, principalement du fait des pertes latentes sur les placements dans des sociétés ouvertes indiennes (IIFL Finance, CSB Bank, d'autres sociétés ouvertes indiennes et IIFL Wealth) et des pertes latentes sur les placements dans des sociétés fermées indiennes (surtout Sanmar, NCML, Saurashtra et la NSE), contrebalancées en partie par les profits latents sur les placements dans des sociétés ouvertes indiennes (surtout Fairchem et Spaisa) et les placements de la Société en actions ordinaires de sociétés de services publics inclus dans le placement dans d'autres sociétés ouvertes indiennes. Se reporter à la note 6 pour l'incidence potentielle sur le bénéfice (la perte) net de diverses combinaisons de variations des données d'entrée non observables importantes utilisées dans les modèles d'évaluation internes de la Société pour ses placements classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

La Société estime que l'incidence potentielle, sur le bénéfice (la perte) net, d'une hausse ou d'une baisse de 20 % de la juste valeur de ses placements dans des sociétés ouvertes indiennes au 30 juin 2020 correspond à une augmentation ou à une diminution du bénéfice (de la perte) net de 126 221 \$ (au 31 décembre 2019, augmentation ou diminution du bénéfice (de la perte) net de 74 812 \$ pour une hausse ou une baisse de 10 % de la juste valeur de ses placements dans des sociétés ouvertes indiennes).

#### **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 et des placements en titres de créance. Il n'y a pas eu de changements importants dans l'exposition de la Société au risque de crédit (sauf indication contraire dans l'analyse qui suit) ou dans le cadre utilisé pour surveiller, évaluer et gérer le risque de crédit au 30 juin 2020 par rapport au 31 décembre 2019.

#### *Trésorerie et équivalents de trésorerie*

Au 30 juin 2020, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société de 21 334 \$ (48 713 \$ au 31 décembre 2019) étaient détenus principalement auprès de grandes institutions financières. La Société surveille les risques associés à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie en examinant régulièrement la solidité financière et la solvabilité de ces institutions financières. Par suite de ces examens, la Société pourrait transférer des soldes hors d'institutions financières qui, selon sa perception, présentent un risque de crédit plus élevé vers des institutions considérées plus stables.

## Placements en titres de créance

La stratégie de gestion des risques de la Société en ce qui a trait aux titres de créance consiste à investir principalement dans des titres de créance d'émetteurs bénéficiant d'une qualité de crédit élevée. La direction considère comme des titres de créance de haute qualité ceux auxquels S&P ou Moody's attribuent une notation de l'émetteur de BBB/Baa ou plus élevée. La Société examine les notations de tiers, mais elle effectue aussi sa propre analyse et ne délègue pas la décision de crédit à des agences de notation. La Société tente de limiter le risque de crédit en surveillant des limites concernant chaque société émettrice de titres compris dans le portefeuille de titres à revenu fixe et des limites fondées sur la qualité du crédit.

Au 30 juin 2020, les instruments de créance de la Société étaient tous considérés comme exposés au risque de crédit et avaient une juste valeur de 60 070 \$ (138 425 \$ au 31 décembre 2019) qui représentait 2,1 % (4,3 % au 31 décembre 2019) de la valeur totale de la trésorerie et du portefeuille de placements.

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

	30 juin 2020		31 décembre 2019	
	Juste valeur	Notation	Juste valeur	Notation
Obligations du gouvernement de l'Inde <sup>1)</sup>	46 115	Baa3/BBB-	88 775	Baa2/BBB-
Obligations de sociétés indiennes <sup>2)</sup>	—	—	14 046	Baa3
Obligations de sociétés indiennes DOC de NCML	—	—	21 318	Non notées
	13 955	Non notées	14 286	Non notées
Total des obligations	60 070		138 425	

1) Au 30 juin 2020, notées Baa3 par Moody's et BBB- par S&P. Au 31 décembre 2019, notées Baa2 par Moody's et BBB- par S&P.

2) Au 31 décembre 2019, notées Baa3 par Moody's.

L'exposition au risque de crédit de la Société découlant de ses placements en titres à revenu fixe a diminué au 30 juin 2020 par rapport au 31 décembre 2019, reflétant principalement la vente nette d'obligations du gouvernement de l'Inde et d'obligations de sociétés indiennes, dont le produit a été réinvesti en partie dans des placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes et affecté au financement du compte de réserve au titre du service de la dette. Exception faite de ce qui est décrit ci-dessus, il n'y a pas eu d'autres changements importants dans la composition du portefeuille de titres à revenu fixe de la Société ventilé en fonction de la notation de l'émetteur de chaque titre au 30 juin 2020 par rapport au 31 décembre 2019.

### 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 d'actifs liquides pour permettre le règlement des engagements financiers à leurs dates d'échéance respectives. Toutes les dettes d'exploitation et charges à payer sont exigibles dans moins de trois mois, et les impôts à payer doivent être versés aux administrations fiscales compétentes lorsqu'ils deviennent exigibles. L'exposition de la Société au risque de liquidité (à l'exception de ce qui est indiqué ci-dessous) et le cadre qu'elle utilise pour surveiller, évaluer et gérer ce risque au 30 juin 2020 n'ont pas subi de changement important par rapport au 31 décembre 2019.

La trésorerie et les placements non affectés au 30 juin 2020 fournissent des liquidités suffisantes pour couvrir le reste des engagements importants de la Société dont elle a connaissance pour 2020, lesquels ont trait principalement au reste des placements réservés pour le fonds IH, à la charge d'intérêts, aux frais de placement et de consultation, et aux frais généraux et frais d'administration. La Société a la possibilité de vendre une partie de ses placements indiens pour combler ses besoins en liquidités. La Société s'attend à continuer de recevoir un revenu de placement sur les titres à revenu fixe qu'elle détient et des dividendes sur ses placements en titres de capitaux propres en plus de sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie. La Société dispose donc d'un fonds de roulement suffisant pour soutenir son exploitation.

### Risque de concentration

La trésorerie et les placements de la Société sont concentrés principalement en Inde et dans des entreprises indiennes ou d'autres entreprises qui exercent leurs activités principalement en Inde ou dont les clients et les fournisseurs y sont établis ou en dépendent. La valeur de marché des placements de la Société, le bénéfice dégagé par la Société et la performance de cette dernière sont particulièrement vulnérables à l'évolution du contexte économique, aux fluctuations des taux d'intérêt et à l'évolution du cadre réglementaire en Inde. Une évolution défavorable du contexte économique, des taux d'intérêt ou du cadre réglementaire en Inde pourrait avoir une incidence défavorable importante sur les activités de la Société, ses flux de trésorerie, sa situation financière et son bénéfice net. Au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019, la composition de la trésorerie et des placements de la Société, ventilée en fonction du pays de résidence de l'émetteur, se concentrait surtout en Inde et, au 30 juin 2020, représentait 98,3 % (99,2 % au 31 décembre 2019) de la valeur totale de la trésorerie et du portefeuille de placements.

Le tableau qui suit présente un sommaire du portefeuille de placements de la Société dans des sociétés ouvertes et des sociétés fermées indiennes (se reporter à la note 5) au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019, en fonction du secteur d'activité principal de l'émetteur :

	<b>30 juin 2020</b>	31 décembre 2019
Infrastructures	<b>1 351 712</b>	1 429 854
Services financiers	<b>622 211</b>	821 972
Secteur commercial et industriel	<b>585 710</b>	675 363
Ports et transport maritime	<b>115 326</b>	120 004
Services publics	<b>49 139</b>	—
	<b>2 724 098</b>	3 047 193

Au cours du premier semestre de 2020, le risque de concentration de la Société dans le secteur des infrastructures a diminué en raison des pertes de change latentes sur le placement de la Société dans BIAL. Le risque de concentration de la Société dans le secteur des services financiers a diminué en raison surtout des pertes latentes (y compris les pertes de change) sur les placements de la Société dans IIFL Finance, CSB Bank, les sociétés de services financiers incluses dans le placement dans d'autres sociétés ouvertes indiennes, IIFL Wealth et la NSE, en partie contrebalancées par les profits latents sur le placement de la Société dans 5paisa. Le risque de concentration de la Société dans le secteur commercial et industriel a diminué en raison principalement des pertes latentes (y compris les pertes de change) sur les placements de la Société dans Sanmar et en actions ordinaires de NCML, en partie contrebalancées par les profits latents sur le placement de la Société dans Fairchem. Le risque de concentration de la Société dans le secteur des ports et du transport maritime a diminué en raison surtout des pertes latentes (y compris les pertes de change) sur le placement de la Société dans Saurashtra. Le risque de concentration de la Société dans le secteur des services publics a augmenté en raison principalement des placements en actions ordinaires de sociétés de services publics inclus dans le placement dans d'autres sociétés ouvertes indiennes.

La Société n'effectuera pas un placement indien donné si, compte tenu de ce placement, le montant total investi dans ce placement devait excéder 20,0 % de l'actif total de la Société au moment du placement; la Société est toutefois autorisée à effectuer jusqu'à deux placements indiens lorsque, compte tenu de chacun de ces placements, le montant total investi de chacun de ces placements ne représente pas plus de 25,0 % de l'actif total de la Société (la « restriction relative à la concentration des placements »). La limite établie pour un placement indien de la Société conformément à la restriction relative à la concentration des placements a été abaissée au 30 juin 2020 par rapport au 31 décembre 2019, en raison principalement des pertes nettes latentes sur placements, des pertes de change latentes, du rachat d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation, des frais de placement et de consultation et de la charge d'intérêts, facteurs en partie contrebalancés par les dividendes et les produits d'intérêts. Les placements indiens peuvent être financés au moyen de l'émission de titres de capitaux propres ou de titres de créance, conformément à l'objectif que s'est fixé la Société de réduire son coût du capital et de dégager des rendements pour les actionnaires ordinaires. Au 30 juin 2020, la Société a déterminé qu'elle respectait la restriction relative à la concentration des placements.

### ***Gestion du capital***

Les objectifs de gestion du capital de la Société sont de protéger les prêteurs avec qui elle fait affaire, de préserver sa capacité de poursuivre ses activités et de conserver la structure du capital la plus efficace pour réduire le coût du capital afin d'optimiser le rendement pour ses actionnaires ordinaires. La Société recherche les occasions d'obtenir des rendements ajustés en fonction du risque attractifs, mais elle cherche en tout temps une protection contre les risques de baisse et tente de réduire au minimum les pertes en capital. Le total du capital (composé des emprunts et des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires) a diminué, passant de 3 125 079 \$ au 31 décembre 2019 à 2 764 433 \$ au 30 juin 2020, ce qui reflète principalement la diminution des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, comme il est décrit ci-après.

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont diminué, passant de 2 577 851 \$ au 31 décembre 2019 à 2 219 978 \$ au 30 juin 2020, ce qui reflète principalement la perte nette de 201 425 \$, les pertes de change latentes de 136 924 \$ et le rachat d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation de 19 560 \$ pour le premier semestre de 2020.

Le 26 juin 2020, la Société a modifié l'emprunt à terme de 550,0 M\$ pour reporter sa date d'échéance au 28 juin 2021 tout en conservant l'option de le proroger pour un an de plus. L'emprunt à terme de 550,0 M\$ porte maintenant intérêt au taux LIBOR majoré de 400 points de base.

## **12. Transactions entre parties liées**

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

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

	<b>30 juin 2020</b>	31 décembre 2019
Commission en fonction du rendement	—	47 850
Frais de placement et de consultation	<b>8 153</b>	2 640
Autres	<b>15</b>	29
	<b>8 168</b>	50 519

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

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

#### *Commission en fonction du rendement*

##### *Deuxième période de calcul*

La période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 31 décembre 2020 (la « deuxième période de calcul ») s'entend de la prochaine période de trois ans consécutifs suivant le 31 décembre 2017 pour laquelle une commission en fonction du rendement, s'il y a lieu, sera comptabilisée. Le calcul de la commission en fonction du rendement a été réévalué et ajusté en 2019, et il correspondra, sur une base cumulative, à 20 % de toute augmentation de la valeur comptable par action (compte non tenu de l'incidence de la commission en fonction du rendement pour la deuxième période de calcul) au-delà d'une hausse annuelle de 5 %, moins la commission en fonction du rendement de 114 437 \$ réglée précédemment au cours de la première période de calcul. Aux termes de la convention sur les services de conseils en placement, la commission en fonction du rendement, s'il y a lieu, sera payée dans les 30 jours suivant la publication par la Société de ses états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, en actions à droit de vote subalterne de la Société, à moins que le cours par action de ces actions soit supérieur à deux fois la valeur comptable par action, auquel cas Fairfax pourrait choisir de recevoir la commission en trésorerie. Le nombre d'actions à droit de vote subalterne devant être émises sera calculé selon le cours de marché moyen pondéré en fonction du volume des actions à droit de vote subalterne de la Société pour les 10 jours de bourse précédant et incluant le dernier jour de la deuxième période de calcul. La Société et Fairfax ont convenu de réviser le calcul de la commission en fonction du rendement avant le 31 décembre 2020 pour veiller à ce que le calcul reflète les intentions initiales des parties.

Au 30 juin 2020, la Société a déterminé qu'il n'y avait aucune commission en fonction du rendement à payer se rapportant à la deuxième période de calcul (47 850 \$ au 31 décembre 2019).

Un recouvrement de commission en fonction du rendement de néant et de 47 134 \$ a été comptabilisé dans les états consolidés du résultat net pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020, ce qui représente la reprise de la commission en fonction du rendement à payer au 31 décembre 2019 (néant pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019). À la clôture du premier semestre de 2020 et de 2019, il n'y avait aucune action à droit de vote subalterne dont l'émission était conditionnelle aux fins de la commission en fonction du rendement se rapportant à la deuxième période de calcul à payer à Fairfax.

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

Les frais de placement et de consultation sont calculés et payables trimestriellement, et ils correspondent à 0,5 % de la valeur des capitaux non affectés et à 1,5 % des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la Société diminués de la valeur des capitaux non affectés. Les frais de placement et de consultation inscrits dans les états consolidés du résultat net pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 se sont établis à 8 214 \$ et à 16 409 \$ (8 717 \$ et 17 006 \$ en 2019).

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

Au 30 juin 2020, Fairfax, par l'intermédiaire de ses filiales, détenait 30 000 000 d'actions à droit de vote multiple (30 000 000 au 31 décembre 2019) et 11 915 978 actions à droit de vote subalterne (21 558 422 au 31 décembre 2019) de Fairfax India. Au 30 juin 2020, les actions à droit de vote multiple et à droit de vote subalterne détenues par Fairfax représentaient 93,3 % des droits de vote et 27,8 % de la participation dans Fairfax India (93,8 % et 33,8 %, respectivement, au 31 décembre 2019).

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

Le tableau suivant présente la ventilation des frais généraux et frais d'administration pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin :

	<b>Deuxième trimestre</b>		<b>Premier semestre</b>	
	<b>2020</b>	2019	<b>2020</b>	2019
Honoraires professionnels – services d'audit, services juridiques et services de fiscalité	<b>458</b>	495	<b>956</b>	1 339
Salaires et avantages du personnel	<b>239</b>	217	<b>569</b>	569
Frais administratifs	<b>230</b>	651	<b>356</b>	808
Autres	<b>106</b>	49	<b>275</b>	105
	<b>1 033</b>	1 412	<b>2 156</b>	2 821

#### 14. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie inclus dans les états consolidés de la situation financière et les tableaux consolidés des flux de trésorerie se présentent comme suit :

	<u>30 juin 2020</u>	<u>31 décembre 2019</u>
Trésorerie et dépôts à terme auprès de banques	<b>21 334</b>	46 642
Bons du Trésor américain	—	2 071
	<b><u>21 334</u></b>	<b><u>48 713</u></b>

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

	<u>Deuxième trimestre</u>		<u>Premier semestre</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>Achats de placements</b>				
Obligations	<b>(18 677)</b>	(13 425)	<b>(56 891)</b>	(13 425)
Actions ordinaires	<b>(16 036)</b>	—	<b>(44 649)</b>	(118 586)
	<b><u>(34 713)</u></b>	<u>(13 425)</u>	<b><u>(101 540)</u></b>	<u>(132 011)</u>
<b>Ventes de placements</b>				
Obligations	<b>33 153</b>	—	<b>128 052</b>	160 051
Actions ordinaires	—	—	<b>60</b>	—
	<b><u>33 153</u></b>	<u>—</u>	<b><u>128 112</u></b>	<u>160 051</u>
<b>Intérêts et dividendes reçus (payés), montant net</b>				
Produits d'intérêts reçus, montant net	<b>2 417</b>	2 102	<b>6 337</b>	10 721
Dividendes reçus	—	68	<b>6 783</b>	6 074
Intérêts payés sur les emprunts	<b>(5 991)</b>	(8 794)	<b>(13 055)</b>	(17 477)
	<b><u>(3 574)</u></b>	<u>(6 624)</u>	<b><u>65</u></b>	<u>(682)</u>
<b>Impôt sur le résultat payé</b>	<b><u>4 004</u></b>	<u>661</u>	<b><u>4 197</u></b>	<u>930</u>

## Table des matières du rapport de gestion

Notes du rapport de gestion	32
Expansion des activités	32
Vue d'ensemble	32
Opérations sur capitaux propres	32
Exploitation	33
Objectifs de la Société	34
Objectif de placement	34
Restrictions concernant les placements	34
Placements indiens	35
Sommaire des placements indiens	35
Sommaire des variations de la juste valeur des placements indiens de la Société	36
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes	38
Placements dans des sociétés fermées indiennes	47
Résultats d'exploitation	58
Résumé de l'état consolidé de la situation financière	60
Gestion des risques financiers	61
Sources de financement et gestion du capital	61
Valeur comptable par action	61
Situation de trésorerie	61
Obligations contractuelles	62
Transactions entre parties liées	63
Autres	63
Données trimestrielles	63
Énoncés prospectifs	64



## Rapport de gestion (au 30 juillet 2020)

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

### Notes du rapport de gestion

- 1) Le lecteur du rapport de gestion est prié de consulter les notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020 ainsi que le rapport annuel 2019 de la Société.
- 2) À moins d'indication contraire, l'information financière consolidée de la Société qui figure dans le présent rapport de gestion est tirée des états financiers consolidés de la Société établis conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») qui s'appliquent à la préparation d'états financiers intermédiaires, y compris la Norme comptable internationale 34 *Information financière intermédiaire*, et elle est présentée en dollars américains, tandis que la roupie indienne est la monnaie fonctionnelle de la Société et de ses filiales consolidées.
- 3) Le rapport de gestion fait mention de la valeur comptable par action. La valeur comptable par action à une date donnée est obtenue en divisant les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires à la clôture de la période de présentation de l'information financière, établis selon les IFRS, par le nombre total d'actions ordinaires de la Société réellement en circulation à cette date. Ces montants sont présentés à l'état consolidé de la situation financière et à la note 8 (Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires, sous l'intitulé « actions ordinaires »), respectivement, dans les états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020. La valeur comptable par action est une mesure de performance clé de la Société et elle est surveillée de près, car elle sert à calculer la commission en fonction du rendement à payer, le cas échéant, à Fairfax Financial Holdings Limited (« Fairfax »).
- 4) Dans le présent rapport de gestion, le terme « placements indiens » s'entend des capitaux investis dans des sociétés indiennes ouvertes et fermées, tel qu'il est indiqué à la note 5 (Placements indiens) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020.

### Expansion des activités

#### Vue d'ensemble

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

Au 30 juin 2020, la valeur comptable d'une action s'établissait à 14,75 \$, comparativement à 16,89 \$ au 31 décembre 2019, soit une diminution de 12,7 % pour le premier semestre de 2020 qui rend compte principalement d'une perte nette de 201 425 \$ (découlant surtout de la variation nette des pertes latentes sur placements et des pertes de change nettes, en partie contrebalancées par un recouvrement de commission en fonction du rendement) et des pertes de change latentes de 136 924 \$.

Le texte qui suit décrit les faits saillants de l'expansion des activités de la Société au cours du premier semestre de 2020.

#### Opérations sur capitaux propres

Le 28 juin 2018, la Société a contracté un emprunt à terme garanti de un an d'un montant en capital de 550 000 \$ pouvant être prorogé de un an (l'« emprunt à terme de 550,0 M\$ »), auprès d'un syndicat de banques dirigé par une banque canadienne. L'emprunt à terme de 550,0 M\$ est garanti par un privilège général sur les actifs de la Société et il portait intérêt au taux LIBOR majoré de 350 points de base. Le 28 juin 2019, la Société a modifié et mis à jour l'emprunt à terme de 550,0 M\$ existant et reporté sa date d'échéance au 26 juin 2020 tout en conservant le taux d'intérêt et l'option de le proroger pour un an de plus. Le 26 juin 2020, la Société a modifié l'emprunt à terme de 550,0 M\$ pour reporter sa date d'échéance au 28 juin 2021 tout en conservant l'option de le proroger pour un an de plus. L'emprunt à terme de 550,0 M\$ porte maintenant intérêt au taux LIBOR majoré de 400 points de base.

Pour un complément d'information, voir la note 7 (Emprunts) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020.

#### Placements indiens

Les descriptions complètes des placements indiens à l'égard desquels la Société a pris des engagements et de ceux qu'elle a acquis au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 sont fournies à la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion.

## Exploitation

### ***Pandémie de COVID-19***

Le premier semestre de 2020 a été marqué par la flambée rapide de la pandémie mondiale de COVID-19. Les gouvernements du monde entier ont réagi en imposant des fermetures de frontières, des confinements et des restrictions visant les services non essentiels pour tenter d'endiguer ou d'atténuer la propagation de la COVID-19. D'après la *Mise à jour des perspectives de l'économie mondiale* (juin 2020) publiée par le Fonds monétaire international (« FMI »), le PIB mondial devrait se contracter de 4,9 % en 2020 après avoir enregistré une croissance de 2,9 % en 2019, un recul encore plus important que lors de la crise financière de 2008-2009. Dans ce contexte, le cours du pétrole a chuté en raison de l'effet combiné des guerres de prix entre les grands pays producteurs de pétrole et d'une réduction drastique de la demande mondiale en raison des confinements et des restrictions de déplacement imposés par les gouvernements. Le resserrement des conditions financières a été prononcé en 2020, et des capitaux étrangers de presque 100 G\$ ont déjà été retirés des marchés émergents depuis le début de la crise.

### ***Réponse de l'Inde à la pandémie de COVID-19***

En juillet 2020, l'Inde a été classée au troisième rang mondial pour le nombre de cas de COVID-19, après les États-Unis et le Brésil. La barre du million de cas a été franchie et le nombre de cas actifs est en croissance. Dans le but de freiner la propagation de la COVID-19, le gouvernement indien a prolongé le confinement de 21 jours à l'échelle du pays qui a commencé le 25 mars 2020 jusqu'au 31 mai 2020, et il est toujours en vigueur dans certaines zones jusqu'au 31 août 2020 (et il pourrait être à nouveau prolongé si l'évolution de la pandémie de COVID-19 l'exige), tandis que le confinement a été levé progressivement dans les districts qui sont jugés sûrs (le « confinement de l'Inde »). Certains modes de transport collectif ont été autorisés à reprendre au deuxième trimestre de 2020, comme les taxis, les autobus et le transport aérien intérieur, mais les restrictions visant les déplacements à l'étranger, y compris la fermeture des frontières, restent en vigueur.

### ***Impact économique en Inde***

L'économie indienne a subi un fort repli attribuable à l'incidence négative des confinements et des restrictions de déplacement imposés par le gouvernement (dont il est question ci-dessus) sur les prévisions de croissance économique à court terme du pays. Dans son rapport de juin 2020, le FMI prévoit une contraction de l'économie indienne de 4,5 % pour l'exercice 2020-21 (soit une forte baisse par rapport à son estimation précédente d'une croissance de 1,9 %) et une croissance de 6,0 % pour l'exercice 2021-22 (en baisse par rapport à son estimation précédente de 7,4 %).

La fermeture des entreprises non essentielles, les restrictions imposées aux entreprises essentielles et le déplacement de la main-d'œuvre continueront d'avoir des effets néfastes sur l'économie indienne. Les restrictions de déplacement ont fait baisser la demande de déplacements intérieurs et internationaux, ce qui a des répercussions sur différents secteurs d'activité comme les lignes aériennes, l'hébergement et le commerce de détail. Les sources de liquidités se sont aussi taries, ce qui a eu des conséquences sur de nombreux secteurs d'activité.

Le gouvernement indien a réagi rapidement au ralentissement économique en annonçant, en mai 2020, un plan de relance de l'économie de 20,0 mille milliards de roupies indiennes (soit environ 264,9 G\$ au taux de change à la clôture de la période) qui vise à atténuer les difficultés économiques et sociales pour les entreprises et les particuliers touchés par la pandémie de COVID-19. Le gouvernement indien a aussi annoncé du soutien aux liquidités correspondant à 4,5 % du PIB sous la forme de prêts et de garanties pour les entreprises et les agriculteurs et d'injections de capitaux dans les institutions financières et le secteur de l'électricité.

Le 27 mars 2020, la Banque centrale de l'Inde a annoncé une série de mesures pour favoriser la liquidité, dont une baisse des taux d'intérêt de 75 points de base, un accès accru à des liquidités pour les institutions financières, la mise en œuvre de plusieurs programmes d'achat d'actifs à long terme et la permission pour les institutions financières d'accorder des moratoires de trois mois sur les paiements au titre du service de la dette exigibles entre le 1<sup>er</sup> mars 2020 et le 31 mai 2020. En mai 2020, en réponse aux perturbations économiques grandissantes causées par la pandémie de COVID-19, la Banque centrale de l'Inde a de nouveau réduit les taux d'intérêt de 40 points de base et prolongé le moratoire sur les prêts de trois mois de plus, jusqu'au 31 août 2020.

L'Inde, qui est l'un des plus grands importateurs nets de pétrole au monde, profitera de la forte baisse des cours du pétrole. Au premier trimestre de 2020, le baril de West Texas Intermediate, qui valait 61,06 \$ au 31 décembre 2019, a plongé à 20,48 \$ au 31 mars 2020, ce qui est encore plus bas que le cours de 26,21 \$ enregistré au plus fort de la crise du pétrole en 2016, en raison de l'effet combiné des guerres de prix entre les grands pays producteurs de pétrole et d'une réduction drastique de la demande mondiale attribuable aux confinements liés à la pandémie de COVID-19. Au deuxième trimestre de 2020, le cours du pétrole est remonté pour s'établir à 39,27 \$ au 30 juin 2020, mais il reste sensiblement plus bas que les niveaux observés en 2018 et en 2019. Le redressement partiel du cours du pétrole s'explique avant tout par l'entente intervenue entre les pays membres de l'OPEP+ pour réduire la production de pétrole.

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

Au premier trimestre de 2020, les marchés boursiers indiens ont enregistré d'importants reculs, comme l'illustre la dégringolade de 32,6 % de l'indice S&P BSE Sensex 30. La liquidation des actions indiennes pendant cette période a été à l'image du recul des marchés observé sur les autres principaux marchés émergents en raison des répercussions économiques de la pandémie de COVID-19. L'indice S&P BSE Sensex 30 a enregistré une hausse de 18,7 % au deuxième trimestre de 2020, mais il affiche néanmoins un recul de 20,0 % pour le premier semestre de 2020. La roupie indienne a baissé de 5,5 % au premier semestre de 2020, à l'instar des baisses de valeur observées pour les monnaies des autres pays émergents. Le repli des marchés boursiers et des monnaies des marchés émergents s'explique principalement par une plus grande aversion au risque sur les marchés des capitaux mondiaux, qui s'est traduite par une quête de qualité.

À l'image de ce qui s'est produit sur les marchés boursiers indiens, la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés ouvertes indiennes a diminué au premier trimestre, puis une partie des pertes ont été effacées au deuxième trimestre de 2020. La Société a aussi comptabilisé des pertes de change latentes dans la foulée de l'affaiblissement de la roupie indienne, puisque les actifs nets de la Société et son bénéfice net sont libellés principalement en roupies indiennes.

Les placements indiens de la Société ont subi différents degrés de perturbation de leurs activités découlant de la réponse à la pandémie de COVID-19. Les méthodes d'évaluation utilisées par la Société pour évaluer ses placements dans des sociétés fermées indiennes n'ont pas changé au premier semestre de 2020, mais l'évolution des données d'entrée non observables sur le marché a amplifié l'incertitude découlant des bouleversements économiques mondiaux attribuables à la pandémie de COVID-19 qui sévit actuellement. L'ampleur et la gravité des perturbations commerciales propres à chacun des placements indiens sont analysées plus en détail aux sections respectives de la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion.

## **Objectifs de la Société**

### **Objectif de placement**

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

### **Restrictions concernant les placements**

La Société n'effectuera pas un placement indien donné si, compte tenu de ce placement, le montant total investi dans ce placement devait excéder 20,0 % de l'actif total de la Société au moment du placement; la Société est toutefois autorisée à effectuer jusqu'à deux placements indiens lorsque, compte tenu de chacun de ces placements, le montant total investi de chacun de ces placements ne représente pas plus de 25,0 % de l'actif total de la Société (la « restriction relative à la concentration des placements »). La limite établie pour un placement indien de la Société conformément à la restriction relative à la concentration des placements a été abaissée au 30 juin 2020 par rapport au 31 décembre 2019, en raison principalement des pertes nettes latentes sur placements, des pertes de change latentes, du rachat d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation, des frais de placement et de consultation et de la charge d'intérêts, facteurs en partie contrebalancés par les dividendes et les produits d'intérêts.

La Société compte continuer de faire plusieurs placements différents dans le cadre de sa stratégie d'investissement prudente. Les placements indiens peuvent être financés au moyen de l'émission de titres de capitaux propres ou de titres de créance, conformément à l'objectif que s'est fixé la Société de réduire son coût du capital et de dégager des rendements pour les actionnaires ordinaires. Au 30 juin 2020, la Société a déterminé qu'elle respectait la restriction relative à la concentration des placements.

## Placements indiens

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

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

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

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

### Sommaire des placements indiens

Le tableau suivant présente un sommaire des placements indiens de la Société :

Date d'acquisition	30 juin 2020				31 décembre 2019				
	Participation %	Coût	Juste valeur	Variation nette	Participation %	Coût	Juste valeur	Variation nette	
<b>Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :</b>									
Actions ordinaires :									
IIFL Finance <sup>1)</sup>	Décembre 2015 et février 2017	22,4 %	—	83 068	83 068	26,5 %	—	166 014	166 014
IIFL Wealth	Mai 2019	13,9 %	191 443	164 150	(27 293)	13,9 %	191 443	191 476	33
IIFL Securities	Mai 2019	26,5 %	91 310	48 316	(42 994)	26,5 %	91 310	48 796	(42 514)
CSB Bank	Octobre 2018, mars et juin 2019	49,7 %	169 447	177 965	8 518	49,7 %	169 447	229 262	59 815
Fairchem	Février et août 2016	48,8 %	74 384	140 757	66 373	48,8 %	74 384	127 413	53 029
Spaisa	Octobre 2017 et août 2019	26,6 %	23 535	19 999	(3 536)	26,6 %	23 535	18 176	(5 359)
Autres	Mars et août 2018, mars et juin 2020	< 1,0 %	108 323	110 052	1 729	< 1,0 %	63 674	95 892	32 218
			<b>658 442</b>	<b>744 307</b>	<b>85 865</b>		<b>613 793</b>	<b>877 029</b>	<b>263 236</b>
<b>Placements dans des sociétés fermées indiennes :</b>									
DOC de NCML	Octobre 2019	—	13 970	13 955	(15)	—	13 970	14 286	316
Actions ordinaires :									
BIAL <sup>2)</sup>	Mars et juillet 2017, mai 2018	54,0 %	652 982	1 351 712	698 730	54,0 %	652 982	1 429 854	776 872
Sanmar	Avril 2016 et décembre 2019	42,9 %	199 039	326 004	126 965	42,9 %	199 039	412 930	213 891
NCML	Août 2015 et août 2017	89,5 %	174 318	104 994	(69 324)	89,5 %	174 318	120 734	(53 584)
Seven Islands	Mars, septembre et octobre 2019	48,5 %	83 846	88 456	4 610	48,5 %	83 846	88 800	4 954
Saurashtra	Février 2017	51,0 %	30 018	26 870	(3 148)	51,0 %	30 018	31 204	1 186
NSE	Juillet 2016	1,0 %	26 783	53 089	26 306	1,0 %	26 783	57 210	30 427
Fonds IH	Janvier et novembre 2019	—	14 809	14 711	(98)	—	14 869	15 146	277
			<b>1 195 765</b>	<b>1 979 791</b>	<b>784 026</b>		<b>1 195 825</b>	<b>2 170 164</b>	<b>974 339</b>
<b>Total des placements indiens</b>			<b>1 854 207</b>	<b>2 724 098</b>	<b>869 891</b>		<b>1 809 618</b>	<b>3 047 193</b>	<b>1 237 575</b>

1) Le 30 mars 2020, IIFL Finance a mené à terme la fusion avec sa filiale India Infoline Finance Limited (« India Infoline ») en procédant à l'émission de 58 654 556 actions ordinaires d'IIFL Finance aux actionnaires minoritaires d'India Infoline. Par suite de la fusion, la participation de Fairfax India dans IIFL Finance a été ramenée de 26,5 % au 31 décembre 2019 à 22,4 % au 30 juin 2020 (se reporter à la note 5, Placements indiens, des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020).

2) Le coût et la variation nette comprennent une tranche de 74 202 \$ (soit environ 4,8 milliards de roupies indiennes) de la contrepartie en trésorerie qui est attribuable aux coûts engagés pour faire l'acquisition de la participation additionnelle de 10,0 % dans BIAL en juillet 2017.

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

Le tableau qui suit présente un sommaire des variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés ouvertes et des sociétés fermées indiennes pour le deuxième trimestre de 2020 et de 2019 :

	2020					Deuxième trimestre						
	Variation nette des					2019						
	Solde au 1 <sup>er</sup> avril	Acquisitions	profits (pertes) latents sur placements	Profits (pertes) de change nets latents	Solde au 30 juin	Solde au 1 <sup>er</sup> avril	Acquisitions	Réorganisation d'IIFL Holdings	Profits nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	Profits (pertes) de change nets latents	Solde au 30 juin
<b>Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :</b>												
Actions ordinaires :												
IIFL Finance / IIFL Holdings <sup>1)</sup>	82 794	—	1 870	(1 596)	83 068	520 617	—	(282 753)	36 112	(100 576)	(1 119)	172 281
IIFL Wealth <sup>1)</sup>	159 195	—	5 239	(284)	164 150	—	—	191 443	—	—	1 841	193 284
IIFL Securities <sup>1)</sup>	34 740	—	14 024	(448)	48 316	—	—	91 310	—	—	878	92 188
CSB Bank <sup>2)</sup>	115 352	—	65 927	(3 314)	177 965	134 102	40 440	—	—	1 233	498	176 273
Fairchem	104 481	—	37 105	(829)	140 757	125 397	—	—	—	17 295	511	143 203
Spaisa	9 846	—	10 492	(339)	19 999	11 583	—	—	—	(1 245)	26	10 364
Autres	85 152	13 972	11 725	(797)	110 052	109 174	—	—	—	9 865	464	119 503
<b>Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes</b>	<b>591 560</b>	<b>13 972</b>	<b>146 382</b>	<b>(7 607)</b>	<b>744 307</b>	<b>900 873</b>	<b>40 440</b>	<b>—</b>	<b>36 112</b>	<b>(73 428)</b>	<b>3 099</b>	<b>907 096</b>
<b>Placements dans des sociétés fermées indiennes :</b>												
Obligations :												
DOC de NCML	13 703	—	223	29	13 955	—	—	—	—	—	—	—
Obligations de Sanmar	—	—	—	—	—	407 948	—	—	—	11 868	1 551	421 367
Actions ordinaires :												
BIAL	1 349 199	—	(128)	2 641	1 351 712	715 483	—	—	—	32 115	2 980	750 578
Sanmar	381 259	—	(56 824)	1 569	326 004	219 208	—	—	—	863	796	220 867
NCML	112 400	—	(7 729)	323	104 994	166 606	—	—	—	(20 351)	310	146 565
Seven Islands	84 154	—	4 205	97	88 456	71 767	—	—	—	—	257	72 024
Saurashtra	28 277	—	(1 461)	54	26 870	26 168	—	—	—	2 477	122	28 767
NSE	66 894	—	(14 498)	693	53 089	60 755	—	—	—	(5 010)	147	55 892
Fonds IH	14 564	—	114	33	14 711	6 198	—	—	—	191	25	6 414
Dérivés – dérivé à terme sur Spaisa	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6 351	89	6 440
<b>Total des placements dans des sociétés fermées indiennes</b>	<b>2 050 450</b>	<b>—</b>	<b>(76 098)</b>	<b>5 439</b>	<b>1 979 791</b>	<b>1 674 133</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>28 504</b>	<b>6 277</b>	<b>1 708 914</b>
<b>Total des placements indiens</b>	<b>2 642 010</b>	<b>13 972</b>	<b>70 284</b>	<b>(2 168)</b>	<b>2 724 098</b>	<b>2 575 006</b>	<b>40 440</b>	<b>—</b>	<b>36 112</b>	<b>(44 924)</b>	<b>9 376</b>	<b>2 616 010</b>

- Le 31 mai 2019, IIFL Holdings s'est départie par scission d'IIFL Wealth et d'IIFL Securities dans le cadre de la réorganisation d'IIFL Holdings, et IIFL Holdings a été renommée IIFL Finance. Les actions d'IIFL Wealth et d'IIFL Securities ont été inscrites à la cote de la NSE et de la BSE en septembre 2019. La juste valeur des placements de la Société dans IIFL Wealth et IIFL Securities à la date de la réorganisation d'IIFL Holdings était considérée comme correspondant approximativement à la juste valeur au 30 juin 2019. Un montant de 36 112 \$ a été inscrit au titre des profits nets réalisés sur placements (ce montant a été entièrement annulé par la contrepassation des profits latents sur placements comptabilisés pour des périodes antérieures).
- Le 4 décembre 2019, CSB Bank a conclu son PAPE et ses titres ont commencé à se négocier à la BSE et à la NSE de l'Inde.

Le tableau qui suit présente un sommaire des variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés ouvertes et des sociétés fermées indiennes pour le premier semestre de 2020 et de 2019 :

	2020						Premier semestre 2019						
	Solde au 1 <sup>er</sup> janvier	Acquisitions	Ventes	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	Pertes de change nettes latentes	Solde au 30 juin	Solde au 1 <sup>er</sup> janvier	Acquisitions	Réorganisation d'IIFL Holdings	Profits nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	Profits de change nets latents	Solde au 30 juin
<b>Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :</b>													
Actions ordinaires :													
IIFL Finance / IIFL Holdings <sup>1)</sup>	166 014	—	—	(75 223)	(7 723)	83 068	613 458	—	(282 753)	36 112	(196 548)	2 012	172 281
IIFL Wealth <sup>1)</sup>	191 476	—	—	(17 171)	(10 155)	164 150	—	—	191 443	—	—	1 841	193 284
IIFL Securities <sup>1)</sup>	48 796	—	—	2 226	(2 706)	48 316	—	—	91 310	—	—	878	92 188
CSB Bank <sup>2)</sup>	229 262	—	—	(39 477)	(11 820)	177 965	93 081	80 987	—	—	1 233	972	176 273
Fairchem	127 413	—	—	20 677	(7 333)	140 757	96 574	—	—	—	44 892	1 737	143 203
Spaisa	18 176	—	—	2 867	(1 044)	19 999	11 913	—	—	—	(1 661)	112	10 364
Autres	95 892	44 649	—	(25 579)	(4 910)	110 052	98 180	—	—	—	19 920	1 403	119 503
<b>Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes</b>	<b>877 029</b>	<b>44 649</b>	<b>—</b>	<b>(131 680)</b>	<b>(45 691)</b>	<b>744 307</b>	<b>913 206</b>	<b>80 987</b>	<b>—</b>	<b>36 112</b>	<b>(132 164)</b>	<b>8 955</b>	<b>907 096</b>
<b>Placements dans des sociétés fermées indiennes :</b>													
Obligations :													
DOC de NCML	14 286	—	—	457	(788)	13 955	—	—	—	—	—	—	—
Obligations de Sanmar	—	—	—	—	—	—	392 776	—	—	—	23 774	4 817	421 367
Actions ordinaires :													
BIAL	1 429 854	—	—	(14)	(78 128)	1 351 712	704 077	—	—	—	37 933	8 568	750 578
Sanmar	412 930	—	—	(65 538)	(21 388)	326 004	217 170	—	—	—	1 202	2 495	220 867
NCML	120 734	—	—	(9 310)	(6 430)	104 994	165 380	—	—	—	(20 413)	1 598	146 565
Seven Islands	88 800	—	—	4 591	(4 935)	88 456	—	71 767	—	—	—	257	72 024
Saurashtra	31 204	—	—	(2 677)	(1 657)	26 870	24 843	—	—	—	3 590	334	28 767
NSE	57 210	—	—	(1 014)	(3 107)	53 089	60 285	—	—	—	(5 010)	617	55 892
Fonds IH	15 146	—	(60)	458	(833)	14 711	—	6 272	—	—	82	60	6 414
Dérivés – dérivé à terme sur Spaisa	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6 351	89	6 440
<b>Total des placements dans des sociétés fermées indiennes</b>	<b>2 170 164</b>	<b>—</b>	<b>(60)</b>	<b>(73 047)</b>	<b>(117 266)</b>	<b>1 979 791</b>	<b>1 564 531</b>	<b>78 039</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>47 509</b>	<b>18 835</b>	<b>1 708 914</b>
<b>Total des placements indiens</b>	<b>3 047 193</b>	<b>44 649</b>	<b>(60)</b>	<b>(204 727)</b>	<b>(162 957)</b>	<b>2 724 098</b>	<b>2 477 737</b>	<b>159 026</b>	<b>—</b>	<b>36 112</b>	<b>(84 655)</b>	<b>27 790</b>	<b>2 616 010</b>

- Le 31 mai 2019, IIFL Holdings s'est départie par scission d'IIFL Wealth et d'IIFL Securities dans le cadre de la réorganisation d'IIFL Holdings, et IIFL Holdings a été renommée IIFL Finance. Les actions d'IIFL Wealth et d'IIFL Securities ont été inscrites à la cote de la NSE et de la BSE en septembre 2019. La juste valeur des placements de la Société dans IIFL Wealth et IIFL Securities à la date de la réorganisation d'IIFL Holdings était considérée comme correspondant approximativement à la juste valeur au 30 juin 2019. Un montant de 36 112 \$ a été inscrit au titre des profits nets réalisés sur placements (ce montant a été entièrement annulé par la contrepassation des profits latents sur placements comptabilisés pour des périodes antérieures).
- Le 4 décembre 2019, CSB Bank a conclu son PAPE et ses titres ont commencé à se négocier à la BSE et à la NSE de l'Inde.

## Placements dans des sociétés ouvertes indiennes

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

### **Placement dans IIFL Holdings Limited / IIFL Finance Limited**

#### *IIFL Holdings Limited*

##### *Aperçu des activités*

IIFL Holdings Limited (« IIFL Holdings ») était une société de portefeuille diversifiée cotée en bourse spécialisée dans les services financiers. IIFL Holdings était située à Mumbai, en Inde, et ses principaux secteurs d'activité touchaient à la gestion de patrimoine, aux marchés financiers et à d'autres activités (courtage de détail, titres institutionnels, services bancaires d'investissement et distribution de produits financiers), ainsi qu'aux services financiers autres que bancaires. Au cours des vingt dernières années, IIFL Holdings a créé une marque qui est reconnue pour ses recherches avisées et sa technologie à la fine pointe, sa présence nationale et mondiale et ses normes de service élevées.

##### *Description de la transaction*

En décembre 2015 et en février 2017, la Société a acquis un total de 84 641 445 actions ordinaires d'IIFL Holdings (représentant une participation de 26,9 %) pour une contrepartie en trésorerie totale de 276 734 \$ (soit environ 18,5 milliards de roupies indiennes). En octobre 2017, IIFL Holdings s'est départie par scission de sa filiale entièrement détenue Spaisa Capital Limited (« Spaisa »), ce qui s'est traduit par une réduction de 19 758 \$ du coût du placement de la Société dans IIFL Holdings. À la clôture de cette transaction, la Société avait investi 256 976 \$ pour une participation de 26,9 % dans IIFL Holdings.

Le 31 mai 2019, IIFL Holdings s'est départie par scission de sa filiale entièrement détenue IIFL Securities Limited (« IIFL Securities », regroupant les activités de courtage et de distribution et les services bancaires d'investissement) et de sa participation de 53,3 % dans sa filiale IIFL Wealth Management Limited (« IIFL Wealth », regroupant les services de gestion de patrimoine et de gestion d'actifs) dans le cadre d'une transaction sans effet sur la trésorerie (la « réorganisation d'IIFL Holdings »). Les actionnaires d'IIFL Holdings ont reçu sept actions ordinaires d'IIFL Securities et une action ordinaire d'IIFL Wealth pour chaque bloc de sept actions ordinaires d'IIFL Holdings qu'ils détenaient. La distribution des nouvelles actions ordinaires aux actionnaires d'IIFL Holdings a pris la forme d'un remboursement de capital qui dépassait le coût du placement de Fairfax India dans IIFL Holdings et par suite duquel la Société a comptabilisé le coût initial de ses placements dans IIFL Securities et IIFL Wealth à leur juste valeur estimative à cette date, soit respectivement 91 310 \$ (environ 6,4 milliards de roupies indiennes) et 191 443 \$ (environ 13,3 milliards de roupies indiennes). Après la réalisation des scissions, IIFL Holdings Limited a été renommée IIFL Finance Limited (« IIFL Finance ») et ses actions ont continué de se négocier à la BSE et à la NSE de l'Inde. Les actions d'IIFL Wealth et d'IIFL Securities ont été inscrites à la cote de la BSE et de la NSE de l'Inde en septembre 2019.

#### *IIFL Finance Limited*

##### *Aperçu des activités*

IIFL Finance est une société de services financiers diversifiés cotée en bourse dont le siège social est situé à Mumbai, en Inde. Elle offre des prêts résidentiels, des prêts sur l'or, des prêts commerciaux (notamment des prêts garantis par des biens et des prêts aux petites et moyennes entreprises, du microcrédit, des prêts à la construction et des prêts immobiliers) ainsi que du financement sur les marchés financiers.

##### *Description de la transaction*

En mars 2020, IIFL Finance a obtenu un permis d'exercice en tant que société financière non bancaire délivré par la Banque centrale de l'Inde et, le 30 mars 2020, elle a mené à terme la fusion avec sa filiale India Infoline Finance Limited (« India Infoline ») en procédant à l'émission de 58 654 556 actions ordinaires d'IIFL Finance aux actionnaires minoritaires d'India Infoline. Les actionnaires minoritaires d'India Infoline ont reçu 135 actions ordinaires d'IIFL Finance pour chaque bloc de 100 actions ordinaires d'India Infoline qu'ils détenaient. Par suite de la fusion, la participation de Fairfax India dans IIFL Finance a été ramenée de 26,5 % au 31 décembre 2019 à 22,4 % au 30 mars 2020.

Au 30 juin 2020, la Société détenait 84 641 445 actions ordinaires d'IIFL Finance représentant une participation de 22,4 % (26,5 % au 31 décembre 2019).

## Moteurs de croissance, événements et risques principaux

Les principaux moteurs de croissance d'IIFL Finance sont notamment l'accès à des sources de financement très diversifiées, son portefeuille d'actifs diversifié stratégiquement concentré sur les ménages et son vaste réseau de points de service, qui forment chacun un guichet unique de produits financiers pour ses clients. Au 30 juin 2020, IIFL Finance comptait 2 372 succursales réparties dans 25 États en Inde, ce qui faisait d'elle la société financière non bancaire axée sur la clientèle de détail ayant la plus grande empreinte.

IIFL Finance est à l'avant-garde de la transformation numérique complète des processus, et elle a fait la preuve qu'elle était en mesure d'exploiter la technologie pour simplifier les processus, de raccourcir les délais de traitement et d'utiliser des modèles d'analyse fondée sur des données pour faciliter la gestion des cas de défaillance.

IIFL Finance continue d'enregistrer une croissance du volume et du bénéfice qui est principalement attribuable aux principaux segments de croissance, à savoir les prêts résidentiels abordables, les petits prêts commerciaux, les prêts sur l'or et le microcrédit. Au 30 juin 2020, IIFL Finance assurait la gestion d'actifs d'une valeur d'environ 5 G\$ (soit 383 milliards de roupies indiennes) composés de prêts résidentiels (33 %), de prêts commerciaux (21 %), de prêts sur l'or (25 %), de financements de promoteurs et à la construction (12 %), de microcrédit (8 %) et de financement sur les marchés financiers (1 %).

En février 2020, IIFL Finance a conclu une attribution de billets de premier rang garantis à 5,875 % d'un montant de 400 M\$ échéant en 2023. Le produit brut tiré de l'émission des billets servira à soutenir la croissance.

### *Incidence de la pandémie de COVID-19*

Au premier semestre de 2020, IIFL Finance a poursuivi ses activités puisque les services financiers sont considérés comme des services essentiels selon les directives de confinement de l'Inde. Le 27 mars 2020, la Banque centrale de l'Inde a autorisé toutes les banques et les sociétés financières non bancaires à reporter le recouvrement des paiements de capital et d'intérêts sur la totalité des prêts à terme en cours au 1<sup>er</sup> mars 2020 de trois mois jusqu'au 31 mai 2020, et le 22 mai 2020, la Banque centrale de l'Inde a prolongé ce report de trois mois de plus jusqu'au 31 août 2020. Le moratoire sur le remboursement des prêts exercera des pressions sur les liquidités des banques et des sociétés financières non bancaires, notamment sur IIFL Finance. La capitalisation d'IIFL Finance est suffisante pour supporter ces pressions. Conformément aux normes concernant le classement des actifs et les provisions édictées par la Banque centrale de l'Inde le 17 avril 2020, les moratoires accordés par IIFL Finance n'auront pas d'incidence négative sur le classement de ses actifs aux fins de l'établissement de la dépréciation des prêts. Les prêts visés par le moratoire ont diminué, passant de 60 % à la fin mai 2020 à 31 % à la fin juin 2020 au cours de la deuxième période de moratoire.

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

Au 30 juin 2020, le placement de la Société dans IIFL Finance avait une juste valeur de 83 068 \$ (166 014 \$ au 31 décembre 2019). Les variations de la juste valeur du placement de la Société dans IIFL Finance pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 et de 2019, regroupées avec IIFL Holdings, sont présentées dans les tableaux qui figurent au début de la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion. Le cours de l'action d'IIFL Finance, qui était de 140,00 roupies indiennes par action au 31 décembre 2019, a baissé de 47,1 % pour s'établir à 74,10 roupies indiennes par action au 30 juin 2020.

Les états consolidés du résultat net du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans IIFL Finance de néant et de 2 628 \$ (néant et 6 006 \$ pour IIFL Holdings en 2019).

### *Information financière résumée d'IIFL Finance (auparavant IIFL Holdings)*

L'exercice financier d'IIFL Finance se termine le 31 mars. Les états de la situation financière d'IIFL Finance aux 31 mars 2020 et 2019 sont résumés ci-dessous.

#### États de la situation financière

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

	<b>31 mars 2020<sup>1)</sup></b>	<b>31 mars 2019<sup>1), 2)</sup></b>
Actifs financiers	<b>4 378 051</b>	4 673 471
Actifs non financiers	<b>161 342</b>	124 631
Passifs financiers	<b>3 886 568</b>	4 136 246
Passifs non financiers	<b>22 880</b>	32 667
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	<b>629 945</b>	629 189

1) L'actif net d'IIFL Finance a été converti au 31 mars 2020 selon un taux de 1 \$ US pour 75,65 roupies indiennes et au 31 mars 2019 selon un taux de 1 \$ US pour 69,28 roupies indiennes. Le taux de change utilisé est le cours au comptant en vigueur à ces dates respectives.

2) L'information financière résumée est présentée pour IIFL Finance, société issue de la réorganisation d'IIFL Holdings et de la fusion avec India Infoline.

La diminution des actifs financiers libellés en dollars américains est essentiellement attribuable à l'affaiblissement de la roupie indienne par rapport au dollar américain au cours de l'exercice clos le 31 mars 2020, en partie contrebalancé par la croissance des prêts sur l'or et du microcrédit. La qualité des actifs d'IIFL Finance est demeurée stable, la valeur brute des actifs improductifs se chiffrant à 2,3 % et leur valeur nette, à 1,0 % des prêts d'IIFL Finance au 31 mars 2020, compte tenu d'une provision au titre des pertes sur prêts liées à la COVID-19 de 2,8 milliards de roupies indiennes (soit environ 39,8 M\$). L'augmentation des actifs non financiers est essentiellement attribuable à la mise en œuvre d'IFRS 16 *Contrats de location*



(« IFRS 16 »). IFRS 16 élimine la distinction entre contrat de location-financement et contrat de location simple pour les preneurs et prévoit la comptabilisation à l'état de la situation financière de la quasi-totalité des contrats de location. La diminution des passifs financiers libellés en dollars américains est essentiellement attribuable à l'affaiblissement de la roupie indienne par rapport au dollar américain au cours de l'exercice clos le 31 mars 2020 et à la réduction des débetures non convertibles garanties, facteurs en partie contrebalancés par l'accroissement des emprunts, compte tenu de l'émission de débetures subordonnées non garanties et non convertibles. Les passifs non financiers ont enregistré une baisse en raison principalement de la diminution des passifs d'impôt exigible et des avances de clients.

Les états du résultat net d'IIFL Finance pour les exercices clos les 31 mars 2020 et 2019 sont résumés ci-après.

#### États du résultat net

(non audité - en milliers de dollars américains)

	<b>Exercice clos le 31 mars 2020<sup>1)</sup></b>	Exercice clos le 31 mars 2019 <sup>1), 2)</sup>
Produits des activités ordinaires	<b>680 122</b>	727 764
Bénéfice avant impôt	<b>102 311</b>	161 718
Bénéfice net	<b>71 031</b>	113 885

1) Les montants inscrits pour les exercices clos les 31 mars 2020 et 2019 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens respectifs de 1 \$ US pour 70,88 roupies indiennes et de 1 \$ US pour 69,87 roupies indiennes en vigueur au cours de ces périodes respectives.

2) L'information financière résumée est présentée pour IIFL Finance, société issue de la réorganisation d'IIFL Holdings et de la fusion avec India Infoline.

La diminution des produits des activités ordinaires d'IIFL Finance est principalement attribuable à la baisse des produits d'intérêts et de dividendes. La diminution du bénéfice avant impôt et du bénéfice net découle essentiellement de la baisse des produits des activités ordinaires susmentionnée, de la provision au titre des pertes sur prêts liées à la COVID-19 et de la diminution des profits nets sur les variations de la juste valeur, facteurs en partie contrebalancés par les coûts financiers moins élevés. Le bénéfice avant impôt et le bénéfice net de l'exercice clos le 31 mars 2019 reflètent aussi un profit de 1,2 milliard de roupies indiennes (soit environ 16,5 M\$) découlant de la vente de l'entreprise de financement de véhicules d'IIFL Finance.

#### **Placement dans IIFL Wealth Management Limited**

##### *Aperçu des activités*

IIFL Wealth est une société de gestion de patrimoine cotée en bourse dont les principaux secteurs d'activité sont la gestion de patrimoine et la gestion d'actifs et qui est établie à Mumbai, en Inde. Les activités de gestion de patrimoine répondent aux besoins très spécialisés des particuliers fortunés et très fortunés, des familles bien nanties, des entreprises familiales et des clients institutionnels par l'entremise d'un vaste éventail de solutions de gestion de patrimoine personnalisées. Les activités de gestion d'actifs offrent une gamme diversifiée de fonds de placement non traditionnels, de services de gestion de portefeuille et de fonds communs d'actions de sociétés ouvertes et fermées, de titres à revenu fixe et de placements immobiliers.

##### *Description de la transaction*

Le 31 mai 2019, IIFL Holdings s'est départie par scission de sa participation de 53,3 % dans sa filiale IIFL Wealth dans le cadre d'une transaction sans effet sur la trésorerie, à la suite de laquelle Fairfax India a reçu une nouvelle action ordinaire d'IIFL Wealth pour chaque bloc de sept actions ordinaires d'IIFL Holdings qu'elle détenait. À la clôture de la réorganisation d'IIFL Holdings, Fairfax India a reçu 12 091 635 actions ordinaires d'IIFL Wealth représentant une participation de 14,2 % dont la juste valeur au 31 mai 2019 était estimée à 191 443 \$ (soit environ 13,3 milliards de roupies indiennes) d'après une évaluation indépendante.

Les actions d'IIFL Wealth ont été inscrites à la cote de la BSE et de la NSE de l'Inde le 19 septembre 2019.

Au 30 juin 2020, la Société détenait 12 091 635 actions ordinaires d'IIFL Wealth représentant une participation de 13,9 % (13,9 % au 31 décembre 2019).

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

IIFL Wealth offre à ses clients des services de gestion de placements ayant pour but la préservation du capital de même que la production de rendements stables ajustés en fonction de l'inflation à partir d'un portefeuille diversifié peu volatil, ainsi que des services supplémentaires comme la planification de fiducie et de succession, des solutions de crédit et des services de conseil aux entreprises. IIFL Wealth, qui compte 29 bureaux dans 6 pays, reste le plus important gestionnaire de fonds de placement alternatifs en Inde.

Il est prévu que les Indiens les mieux nantis verront leur actif net s'accroître du fait de la croissance interne de leurs actifs existants ou de la vente d'entreprises (les ventes secondaires permettant de réaliser la valeur potentielle). On estime qu'au cours de l'exercice 2017, l'Inde comptait 160 600 ménages fortunés et très fortunés, et ce nombre devrait s'accroître pour atteindre quelque 330 400 ménages d'ici l'exercice 2022.

IIFL Wealth offre un modèle de tarification des services-conseils nommé « IIFL One » qui formalise un barème tarifaire concurrentiel et transparent couvrant un éventail d'options de placement pour les clients. Ce modèle redéfinit l'engagement des clients dans le secteur de la gestion de patrimoine en Inde grâce à son approche en matière de transparence, de communication de l'information et de conseils fiduciaires. Au cours des prochaines années, IIFL Wealth cherchera à faire en sorte que ce modèle, selon lequel des honoraires sont facturés pour l'ensemble du portefeuille, soit privilégié par rapport à l'actuel modèle de courtage-distribution selon lequel des commissions sont facturées pour chaque transaction individuellement. L'objectif est d'en arriver à bâtir une organisation axée sur l'actif sous gestion et dont les revenus sont prévisibles, par opposition à un secteur où dominant la promotion et la distribution de produits.

Au cours de l'exercice 2020, IIFL Wealth a modifié son modèle de revenus de manière à comptabiliser la majorité de ses revenus de distribution en fonction des rentes, s'écartant ainsi de son précédent modèle axé sur les frais prélevés à l'acquisition. Ce changement, qui aboutira à un modèle plus stable de comptabilisation des revenus annuels récurrents au cours des prochains exercices, aura toutefois des répercussions sur les résultats financiers d'IIFL Wealth à court terme.

Au 31 mars 2020, l'entreprise de gestion de patrimoine offrait des services de conseil, de distribution et de gestion pour des actifs de 1 314 milliards de roupies indiennes (soit environ 17 G\$) [au 31 décembre 2019, 1 412 milliards de roupies indiennes (soit environ 20 G\$)] et l'entreprise de gestion d'actifs, pour des actifs de 219 milliards de roupies indiennes (soit environ 3 G\$) [au 31 décembre 2019, 269 milliards de roupies indiennes (soit environ 4 G\$)].

Le 24 avril 2020, IIFL Wealth a réalisé l'acquisition de L&T Capital Markets Limited, une société de gestion de patrimoine qui fournit des services à des particuliers et à des clients institutionnels, pour 2,3 milliards de roupies indiennes (soit environ 30,1 M\$).

#### *Incidence de la pandémie de COVID-19*

Au premier semestre de 2020, IIFL Wealth a poursuivi ses activités presque à plein régime puisque les services financiers sont considérés comme des services essentiels selon les directives de confinement de l'Inde. Grâce à une plateforme technologique robuste et à un plan de continuité des activités très élaboré, tous les employés d'IIFL Wealth bénéficient d'une connectivité fluide et d'une absence d'interruption alors qu'ils continuent de travailler à domicile en toute sécurité.

L'incidence de la pandémie de COVID-19 sur les activités d'IIFL Wealth n'est pas encore tout à fait connue; elle dépendra de l'ampleur du ralentissement économique ainsi que de l'évolution de l'attitude des clients ou de leur comportement en matière de placement. Du point de vue des liquidités, IIFL Wealth, ainsi que sa filiale IIFL Wealth Finance Limited, une société financière non bancaire, demeurent bien capitalisées et protégées contre les chocs que pourraient subir les marchés indiens des capitaux d'emprunt.

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

Au 30 juin 2020, la juste valeur du placement de la Société dans IIFL Wealth s'élevait à 164 150 \$ (191 476 \$ au 31 décembre 2019). Les variations de la juste valeur pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 et de 2019 sont présentées dans les tableaux qui figurent au début de la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion. Le cours de l'action d'IIFL Wealth a baissé de 9,3 %, passant de 1 130,30 roupies indiennes au 31 décembre 2019 à 1 025,00 roupies indiennes au 30 juin 2020.

Les états consolidés du résultat net du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans IIFL Wealth de néant et de 1 669 \$ (néant pour les deux périodes en 2019).

#### **Placement dans IIFL Securities Limited**

##### *Aperçu des activités*

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

##### *Description de la transaction*

Le 31 mai 2019, IIFL Holdings s'est départie par scission de sa filiale entièrement détenue IIFL Securities dans le cadre d'une transaction sans effet sur la trésorerie, à la suite de laquelle Fairfax India a reçu une nouvelle action ordinaire d'IIFL Securities pour chaque action ordinaire d'IIFL Holdings qu'elle détenait. À la clôture de la réorganisation d'IIFL Holdings, Fairfax India a reçu 84 641 445 actions ordinaires d'IIFL Securities représentant une participation de 26,5 % dont la juste valeur à cette date était estimée à 91 310 \$ (soit environ 6,4 milliards de roupies indiennes). Au 31 mai 2019, la juste valeur d'IIFL Securities a été estimée au moyen du modèle d'évaluation interne de la Société.

Les actions d'IIFL Securities ont été inscrites à la cote de la BSE et de la NSE de l'Inde le 20 septembre 2019.

Au 30 juin 2020, la Société détenait 84 641 445 actions ordinaires d'IIFL Securities représentant une participation de 26,5 % (26,5 % au 31 décembre 2019).

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

Les principaux moteurs de croissance d'IIFL Securities sont liés à sa capacité de détecter les nouvelles tendances dans le secteur des marchés financiers en Inde et d'offrir un éventail complet de produits et services répondant aux besoins d'une clientèle diversifiée. IIFL Securities est un acteur clé dans les segments des investisseurs particuliers et institutionnels.

IIFL Securities compte environ 2 500 établissements, succursales et partenaires commerciaux, répartis dans plus de 500 villes en Inde, et jouit d'une grande présence en ligne soutenue par une technologie à la fine pointe. Les applications mobiles d'IIFL Securities, IIFL Markets et IIFL Mutual Funds, sont très utilisées et très bien notées, et le courtage mobile touche environ 60 % du nombre total des clients des services de courtage au détail. En 2019, IIFL Securities a lancé une solution de bureau mobile appelée « Advisor Anytime Anywhere », qui accroît l'autonomie des aspirants courtiers sur les marchés financiers et les aide à rejoindre des investisseurs dans les villes de plus petite taille. Comme l'essor du numérique se poursuit, IIFL Securities a l'intention de lancer de nouvelles initiatives, dont InvestorQ qui vise la création d'une communauté d'investisseurs et de courtiers et Financial Plan 360 (FP360) qui offre une formule complète de planification financière. En 2020, les services de banque d'investissement ont conclu cinq transactions à ce jour dans les secteurs des marchés financiers et des services-conseils, et ce en dépit de la conjoncture volatile des marchés, et plusieurs autres projets de transactions sont en préparation.

#### *Incidence de la pandémie de COVID-19*

Au premier semestre de 2020, IIFL Securities a poursuivi ses activités puisque les services financiers sont considérés comme des services essentiels selon les directives de confinement de l'Inde.

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

Au 30 juin 2020, la juste valeur du placement de la Société dans IIFL Securities s'élevait à 48 316 \$ (48 796 \$ au 31 décembre 2019). Les variations de la juste valeur pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 et de 2019 sont présentées dans les tableaux qui figurent au début de la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion. Le cours de l'action d'IIFL Securities a monté de 4,7 %, passant de 41,15 roupies indiennes au 31 décembre 2019 à 43,10 roupies indiennes au 30 juin 2020.

Les états consolidés du résultat net du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans IIFL Securities de néant et de 2 336 \$ (néant pour les deux périodes en 2019).

### **Placement dans CSB Bank Limited**

#### *Aperçu des activités*

CSB Bank, une société cotée en bourse établie à Thrissur, en Inde, a été fondée en 1920 et est une banque universelle offrant des services bancaires aux particuliers, aux non-résidents de l'Inde et aux petites et moyennes entreprises ainsi que des services bancaires de gros par l'entremise de 417 succursales et de 300 guichets automatiques situés partout en Inde.

#### *Description de la transaction*

En 2018 et en 2019, Fairfax India a investi un montant en trésorerie totalisant 169 511 \$ (soit environ 12,1 milliards de roupies indiennes), pour une participation dans CSB Bank s'élevant à 51,0 %, dans le cadre des transactions suivantes :

- i) Le 19 octobre 2018, la Société a conclu son placement initial dans CSB Bank et comptabilisé à la clôture un montant de 88 524 \$ (soit environ 6,5 milliards de roupies indiennes) au titre des actions ordinaires aux états consolidés de la situation financière pour 100,0 % des actions ordinaires et 40,0 % des bons de souscription et, à cette date, elle a inscrit 28 367 \$ (soit environ 2,1 milliards de roupies indiennes) au titre du montant à payer pour les titres partiellement réglés pour 75,0 % de la contrepartie à payer pour les actions ordinaires (la « tranche 1 »).
- ii) Le 20 mars 2019, la Société a investi dans une tranche supplémentaire de 30,0 % des bons de souscription de CSB Bank et comptabilisé un montant de 40 547 \$ (soit environ 2,8 milliards de roupies indiennes) au titre des actions ordinaires (la « tranche 2 ») aux états consolidés de la situation financière.
- iii) Le 29 juin 2019, CSB Bank a lancé un appel de capitaux visant à financer le solde de la contrepartie à payer pour 30,0 % des bons de souscription (40 440 \$) (la « dernière tranche ») et 75,0 % des actions ordinaires (30 167 \$). La Société a inscrit un montant de 40 440 \$ (soit environ 2,8 milliards de roupies indiennes) au titre des actions ordinaires aux états consolidés de la situation financière, ce qui correspond à la dernière tranche des bons de souscription de CSB Bank, lesquels sont considérés comme des capitaux propres en substance.
- iv) Le 8 juillet 2019, la Société a financé l'appel de capitaux du 29 juin 2019.
- v) Le 7 août 2019, la Société a exercé les bons de souscription de CSB Bank pour acquérir des actions ordinaires de CSB Bank. Il ne reste aucun bon de souscription de CSB Bank en cours.

Le 4 décembre 2019, CSB Bank a mené à terme son PAPE, émettant 1 230 769 actions qui ont commencé à se négocier à la BSE et à la NSE de l'Inde. En 2019, CSB Bank a aussi émis 5 000 000 d'actions à la fiducie du régime d'options sur actions des membres du personnel de CSB Bank, lesquelles ont, collectivement avec le PAPE, fait légèrement diminuer la participation de Fairfax India, qui est passée de 51,0 % à 49,7 %.

La Société est assujettie à des restrictions visant la vente de ses actions ordinaires de CSB Bank pour une période déterminée allant de moins de un an à cinq ans, du fait des restrictions imposées par la Banque centrale de l'Inde et le Securities and Exchange Board of India (le « SEBI »). Au 30 juin 2020, la Société détenait 86 262 976 actions ordinaires représentant une participation de 49,7 % (49,7 % au 31 décembre 2019).

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

Selon la Banque centrale de l'Inde, le secteur bancaire indien est suffisamment capitalisé et bien réglementé. L'accroissement de la population active et du revenu disponible en Inde devrait faire croître la demande de services bancaires, surtout dans les régions rurales. En outre, le secteur bancaire indien a évolué grâce aux innovations technologiques touchant les systèmes de paiement numérique et les services bancaires mobiles et en ligne. Dans son rapport sur la stabilité financière publié en décembre 2019, la Banque centrale de l'Inde indique que le système financier de l'Inde est resté stable après la recapitalisation des banques du secteur public. Quant aux banques du secteur privé, elles ont enregistré une croissance d'un exercice à l'autre du crédit de 16,5 % en septembre 2019.

Les principaux moteurs de croissance de CSB Bank ont trait à sa capacité d'offrir des services financiers en Inde, plus précisément des prêts aux particuliers, aux PME et aux entreprises et des prêts sur l'or, et à mobiliser des dépôts à faible coût sous forme de comptes courants, de comptes d'épargne et de dépôts de non-résidents de l'Inde. CSB Bank a récemment lancé différentes initiatives stratégiques qui visent notamment à recruter des personnes de talent au sein de son équipe des ventes et du marketing ainsi qu'à créer des structures verticales spécialisées dans les services bancaires liés à l'or, aux véhicules à deux roues et aux petites et moyennes entreprises ainsi que les services bancaires de gros. CSB Bank s'attaque aux actifs non productifs en créant des succursales dédiées au recouvrement d'actifs afin d'accélérer le recouvrement des prêts en situation de défaillance, dans le but de réduire au minimum les pertes en resserrant la surveillance du crédit et les pratiques de gestion des risques. De plus, CSB Bank s'efforce constamment d'accroître la productivité des employés et elle investira dans la technologie pour l'ensemble de ses plateformes bancaires afin d'offrir des services à la clientèle plus efficaces et plus rentables. CSB Bank prévoit ouvrir 103 succursales au cours de son exercice qui sera clos le 31 mars 2021.

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

Le 4 décembre 2019, CSB Bank a conclu son PAPE au prix de 195,00 roupies indiennes par action.

#### *Incidence de la pandémie de COVID-19*

Au premier semestre de 2020, CSB Bank a poursuivi ses activités puisque les services financiers sont considérés comme des services essentiels selon les directives de confinement de l'Inde, exception faite de certains points de service aux particuliers situés dans des « zones chaudes » de COVID-19 qui ont dû être fermés. Dans le contexte de la pandémie de COVID-19, CSB Bank privilégie actuellement les prêts sur l'or au détriment des prêts aux particuliers, aux PME et aux entreprises. La croissance des prêts aux particuliers, aux PME et aux entreprises devrait revenir à la normale au troisième trimestre civil de 2020. CSB Bank a une branche stable de dépôts qui n'est pas vraiment touchée par la pandémie de COVID-19, et les entrées de dépôts restent positives malgré les réductions de taux d'intérêt par la Banque centrale de l'Inde. Comme il est expliqué à la section « Exploitation » de la rubrique « Expansion des activités » du présent rapport de gestion, par suite des mesures mises en œuvre par la Banque centrale de l'Inde, le coût des fonds a diminué pour CSB Bank. Ainsi, des écarts de taux intéressants sur les prêts et une augmentation durable des produits d'intérêts nets sont prévus au troisième trimestre civil de 2020.

Le 27 mars 2020, la Banque centrale de l'Inde a autorisé toutes les banques et les sociétés financières non bancaires à reporter le recouvrement des paiements de capital et d'intérêts sur la totalité des prêts à terme en cours au 1<sup>er</sup> mars 2020 de trois mois jusqu'au 31 mai 2020, et le 22 mai 2020, la Banque centrale de l'Inde a prolongé ce report de trois mois de plus jusqu'au 31 août 2020. Le moratoire sur le remboursement des prêts exercera des pressions sur les liquidités des banques et des sociétés financières non bancaires, notamment sur CSB Bank. CSB Bank dispose de fonds propres suffisants, dont une somme significative sous forme de bons du Trésor et de certificats de dépôt, ce qui lui permettra de supporter ces pressions. Conformément aux normes concernant le classement des actifs et les provisions édictées par la Banque centrale de l'Inde le 17 avril 2020, les moratoires accordés par CSB Bank n'auront pas d'incidence négative sur le classement de ses actifs aux fins de l'établissement de la dépréciation des prêts.

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

Au 30 juin 2020, la Société a estimé la juste valeur de son placement dans CSB Bank en fonction du cours acheteur diminué d'un escompte pour négociation restreinte de 16,7 % (12,0 % au 31 décembre 2019). Au 30 juin 2020, la juste valeur du placement de la Société dans CSB Bank était de 177 965 \$ (229 262 \$ au 31 décembre 2019). Les variations de la juste valeur pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 et de 2019 sont présentées dans les tableaux qui figurent au début de la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion. Le cours de l'action de CSB Bank a baissé de 13,2 %, passant de 215,55 roupies indiennes par action au 31 décembre 2019 à 187,10 roupies indiennes par action au 30 juin 2020.

## Information financière résumée de CSB Bank

L'exercice de CSB Bank se termine le 31 mars. Les états de la situation financière de CSB Bank aux 31 mars 2020 et 2019 sont résumés ci-dessous.

### États de la situation financière (non audité; en milliers de dollars américains)

	<b>31 mars 2020<sup>1)</sup></b>	31 mars 2019 <sup>1)</sup>
Actifs financiers	<b>2 339 259</b>	2 261 730
Actifs non financiers	<b>162 116</b>	172 668
Passifs financiers	<b>2 205 370</b>	2 193 729
Passifs non financiers	<b>44 961</b>	41 019
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	<b>251 044</b>	199 650

1) L'actif net de CSB Bank a été converti au 31 mars 2020 selon un taux de 1 \$ US pour 75,65 roupies indiennes et au 31 mars 2019, selon un taux de 1 \$ US pour 69,28 roupies indiennes. Le taux de change utilisé est le cours au comptant en vigueur à ces dates respectives.

L'augmentation des actifs financiers est essentiellement attribuable à l'accroissement des avances nettes sur les fonds propres reçus de Fairfax India. La diminution des actifs non financiers libellés en dollars américains est essentiellement attribuable à l'affaiblissement de la roupie indienne par rapport au dollar américain au cours de l'exercice clos le 31 mars 2020, en partie contrebalancé par la comptabilisation d'actifs au titre de droits d'utilisation par suite de l'adoption d'IFRS 16. L'augmentation des passifs financiers est essentiellement attribuable à la hausse des dépôts d'épargne et des dépôts à terme des clients et à l'accroissement des emprunts. L'augmentation des passifs non financiers découle essentiellement de la comptabilisation d'obligations locatives par suite de l'adoption d'IFRS 16.

Les états du résultat net de CSB Bank pour les exercices clos les 31 mars 2020 et 2019 sont résumés ci-après.

### États du résultat net (non audité; en milliers de dollars américains)

	<b>Exercice clos le 31 mars 2020<sup>1)</sup></b>	Exercice clos le 31 mars 2019 <sup>1)</sup>
Produits des activités ordinaires	<b>110 694</b>	90 821
Bénéfice (perte) avant impôt	<b>21 152</b>	(8 976)
Bénéfice (perte) net	<b>6 151</b>	(6 070)

1) Les montants indiqués pour les exercices clos les 31 mars 2020 et 2019 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 70,88 roupies indiennes et 1 \$ US pour 69,87 roupies indiennes.

L'augmentation des produits des activités ordinaires est essentiellement attribuable à la hausse des produits d'intérêts nets découlant de l'augmentation des capitaux affectés par suite des fonds propres reçus de Fairfax India. Le bénéfice avant impôt et le bénéfice net pour l'exercice clos le 31 mars 2020, en regard des pertes inscrites pour l'exercice clos le 31 mars 2019, reflète surtout le ratio prêts/dépôts plus élevé (71,3 % au 31 mars 2020, contre 69,8 % au 31 mars 2019) et la hausse du recouvrement de sommes antérieurement radiées. Le bénéfice net de l'exercice clos le 31 mars 2020 reflète une charge d'impôt de 737,6 millions de roupies indiennes découlant de plus faibles taux d'impôt effectifs en Inde, principalement à la suite de l'utilisation d'actifs d'impôt différé, et une provision pour pertes de 375,6 millions de roupies indiennes liée à la COVID-19 au quatrième trimestre de l'exercice 2020 de CSB Bank.

## Placement dans Fairchem Speciality Limited

### Aperçu des activités

En mars 2017, Fairchem Speciality Limited (« Fairchem ») et Privi Organics Limited (« Privi ») ont fusionné; l'entité issue de la fusion continue d'être exploitée sous l'appellation Fairchem et aucun changement n'a été apporté aux équipes de direction des sociétés sous-jacentes.

### Fairchem

Fairchem a été constituée en société en 1985, et ses actions ont été inscrites à la cote de la BSE en 1995 et à la cote de la NSE de l'Inde en 2015. Fairchem est un fabricant de produits chimiques spécialisés situé à Ahmedabad, en Inde. Fairchem fabrique des produits oléochimiques qui sont utilisés par les fabricants de peinture, d'encre et d'adhésifs, ainsi que des produits nutraceutiques et des produits de santé intermédiaires. La société a mis au point elle-même une technologie qui fait appel à des appareils conçus et fabriqués par de grandes sociétés européennes pour séparer physiquement et convertir les déchets générés par la production des huiles de soja, de tournesol, de maïs et de coton en nutraceutiques et acides gras de valeur.

## *Privi*

Privi, filiale entièrement détenue de Fairchem, a été fondée en 1992 et est établie à Mumbai, en Inde. Privi est un fournisseur de composés chimiques aromatiques utilisés dans le secteur de la parfumerie. Les produits de calibre mondial de Privi sont le fruit du travail d'une équipe de recherche et de développement performante qui a su démontrer son savoir-faire dans l'élaboration de nouveaux produits, la personnalisation des arômes selon les demandes de ses clients, la mise en marché de produits issus de la recherche et l'amélioration des processus de manière à assurer la qualité et à optimiser les coûts. Privi possède quatre installations de fabrication à Mahad (Maharashtra) et une installation de fabrication à Jhagadia (Gujarat).

### *Description de la transaction*

En mars 2017, à la clôture de la fusion de Fairchem et de Privi, la Société avait acquis une participation de 48,8 % dans Fairchem pour une contrepartie en trésorerie totale de 74 384 \$ (soit environ 5,0 milliards de roupies indiennes).

Au 30 juin 2020, la Société détenait 19 046 078 actions ordinaires représentant une participation de 48,8 % dans Fairchem (participation de 48,8 % au 31 décembre 2019).

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

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

L'Inde compte parmi les plus grands consommateurs d'huiles douces, ce qui donne à Fairchem l'avantage concurrentiel de disposer d'un accès facile aux matières premières qu'elle utilise aux fins de leur fabrication. Vu la grande proximité des matières premières disponibles en Asie (Inde, Malaisie et Indonésie), la production de produits oléochimiques s'est éloignée des États-Unis et de l'Europe. Le coût plus faible des matières premières et les processus de fabrication efficaces ont conféré à Fairchem certains avantages concurrentiels par rapport à ses homologues à l'international. Fairchem jouit d'une forte présence sur le marché en ce qui concerne certains de ses produits, pour lesquels il n'y a que peu ou pas de concurrence directe, et l'on considère qu'elle fabrique des produits d'une qualité supérieure à ceux de ses concurrents chinois. Fairchem doit composer dans une certaine mesure avec la disponibilité limitée des matières premières (surtout les acides d'huile de soja) utilisées dans ses processus de fabrication, ce qui pourrait nuire à sa capacité de répondre à une demande accrue d'acide linoléique et d'acides gras de soja.

Les principaux moteurs de croissance de Privi sont liés à sa capacité : i) d'élaborer et de fabriquer des produits chimiques aromatiques additionnels (nouveaux) et d'assurer l'approvisionnement des clients existants; ii) de créer des produits à valeur ajoutée à partir de sous-produits de la fabrication de produits chimiques aromatiques; iii) d'améliorer ses marges au moyen de l'accroissement des capacités d'intégration verticale; et iv) d'offrir une variété de produits chimiques aromatiques pour continuer d'être reconnue en tant que fournisseur de choix sur le marché mondial de la parfumerie.

Au 30 juin 2020, Privi avait reçu une partie du règlement de sa réclamation d'assurance de 1 218,0 millions de roupies indiennes (soit environ 16 M\$ au taux de change à la clôture de la période) relativement à l'incendie survenu en avril 2018 dans ses installations. Privi continue de collaborer avec son assureur aux fins de l'évaluation des dommages et de la conclusion de la réclamation d'assurance dont elle s'attend à recevoir le solde au troisième trimestre de 2020. Privi a maintenant entièrement rétabli la capacité de fabrication de ses installations touchées par l'incendie.

Le 22 mai 2019, le conseil d'administration de Fairchem a approuvé un projet de réorganisation de Fairchem en deux entités cotées en bourse (la « réorganisation de Fairchem »). Dans le cadre de la réorganisation de Fairchem, les activités existantes de fabrication de produits oléochimiques et nutraceutiques seront détachées pour former une nouvelle filiale entièrement détenue, Fairchem Organics Limited (« Fairchem Organics »), qui a été constituée en société le 27 mars 2019 en prévision de la réorganisation de Fairchem. Privi fusionnera avec les activités restantes de Fairchem et sera ensuite renommée Privi Speciality Chemicals Limited (« Privi Speciality »). Les actionnaires existants de Fairchem recevront une nouvelle action ordinaire de Fairchem Organics pour chaque bloc de trois actions ordinaires de Fairchem qu'ils détiennent. Après la réalisation de cette transaction, les actions de Privi Speciality continueront de se négocier à la BSE et à la NSE de l'Inde et les actions de Fairchem Organics seront inscrites à la cote de la BSE et de la NSE de l'Inde. La clôture de la réorganisation de Fairchem est prévue au troisième trimestre de 2020 et l'inscription à la cote des actions de Fairchem Organics au quatrième trimestre de 2020, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation concernés ainsi que des conditions de clôture habituelles. Après l'inscription à la cote des actions de Fairchem Organics, il est prévu que la Société ramène à 38,9 % sa participation dans Privi Speciality qui est de 48,8 % actuellement et porte à 66,7 % sa participation dans Fairchem Organics qui est de 48,8 % actuellement, par le truchement d'une série de transactions avec les fondateurs de Privi.

### *Incidence de la pandémie de COVID-19*

Privi et Fairchem ont dû cesser temporairement leurs activités pendant le confinement de l'Inde. Privi a repris graduellement ses activités et redémarré sa dernière usine le 7 avril 2020, tandis que Fairchem a repris ses activités le 21 mai 2020. Depuis juin 2020, les ventes et les activités sont revenues aux niveaux antérieurs à la pandémie de COVID-19. La direction de Fairchem surveille activement sa situation de trésorerie, et la société n'a, dans l'immédiat, aucun besoin important de liquidités à court terme. Les moratoires sur les prêts accordés par la Banque centrale de l'Inde, qui sont décrits à la section « Exploitation » de la rubrique « Expansion des activités » du présent rapport de gestion, permettront au besoin d'atténuer la pression sur les liquidités à court terme.

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

Au 30 juin 2020, le placement de la Société dans Fairchem avait une juste valeur de 140 757 \$ (127 413 \$ au 31 décembre 2019). Les variations de la juste valeur pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 et de 2019 sont présentées dans les tableaux qui figurent au début de la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion. Le cours de l'action de Fairchem a monté de 16,9 %, passant de 477,50 roupies indiennes par action au 31 décembre 2019 à 558,00 roupies indiennes par action au 30 juin 2020.

#### **Placement dans Spaisa Capital Limited**

##### *Aperçu des activités*

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

##### *Description de la transaction*

En octobre 2017, IIFL Holdings s'est départie par scission de sa filiale entièrement détenue 5Paisa Digital Undertaking pour former une nouvelle société ouverte, Spaisa Capital Limited, cotée à la BSE et à la NSE de l'Inde. Dans le cadre de cette transaction sans effet sur la trésorerie, Fairfax India a reçu une nouvelle action ordinaire de Spaisa pour chaque tranche de 25 actions ordinaires d'IIFL Holdings qu'elle détenait, pour un total de 3 385 657 actions ordinaires de Spaisa d'une juste valeur de 19 758 \$.

Le 29 mai 2019, Spaisa a annoncé un placement de droits s'adressant à ses actionnaires existants, dans le cadre duquel elle a donné aux actionnaires le droit de participer au prorata à une émission d'actions ordinaires au prix de 80,00 roupies indiennes par action (l'« offre de droits de Spaisa »). Dans le cadre de l'offre de droits de Spaisa, Fairfax India s'est engagée à participer et à faire l'acquisition de 3 385 657 actions ordinaires de Spaisa. Du fait de cet engagement, la Société a comptabilisé un actif dérivé à terme (le « dérivé à terme sur Spaisa »). Le 20 août 2019, Fairfax India a participé à l'offre de droits de Spaisa et acquis 3 385 657 actions ordinaires de Spaisa pour une contrepartie en trésorerie de 3 777 \$. En conséquence, la Société a décomptabilisé le dérivé à terme sur Spaisa d'une valeur comptable de 2 706 \$, inscrit un profit réalisé de 2 767 \$ et comptabilisé son placement en actions ordinaires de Spaisa à la juste valeur à cette date, soit 6 483 \$.

Au 30 juin 2020, la Société détenait 6 771 314 actions ordinaires de Spaisa représentant une participation de 26,6 % (26,6 % au 31 décembre 2019).

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

Les principaux moteurs de croissance de Spaisa ont trait à sa capacité d'offrir un support numérique pour la négociation de titres. Ce nouveau secteur d'activité en émergence a le potentiel d'atteindre une masse critique et de prendre de l'expansion dans un avenir rapproché alors que l'usage d'Internet, des appareils mobiles, des télécommunications et des services de données s'étend partout en Inde. Étant donné sa capacité d'acquérir, de desservir et de faire croître le nouveau secteur d'activité du libre-service, Spaisa est en mesure de proposer à ses clients divers produits financiers à moindre coût et de permettre aux investisseurs d'effectuer eux-mêmes leurs placements, où qu'ils soient.

En mai 2020, Spaisa, par l'intermédiaire de sa filiale entièrement détenue Spaisa P2P Limited (« Spaisa P2P »), a lancé Spaisa Loans, une plateforme numérique de prêt entre pairs qui met en contact des prêteurs et des emprunteurs individuels en Inde dont la solvabilité a été vérifiée. Spaisa P2P est une société financière non bancaire inscrite auprès de la Banque centrale de l'Inde qui a obtenu son permis de prêt entre pairs en décembre 2019.

Au premier semestre de 2020, Spaisa a constitué en société sa filiale entièrement détenue Spaisa Trading Limited dans le but de faciliter le commerce électronique.

##### *Incidence de la pandémie de COVID-19*

Au premier semestre de 2020, Spaisa a poursuivi ses activités puisque les services financiers sont considérés comme des services essentiels selon les directives de confinement de l'Inde.

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

Au 30 juin 2020, le placement de la Société dans Spaisa avait une juste valeur de 19 999 \$ (18 176 \$ au 31 décembre 2019). Les variations de la juste valeur pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 et de 2019 sont présentées dans les tableaux qui figurent au début de la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion. Le cours de l'action de Spaisa a monté de 16,4 %, passant de 191,60 roupies indiennes par action au 31 décembre 2019 à 223,00 roupies indiennes par action au 30 juin 2020.

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

En 2018, la Société a acquis des actions ordinaires de sociétés ouvertes exerçant des activités dans le secteur des services financiers en Inde et inscrites à la cote de la BSE et de la NSE de l'Inde pour une contrepartie en trésorerie totalisant 94 090 \$. Au troisième et au quatrième trimestre de 2019, la Société a vendu une partie d'un placement dans d'autres sociétés ouvertes indiennes pour un produit net totalisant 36 907 \$, ce qui a donné lieu à un profit réalisé de 7 115 \$.

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020, la Société a acquis des actions ordinaires de sociétés ouvertes exerçant des activités dans le secteur des services publics en Inde et inscrites à la cote de la BSE et de la NSE de l'Inde pour une contrepartie totale de 13 972 \$ et de 44 649 \$, respectivement.

Au 30 juin 2020, la juste valeur du placement de la Société dans d'autres sociétés ouvertes indiennes s'élevait à 110 052 \$ (95 892 \$ au 31 décembre 2019) et représentait une participation de moins de 1,0 % dans chacune des sociétés ouvertes visées. Les variations de la juste valeur du placement de la Société dans d'autres sociétés ouvertes indiennes pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 et de 2019 sont présentées dans les tableaux qui figurent au début de la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion.

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

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

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

Les méthodes d'évaluation utilisées par la Société pour évaluer ses placements dans des sociétés fermées indiennes n'ont pas changé au premier semestre de 2020, mais l'évolution des données d'entrée non observables sur le marché a amplifié l'incertitude découlant des bouleversements économiques mondiaux attribuables à la pandémie de COVID-19 qui sévit actuellement. L'incertitude relative à ces hypothèses a été intégrée dans les évaluations faites par la Société de ses placements dans des sociétés fermées indiennes, principalement au moyen de primes de risque plus élevées. La juste valeur des placements dans des sociétés fermées indiennes pourrait devenir plus volatile au cours des périodes futures si les résultats réels diffèrent sensiblement des estimations de la Société.

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

#### *Aperçu des activités*

Bangalore International Airport Limited (« BIAL ») est une société fermée située à Bangalore, en Inde. BIAL, aux termes d'une entente de concession intervenue avec le gouvernement de l'Inde qui est en vigueur jusqu'en 2038 (et assortie du droit de renouveler l'entente pour une période de 30 ans supplémentaire), détient les droits exclusifs ayant trait à l'aménagement, à la conception, au financement, à la construction, à la mise en service, à l'entretien, à l'exploitation et à la gestion de l'aéroport international Kempegowda de Bangalore (« KIAB ») dans le cadre d'un partenariat public-privé (l'« entente de concession »). KIAB est le premier aéroport entièrement nouveau en Inde construit selon les normes internationales les plus élevées aux termes d'un tel partenariat. Les principaux secteurs d'activité de BIAL sont les produits de source aéronautique et non aéronautique de l'aéroport, la monétisation de biens immobiliers et les autres produits non tirés de l'aéroport, y compris un hôtel cinq étoiles exploité sous la marque Taj.

#### *Description de la transaction*

En 2017 et en 2018, Fairfax India avait investi un montant en trésorerie totalisant 652 982 \$ (soit environ 42,7 milliards de roupies indiennes) (y compris les coûts engagés de 74 202 \$, soit environ 4,8 milliards de roupies indiennes), pour une participation totale dans BIAL s'élevant à 54,0 % dans le cadre des transactions suivantes : i) en mars 2017, la Société a acquis une participation de 38,0 % dans BIAL pour une contrepartie en trésorerie de 385 498 \$ (soit environ 25,2 milliards de roupies indiennes); ii) en juillet 2017, la Société a acquis une participation additionnelle de 10,0 % dans BIAL pour une contrepartie en trésorerie de 200 093 \$ (soit 12,9 milliards de roupies indiennes), laquelle selon la Société excède de 74 202 \$ la juste valeur des actions additionnelles acquises; et iii) en mai 2018, la Société a acquis une participation additionnelle de 6,0 % dans BIAL pour une contrepartie en trésorerie de 67 391 \$ (soit environ 4,6 milliards de roupies indiennes).

Le 16 décembre 2019, la Société a conclu une entente visant la vente d'une participation dans Anchoage d'environ 11,5 %, après dilution complète, pour un produit brut de quelque 9,5 milliards de roupies indiennes (soit environ 126 M\$ au taux de change à la clôture de la période). Anchoage, filiale entièrement détenue de FIH Mauritius qui a été créée en 2019, est destinée à devenir la société phare de cette dernière pour investir dans des sociétés, des activités et des occasions dans les secteurs indiens des aéroports et des infrastructures, ainsi que sa plateforme de soumission dans les projets de privatisation d'aéroports en Inde. Dans le cadre de la transaction, la Société restructurera une tranche d'environ 43,6 % de sa participation de 54,0 % dans BIAL de sorte qu'elle sera détenue par l'intermédiaire d'Anchoage, ce qui suppose que la valeur nette de BIAL est



évaluée à environ 189,7 milliards de roupies indiennes (soit environ 2,5 G\$ au taux de change à la clôture de la période) pour une participation de 100 %. À la clôture de la transaction, la participation réelle de la Société dans BIAL sera ramenée à environ 49,0 % après dilution complète. La transaction est assujettie aux conditions de clôture habituelles, notamment l'obtention du consentement de tiers. En raison des conséquences de la pandémie de COVID-19, qui ont retardé l'obtention des consentements requis, la clôture de la transaction est maintenant prévue avant la date d'échéance ultime reportée au 30 septembre 2020.

Il est prévu qu'Anchorage sera inscrite en bourse par voie d'un premier appel public à l'épargne en Inde d'ici décembre 2021 moyennant des efforts raisonnables sur le plan commercial, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation et de la conjoncture du marché. Le tiers investisseur recevra des actions supplémentaires d'Anchorage pour compenser l'écart négatif entre l'évaluation d'Anchorage à la clôture du PAPE et 91,6 milliards de roupies indiennes approximativement (soit environ 1,2 G\$ au taux de change à la clôture de la période). Si l'évaluation à la clôture du PAPE est inférieure à 70,3 milliards de roupies indiennes approximativement (soit environ 0,9 G\$ au taux de change à la clôture de la période), le tiers investisseur ne recevra aucune action supplémentaire d'Anchorage.

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

L'aéroport KIAB est le plus achalandé du sud de l'Inde et le troisième en importance au pays. Il a été reconnu comme le meilleur aéroport en Inde et en Asie centrale en 2018 par Skytrax, société de services-conseils britannique qui mène un sondage mondial sur la satisfaction des usagers des aéroports. L'aéroport a accueilli quelque 33,7 millions de passagers en 2019, ce qui représente une croissance globale du trafic de 4,1 % par rapport à 2018. Des projets visant à accroître la capacité de l'aéroport sont en cours, notamment la construction d'un terminal supplémentaire (le « terminal 2 »), un troisième terminal et le développement immobilier de 176 acres de terrain d'ici 2026.

Le 6 décembre 2019, BIAL a commencé à exploiter la deuxième piste. L'aéroport est ainsi devenu le premier en Inde à exploiter deux pistes parallèles indépendantes, ce qui permet l'atterrissage ou le décollage simultané d'appareils sur les deux pistes.

#### *Incidence de la pandémie de COVID-19*

Au premier semestre de 2020, la pandémie de COVID-19 a eu de profondes répercussions sur les activités de BIAL, qui a été confrontée à la diminution du trafic passagers à compter de février 2020. Le 23 et le 25 mars 2020, toutes les lignes aériennes internationales et nationales qui avaient des vols à l'horaire ont cessé leurs activités en raison du confinement de l'Inde. Les vols intérieurs ont repris le 25 mai 2020, mais les vols internationaux restent suspendus jusqu'au 31 juillet 2020. La suspension des activités pourrait même être prolongée si l'évolution de la pandémie de COVID-19 l'exige. Les vols d'avions-cargos et les vols affectés aux urgences médicales et à d'autres besoins essentiels se poursuivent. Les travaux de construction liés aux projets d'investissement de BIAL et au développement immobilier, qui avaient ralenti, ont repris alors que le confinement est levé progressivement. L'aéroport devrait être opérationnel dès que l'actuel confinement sera levé, moyennant peut-être certaines restrictions.

L'aéroport a accueilli quelque 7,63 millions de passagers au premier semestre de 2020, ce qui représente un recul global du trafic de 54,8 % par rapport au premier semestre de 2019.

Le confinement et le ralentissement des activités de construction qu'il entraîne devraient retarder l'achèvement de la première phase de l'agrandissement du terminal 2 d'environ 6 mois à 12 mois. Une augmentation du coût total de l'agrandissement du terminal 2 est prévue, en raison surtout des intérêts et des dépenses préexploitation supplémentaires.

BIAL dispose de liquidités suffisantes pour poursuivre ses activités, et les moratoires sur les prêts accordés par la Banque centrale de l'Inde, qui sont décrits à la section « Exploitation » de la rubrique « Expansion des activités » du présent rapport de gestion, permettront d'atténuer la pression sur les liquidités à court terme.

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

Au 30 juin 2020, la Société a estimé la juste valeur de son placement dans BIAL à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés de ses trois unités d'exploitation fondée sur des projections pluriannuelles de flux de trésorerie disponibles établies au moyen de taux d'actualisation après impôt hypothétiques allant de 12,6 % à 15,2 %, et d'un taux de croissance à long terme de 3,5 % (de 12,9 % à 13,4 % et de 3,5 %, respectivement, au 31 décembre 2019). Au 30 juin 2020, les projections de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière des trois unités d'exploitation de BIAL préparée au deuxième trimestre de 2020 (au 31 décembre 2019, préparée au quatrième trimestre de 2019) par la direction de BIAL. Par suite des perturbations des activités causées par la pandémie de COVID-19, la direction de BIAL a révisé ses projections des flux de trésorerie disponibles au deuxième trimestre de 2020, pour rendre compte principalement des facteurs suivants : i) la réduction temporaire, y compris l'arrêt pendant la période de confinement, du trafic passagers découlant des restrictions de voyage imposées par le gouvernement indien; ii) la reprise graduelle du trafic passagers sur deux ans jusqu'aux niveaux prévus avant la pandémie; iii) la mise à jour des tarifs aéroportuaires estimés pour la troisième période de contrôle débutant au cours de l'exercice 2022 de BIAL visant à refléter la récupération du rendement perdu pendant le confinement et la période subséquente; et iv) les retards qu'accusent les projets d'investissement et les plans de développement immobilier de BIAL. Les taux d'actualisation ont été établis à partir de l'évaluation faite par la Société des primes de risque applicables au taux sans risque approprié de l'environnement économique dans lequel BIAL exerce ses activités. Ces primes de risque reflètent l'incertitude accrue des projections de flux de trésorerie disponibles révisées attribuable aux répercussions économiques et sociales de la pandémie de COVID-19.

Au 30 juin 2020, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que la juste valeur de son placement dans BIAL était de 1 351 712 \$ (1 429 854 \$ au 31 décembre 2019), ce qui correspond approximativement à la valeur nette de BIAL établie selon la transaction visant Anchorage dont il est question plus haut. Les variations de la juste valeur du placement de la Société dans BIAL pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 et de 2019 sont présentées dans les tableaux qui figurent au début de la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion.

#### Information financière résumée de BIAL

L'exercice de BIAL se termine le 31 mars. Les états de la situation financière de BIAL aux 31 mars 2020 et 2019 sont résumés ci-dessous.

#### États de la situation financière

(non audité – en milliers de dollars américains)

	<u>31 mars 2020<sup>1)</sup></u>	<u>31 mars 2019<sup>1), 2)</sup></u>
Actifs courants	<b>147 016</b>	113 114
Actifs non courants	<b>1 055 698</b>	837 388
Passifs courants	<b>103 396</b>	104 006
Passifs non courants	<b>674 659</b>	423 732
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	<b>424 659</b>	422 764

1) L'actif net de BIAL a été converti au 31 mars 2020 selon un taux de 1 \$ US pour 75,65 roupies indiennes et au 31 mars 2019 selon un taux de 1 \$ US pour 69,28 roupies indiennes. Le taux de change utilisé est le cours au comptant en vigueur à ces dates respectives.

2) Certains chiffres comparatifs de l'exercice précédent ont été reclassés conformément à la présentation adoptée pour l'exercice considéré.

L'augmentation des actifs courants est principalement attribuable à la hausse des dépôts bancaires dont le produit devrait être affecté à l'accroissement de la capacité de l'aéroport, comme il est décrit à la rubrique « Moteurs de croissance, événements et risques principaux ». L'augmentation des actifs non courants s'explique surtout par les dépenses d'investissement courantes liées aux projets d'expansion de BIAL. La diminution des passifs courants libellés en dollars américains découle principalement de l'affaiblissement de la roupie par rapport au dollar américain au cours de l'exercice clos le 31 mars 2020, contrebalancé en partie par de l'augmentation des dettes d'exploitation à payer à des fournisseurs. L'augmentation des passifs non courants s'explique essentiellement par les emprunts à long terme supplémentaires pour financer les dépenses d'investissement.

Les états du résultat net de BIAL pour les exercices clos les 31 mars 2020 et 2019 sont résumés ci-dessous.

#### États du résultat net

(non audité – en milliers de dollars américains)

	<u>Exercice clos le 31 mars 2020<sup>1)</sup></u>	<u>Exercice clos le 31 mars 2019<sup>1), 2)</sup></u>
Produits des activités ordinaires	<b>199 576</b>	213 697
Bénéfice avant impôt	<b>56 123</b>	68 155
Bénéfice net	<b>40 463</b>	68 370

1) Les montants indiqués pour les exercices clos les 31 mars 2020 et 2019 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 70,88 roupies indiennes et 1 \$ US pour 69,87 roupies indiennes.

2) Certains chiffres comparatifs de l'exercice précédent ont été reclassés conformément à la présentation adoptée pour l'exercice considéré.

La diminution des produits des activités ordinaires est essentiellement attribuable à la baisse des produits de source aéronautique aux termes de l'ordonnance tarifaire définitive de l'AERA pour la deuxième période de contrôle qui est entrée en vigueur le 16 septembre 2018 et pour le trimestre clos le 31 mars 2020, elle est attribuable à la réduction du trafic passagers intérieur et international. Le bénéfice avant impôt et le bénéfice net de l'exercice clos le 31 mars 2019 rendent compte de la révision de la durée d'utilité des immobilisations corporelles qui a pris effet le 1<sup>er</sup> avril 2018 et donné lieu à la comptabilisation d'une dotation à l'amortissement non récurrente d'environ 22,2 M\$ (1,5 milliard de roupies indiennes) et d'un produit d'impôt différé connexe, tandis que le bénéfice avant impôt et le bénéfice net de l'exercice clos le 31 mars 2020 rendent compte de la diminution des produits susmentionnée, de l'augmentation des frais de personnel, ainsi que de la hausse de l'amortissement, des intérêts et de la charge d'impôt différé comptabilisée par suite de l'inscription à l'actif de la deuxième piste.

#### Placement dans Sanmar Chemicals Group

##### Aperçu des activités

Sanmar Chemicals Group (« Sanmar »), société fermée établie à Chennai, en Inde, est l'un des plus grands fabricants de polychlorure de vinyle (« PVC ») en suspension de l'Inde et exerce ses activités en Inde et en Égypte. Sanmar dispose d'une capacité installée totale de plus de 766 000 tonnes métriques par année, soit environ 366 000 tonnes métriques par année en Inde et 400 000 tonnes métriques par année en Égypte (en septembre 2018, Sanmar a mené à bien son projet d'expansion de sa capacité de production de PVC en Égypte qui a fait passer la capacité de 200 000 tonnes métriques à 400 000 tonnes métriques par année). Dans le cadre du projet d'expansion en Égypte, Sanmar a mis en service une installation de production de chlorure de calcium d'une capacité d'environ 130 000 tonnes métriques par année.

Les principaux secteurs d'activité de Sanmar sont représentés par : i) Chemplast et Chemplast Cuddalore Vinyls Limited (« CCVL »), principal fabricant de PVC spécialisé et deuxième fabricant en importance de PVC en suspension en Inde; ii) Sanmar Egypt, plus grand investisseur indien dans le secteur des produits chimiques en Égypte et principal fabricant de soude caustique, de chlorure de calcium et de PVC en Égypte; et iii) le secteur des produits chimiques spécialisés, qui exerce surtout des activités de fabrication et de commercialisation de produits chimiques organiques.

#### *Description de la transaction*

En avril 2016, Fairfax India a investi 250 000 \$ dans Sanmar, soit 1 000 \$ en actions ordinaires (représentant une participation de 30,0 %) et 249 000 \$ en obligations de Sanmar et, en septembre 2016, Fairfax India a investi un montant supplémentaire de 50 000 \$ dans des obligations de Sanmar. La date d'échéance des deux tranches d'obligations de Sanmar était le 22 avril 2023 (soit sept ans après la date d'émission de la première tranche), sous réserve du rachat anticipé au gré de Sanmar dans certaines circonstances. En remplacement d'un paiement en trésorerie, le versement d'intérêts sur les obligations pouvait être effectué en nature sous forme d'obligations additionnelles de Sanmar, et ce, sur la durée de l'obligation. Une prime de rachat pouvait également être payée en nature à la Société, pour un taux d'intérêt annuel effectif de 13,0 %.

Le 21 décembre 2019, la Société a conclu la transaction avec Sanmar annoncée antérieurement, ce qui a donné lieu au règlement des obligations de Sanmar d'un montant en capital de 300 000 \$ pour un produit en trésorerie net de 425 472 \$ (30,3 milliards de roupies indiennes) (produit net de 433 873 \$ après déduction de la retenue d'impôt de 8 401 \$), produit qui correspond au montant en capital des obligations majoré d'un taux d'intérêt annuel effectif de 13,0 %. La Société a inscrit un profit net sur placements de 48 782 \$ (profit réalisé de 156 540 \$, dont une tranche de 107 758 \$ avait été comptabilisée dans les profits latents au cours des périodes antérieures). La Société a réinvesti un montant en trésorerie de 198 039 \$ (soit environ 14,1 milliards de roupies indiennes) dans 171 710 actions ordinaires nouvellement émises de Sanmar, ce qui a porté la participation de la Société dans Sanmar de 30,0 % à 42,9 %.

À la clôture de la transaction, la Société a réglé un dérivé à terme à sa juste valeur de 19 617 \$ (soit environ 1,4 milliard de roupies indiennes), puisque le prix de transaction convenu pour les actions ordinaires de Sanmar était supérieur à la juste valeur à la date de la transaction. La Société a comptabilisé son placement additionnel en actions ordinaires de Sanmar à la juste valeur de 178 422 \$ (soit environ 12,7 milliards de roupies indiennes).

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

Le marché indien du PVC demeure déficitaire, plus de 50 % de la demande étant comblée au moyen d'importations. En ce qui concerne l'Égypte et la Turquie, qui sont des centres de fabrication aux fins des exportations vers l'Europe, les importations provenant des États-Unis et de l'Asie permettent actuellement de répondre à la demande de PVC qui dépasse l'offre de quelque 750 000 tonnes métriques par année. La demande mondiale de PVC devrait progresser selon un taux de croissance annuel composé compris entre 3,5 % et 4,0 % qui dépassera la croissance de l'offre pour les 10 prochaines années, et le marché indien devrait devenir plus important que celui de l'Amérique du Nord d'ici 2025. Par ailleurs, la réglementation environnementale devrait forcer la Chine à réduire sa capacité de production de PVC, ce qui fera augmenter la demande et les prix à l'échelle mondiale.

Sanmar poursuit son essor grâce à la grande valeur de la marque Sanmar Group, à sa direction chevronnée, à sa position dominante dans le secteur des produits chimiques et à la demande attendue de PVC et de soude caustique en Inde et sur les marchés mondiaux. Les principaux moteurs de croissance de Sanmar ont trait à la mise en œuvre de son projet d'augmenter sa capacité de fabrication de PVC en Égypte et en Inde pour répondre à la demande croissante de PVC en Afrique du Nord, au Moyen-Orient et en Inde, ainsi que pour améliorer de façon générale l'utilisation de la capacité de toutes ses usines de production de PVC. Le risque de mise en œuvre associé aux projets d'expansion de Sanmar en Égypte a diminué sensiblement en raison de la réalisation et de la mise en service des projets d'expansion en septembre 2018. La rentabilité devrait s'accroître considérablement par suite de la mise en service de la nouvelle capacité de production de Sanmar Egypt.

Au cours des exercices clos les 31 mars 2020 et 2019, la rentabilité de Sanmar a souffert de la baisse des marges sur le PVC découlant des récentes hausses soudaines du prix du dichlorure d'éthylène, l'une des principales matières premières entrant dans la fabrication du PVC, provoquées par la fermeture d'une usine d'affinage de l'alumine au Brésil qui a réduit sensiblement l'offre de dichlorure d'éthylène sur le marché international. Le prix du dichlorure d'éthylène est revenu à un niveau normal au deuxième semestre de l'exercice 2020 de Sanmar. Par ailleurs, Sanmar Egypt a enregistré une augmentation de ses coûts liés à l'électricité et à l'énergie en raison des nouveaux droits imposés par le gouvernement de l'Égypte qui sont entrés en vigueur en juillet 2018. La direction de Sanmar a entrepris une évaluation de certains aspects des activités d'exploitation en vue de réduire la consommation d'énergie.

Par application du budget de l'Union de l'Inde (2019-20) présenté le 5 juillet 2019, les droits de douane sur le PVC seront portés de 7,5 % à 10,0 %, ce qui freinera la concurrence étrangère en Inde, et ils passeront de 2,0 % à néant pour le dichlorure d'éthylène, ce qui se traduira par une baisse du coût des matières premières. Les droits antidumping de l'Inde sur le PVC en suspension ont également été reconduits pour 30 mois sur les importations en provenance des États-Unis et de la Chine, les deux pays qui produisent les plus grands surplus de PVC. Ces changements auront un effet favorable sur la rentabilité future de Sanmar.

#### *Incidence de la pandémie de COVID-19*

Au premier semestre de 2020, la pandémie de COVID-19 a entraîné la fermeture temporaire des usines de Sanmar en Inde en raison du confinement de l'Inde. L'usine de Sanmar Egypt a fermé temporairement le 18 mars 2020 et rouvert ses portes le 3 avril 2020. L'usine de fabrication de PVC en suspension en Inde a repris ses activités le 15 avril 2020, et les autres usines en Inde, y compris l'usine de pâtes de PVC, ont repris graduellement leurs activités à compter de la première semaine de mai 2020.

En raison de la conjoncture macroéconomique défavorable créée par la pandémie de COVID-19, la direction de Sanmar a décidé de mettre la priorité sur le désendettement de la société et de reporter indéfiniment les plans concernant la coentreprise Kem One Chemplast et les différents projets d'expansion de Chemplast, de CCVL et de Sanmar Egypt. La pandémie de COVID-19 n'a pas eu de conséquences majeures sur le secteur des produits chimiques spécialisés. La direction de Sanmar surveille activement ses besoins de liquidités, qui ont subi certaines pressions. Les moratoires sur les prêts accordés par la Banque centrale de l'Inde, qui sont décrits à la section « Exploitation » de la rubrique « Expansion des activités » du présent rapport de gestion, permettront au besoin d'atténuer la pression sur les liquidités à court terme.

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

Au 30 juin 2020, la Société a estimé la juste valeur de son placement en actions ordinaires de Sanmar à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés de ses trois unités d'exploitation fondée sur des projections pluriannuelles de flux de trésorerie disponibles établies au moyen de taux d'actualisation après impôt hypothétiques allant de 13,5 % à 20,1 % et de taux de croissance à long terme allant de 3,0 % à 4,0 % (quatre unités d'exploitation pour des taux allant de 12,9 % à 19,0 % et de 3,0 % à 4,0 %, respectivement, au 31 décembre 2019). Au 30 juin 2020, les projections de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière fournie sur les trois unités d'exploitation de Sanmar (ainsi que sur l'information financière et les analyses supplémentaires établies à l'égard des unités d'exploitation sous-jacentes de Chemplast qui participent aux nouveaux projets d'investissement) préparée au deuxième trimestre de 2020 (au 31 décembre 2019, préparée au quatrième trimestre de 2019 pour quatre unités d'exploitation) par la direction de Sanmar. En raison des perturbations causées par la pandémie de COVID-19, les projections de flux de trésorerie disponibles ont été révisées par la direction de Sanmar au deuxième trimestre de 2020, afin de refléter principalement : i) les pressions à la baisse sur les ventes et les marges bénéficiaires prévues de Sanmar Egypt et de Chemplast pour les exercices 2021 à 2023 de Sanmar; ii) le report indéfini de la coentreprise prévue Kem One Chemplast et des différents projets d'expansion de Chemplast, de CCVL et de Sanmar Egypt, puisque Sanmar s'attachera surtout à réduire son niveau d'endettement; et iii) les nouveaux projets d'investissement du secteur des produits chimiques spécialisés. Les taux d'actualisation ont été établis à partir de l'évaluation que fait la Société des primes de risque applicables au taux sans risque approprié de l'environnement économique dans lequel Sanmar exerce ses activités. Ces primes de risque reflètent l'incertitude accrue des projections de flux de trésorerie disponibles attribuable aux répercussions économiques et sociales de la pandémie de COVID-19.

Au 30 juin 2020, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que le placement de la Société en actions ordinaires de Sanmar avait une juste valeur de 326 004 \$ (412 930 \$ au 31 décembre 2019). Les variations de la juste valeur pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 et de 2019 sont présentées dans les tableaux qui figurent au début de la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion.

Le 21 décembre 2019, les obligations de Sanmar ont été remboursées en totalité, comme il est indiqué plus haut à la rubrique « Description de la transaction ». Les variations de la juste valeur du placement de la Société en obligations de Sanmar pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 sont présentées dans les tableaux qui figurent au début de la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion.

#### *Information financière résumée de Sanmar*

L'exercice de Sanmar se termine le 31 mars. Les états de la situation financière de Sanmar aux 31 mars 2020 et 2019 sont résumés ci-après.

#### États de la situation financière

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

	<b>31 mars 2020<sup>1)</sup></b>	<b>31 mars 2019<sup>1), 2)</sup></b>
Actifs courants	<b>183 546</b>	200 407
Actifs non courants	<b>1 800 199</b>	1 884 815
Passifs courants	<b>639 949</b>	554 686
Passifs non courants	<b>1 428 863</b>	1 531 614
Déficit attribuable aux actionnaires	<b>(85 067)</b>	(1 078)

1) L'actif net de Sanmar a été converti au 31 mars 2020 selon un taux de 1 \$ US pour 75,65 roupies indiennes et au 31 mars 2019 selon un taux de 1 \$ US pour 69,28 roupies indiennes. Le taux de change utilisé est le cours au comptant en vigueur à ces dates respectives.

2) Certains chiffres comparatifs de l'exercice précédent ont été reclassés conformément à la présentation adoptée pour l'exercice considéré.

La diminution des actifs courants et des actifs non courants libellés en dollars américains est principalement attribuable à l'affaiblissement de la roupie indienne par rapport au dollar américain au cours de l'exercice clos le 31 mars 2020. La diminution des actifs non courants est aussi imputable à la hausse de la dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles, contrebalancée en partie par les profits de change sur les actifs libellés en dollars américains et les dépenses d'investissement courantes liées aux projets d'expansion de Sanmar. L'augmentation des passifs courants résulte principalement de l'augmentation des dettes fournisseurs attribuable à la hausse du prix des matières premières ainsi qu'aux taux de change défavorables et de la hausse des intérêts à payer sur les emprunts. La diminution des passifs non courants libellés en dollars américains s'explique principalement par l'affaiblissement de la roupie indienne par rapport au dollar américain au cours de l'exercice clos le 31 mars 2020 et par le remboursement intégral des obligations de Sanmar pour 310 M\$, financé en partie par un nouvel emprunt d'environ 295 M\$ (soit environ 21 milliards de roupies indiennes), facteurs en partie contrebalancés par les intérêts à payer sur les emprunts. L'augmentation du déficit attribuable aux actionnaires est principalement imputable à la perte nette inscrite pour l'exercice clos le 31 mars 2020, en partie contrebalancée par les actions ordinaires nouvellement émises à Fairfax India, déduction faite de la prime de remboursement de 124 M\$, et le financement supplémentaire fourni par Sanmar Group.

Les états du résultat net de Sanmar pour les exercices clos les 31 mars 2020 et 2019 sont résumés ci-après.

États du résultat net  
(non audité – en milliers de dollars américains)

	Exercice clos le 31 mars 2020 <sup>1)</sup>	Exercice clos le 31 mars 2019 <sup>1), 2)</sup>
Produits des activités ordinaires	704 562	705 129
Perte avant impôt	(259 862)	(119 881)
Perte nette	(244 401)	(111 845)

1) Les montants indiqués pour les exercices clos les 31 mars 2020 et 2019 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 70,88 roupies indiennes et 1 \$ US pour 69,87 roupies indiennes.

2) Certains chiffres comparatifs de l'exercice précédent ont été reclassés conformément à la présentation adoptée pour l'exercice considéré.

La diminution des produits des activités ordinaires libellés en dollars américains est principalement attribuable à l'affaiblissement de la roupie indienne par rapport au dollar américain au cours de l'exercice clos le 31 mars 2020 et à la réduction des ventes de PVC en suspension, facteurs en partie contrebalancés par le début des activités dans le cadre de la deuxième phase du projet d'agrandissement de Sanmar Egypt. La perte avant impôt et la perte nette ont augmenté en raison surtout de la hausse des prix des principales matières premières (dichlorure d'éthylène) et des droits sur l'électricité pour Sanmar Egypt, et elles tiennent compte des répercussions de la pandémie de COVID-19 pour le trimestre clos le 31 mars 2020, comme il est indiqué à la rubrique « Moteurs de croissance, événements et risques principaux », ainsi que de la hausse de la dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles et de la charge d'intérêts. La perte avant impôt et la perte nette reflètent également la réduction de valeur des stocks de 2 983 millions de roupies indiennes pour les ramener à la valeur nette de réalisation, en raison de la baisse des prix des produits finis découlant de la récente chute des prix du pétrole brut et des produits pétrochimiques.

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

##### *Aperçu des activités*

National Collateral Management Services Limited (« NCML »), société fermée située à Gurugram, en Inde, est une importante société de produits agricoles qui est en exploitation depuis plus de 15 ans dans la chaîne de valeur agricole et qui propose des solutions de bout en bout touchant l'approvisionnement en grains, l'analyse et la certification, l'entreposage du grain, la gestion des stocks de grains donnés en garantie ainsi que la veille des marchés et des conditions météorologiques. En 2004, un consortium de banques et de coopératives, de concert avec la bourse National Commodity and Derivatives Exchange Limited (la « NCDEX »), a fait de NCML une société d'entreposage et de gestion des garanties pour soutenir les opérations sur marchandises à la NCDEX, et elle est devenue depuis un joueur important en Inde. Les principaux secteurs d'activité de NCML sont l'entreposage et la gestion des stocks donnés en garantie, la gestion de la chaîne logistique, les services financiers non bancaires et les projets de construction de silos.

##### *Description de la transaction*

En août 2015 et en août 2017, Fairfax India a acquis une participation de 89,5 % dans NCML pour une contrepartie en trésorerie de 174 318 \$ (soit environ 11,3 milliards de roupies indiennes).

Le 17 septembre 2019, la Société a investi un montant supplémentaire de 13 970 \$ (soit environ 1,0 milliard de roupies indiennes) dans NCML aux fins du financement à l'avance d'une attribution de débentures obligatoirement convertibles (les « DOC de NCML »). Le 1<sup>er</sup> octobre 2019, 12,5 % des DOC de NCML non garanties échéant le 30 septembre 2029 ont été émises en faveur de la Société. La Société a l'option de convertir les DOC de NCML en actions ordinaires de NCML en tout temps avant la date d'échéance, date à laquelle la conversion est obligatoire, au prix de conversion de 68,00 roupies indiennes par action ordinaire.

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

Les principaux moteurs de croissance de NCML sont liés à sa capacité de moderniser à long terme ses entrepôts de grains, d'assurer l'expansion de ses services financiers non bancaires, d'élargir ses activités de gestion de la chaîne logistique et de construire les silos visés par l'accord de concession conclu avec la Food Corporation of India (« FCI »).

Ces projets se composent de 11 silos qui seront construits conformément à une entente conception-construction-financement-acquisition-exploitation et de 2 silos qui seront construits conformément à une entente conception-construction-financement-exploitation-transfert, ces 13 silos étant réservés à l'usage exclusif de la FCI. Les projets de construction de silos devraient être pratiquement achevés au deuxième semestre de 2021.

##### *Incidence de la pandémie de COVID-19*

Au premier semestre de 2020, les activités traditionnelles d'entreposage et les services financiers non bancaires de NCML ont fonctionné avec une capacité réduite, puisque les services agroalimentaires et financiers sont considérés comme des services essentiels selon les directives de confinement de l'Inde. La capacité réduite découle principalement de la réduction globale du volume des dépôts de marchandises au cours de la période et des restrictions physiques touchant différentes étapes des contrôles diligents liés aux prêts comme les enquêtes sur le terrain et l'échantillonnage aux fins de la vérification de la qualité.

La direction de NCML gère ses besoins de liquidités avec les marges de crédit dont elle dispose, et les moratoires sur les prêts accordés par la Banque centrale de l'Inde, qui sont décrits à la section « Exploitation » de la rubrique « Expansion des activités » du présent rapport de gestion, permettront au besoin d'atténuer la pression sur les liquidités à court terme.

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

##### Actions ordinaires de NCML

Au 30 juin 2020, la Société a estimé la juste valeur de son placement en actions ordinaires de NCML à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés fondée sur des projections pluriannuelles de flux de trésorerie disponibles établies au moyen de taux d'actualisation après impôt hypothétiques allant de 15,3 % à 25,4 % et de taux de croissance à long terme allant de 2,4 % à 6,0 % (de 12,7 % à 23,5 % et de 2,4 % à 6,0 %, respectivement, au 31 décembre 2019). Au 30 juin 2020, les projections de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière des unités d'exploitation de NCML préparée au deuxième trimestre de 2019 (au 31 décembre 2019, préparée au deuxième trimestre de 2019) par la direction de NCML. Les projections de flux de trésorerie disponibles n'ont pas été révisées au premier semestre de 2020, car NCML a pu poursuivre une partie de ses activités pendant la pandémie de COVID-19 et les perturbations causées par la pandémie de COVID-19 ont été jugées temporaires. Les taux d'actualisation ont été établis à partir de l'évaluation faite par la Société des primes de risque applicables au taux sans risque approprié de l'environnement économique dans lequel NCML exerce ses activités. Ces primes de risque reflètent l'incertitude accrue des projections de flux de trésorerie disponibles attribuable aux répercussions économiques et sociales de la pandémie de COVID-19.

Au 30 juin 2020, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que le placement de la Société en titres de capitaux propres de NCML avait une juste valeur de 104 994 \$ (120 734 \$ au 31 décembre 2019). Les variations de la juste valeur pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 et de 2019 sont présentées dans les tableaux qui figurent au début de la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion.

##### Débtures obligatoirement convertibles de NCML

Au 30 juin 2020, le placement de la Société dans les DOC de NCML avait une juste valeur de 13 955 \$ (14 286 \$ au 31 décembre 2019). Les variations de la juste valeur pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 sont présentées dans les tableaux qui figurent au début de la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion.

##### Information financière résumée de NCML

L'exercice de NCML se termine le 31 mars. Les états de la situation financière de NCML au 30 juin 2020 et au 31 mars 2020 sont résumés ci-dessous.

##### États de la situation financière

(non audité – en milliers de dollars américains)

	<u>30 juin 2020<sup>1)</sup></u>	<u>31 mars 2020<sup>1)</sup></u>
Actifs courants	<b>80 045</b>	96 543
Actifs non courants	<b>120 850</b>	119 161
Passifs courants	<b>43 757</b>	52 549
Passifs non courants	<b>67 238</b>	67 150
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	<b>89 900</b>	96 005

1) L'actif net de NCML a été converti au 30 juin 2020 selon un taux de 1 \$ US pour 75,50 roupies indiennes et au 31 mars 2020 selon un taux de 1 \$ US pour 75,65 roupies indiennes. Le taux de change utilisé est le cours au comptant en vigueur à ces dates respectives.

La diminution des actifs courants s'explique essentiellement par la baisse des avances du secteur des services financiers non bancaires de NCML en raison du resserrement des conditions de crédit en Inde, l'accroissement de la provision pour créances et l'échéance de dépôts à taux fixe, dont le produit a été affecté principalement au remboursement des emprunts à court terme vers la fin de la période. L'augmentation des actifs non courants est principalement attribuable à la poursuite des projets de construction de silos, en partie contrebalancée par les pertes découlant du retrait de certains projets de construction de silos. La diminution des passifs courants s'explique essentiellement par le remboursement des emprunts à court terme du secteur des services financiers non bancaires de NCML et la réduction des autres dettes d'exploitation. La légère hausse des passifs non courants résulte de l'augmentation des emprunts à long terme visant à financer les projets de construction de silos, en partie contrebalancée par le virement aux passifs courants d'emprunts à court terme.

Les états du résultat net de NCML pour les trimestres clos les 30 juin 2020 et 2019 sont résumés ci-après.

États du résultat net  
(non audité – en milliers de dollars américains)

	Trimestre clos le 30 juin 2020 <sup>1)</sup>	Trimestre clos le 30 juin 2019 <sup>1)</sup>
Produits des activités ordinaires	<b>10 385</b>	35 084
Perte avant impôt	<b>(8 574)</b>	(1 565)
Perte nette	<b>(6 168)</b>	(682)

1) Les montants inscrits pour les trimestres clos les 30 juin 2020 et 2019 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens respectifs de 1 \$ US pour 75,86 roupies indiennes et de 1 \$ US pour 69,56 roupies indiennes en vigueur au cours de ces périodes respectives.

La diminution des produits des activités ordinaires s'explique essentiellement par la baisse des activités de gestion de la chaîne logistique et d'entreposage et de conservation et des services de prêt de la société financière non bancaire, qui ont tous fonctionné avec une capacité réduite durant la période en raison des restrictions liées au confinement de l'Inde et de la réduction globale des dépôts de marchandises. L'accroissement de la perte avant impôt et de la perte nette résulte essentiellement des pertes découlant du retrait de certains projets de construction de silos et de la baisse des produits des activités ordinaires mentionnée plus haut, facteurs en partie contrebalancés par la diminution des coûts d'emprunt.

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

#### *Aperçu des activités*

Seven Islands Shipping Limited (« Seven Islands »), une société fermée établie à Mumbai, en Inde, est le deuxième exploitant privé de navires-citernes en importance en Inde et transporte des marchandises liquides le long de la côte indienne de même que dans les eaux internationales. Seven Islands est propriétaire de 19 navires dont le port en lourd totalise environ 1,2 million de tonnes métriques. Ses navires sont enregistrés en Inde et exploités en tant que navires battant pavillon indien.

#### *Description de la transaction*

En 2019, Fairfax India avait investi une contrepartie en trésorerie totale de 83 846 \$ (soit environ 5,8 milliards de roupies indiennes) pour acquérir une participation de 48,5 % dans Seven Islands par le truchement des transactions suivantes : i) le 29 mars 2019, la Société a acquis une participation de 41,4 % dans Seven Islands pour une contrepartie en trésorerie de 71 767 \$ (soit environ 4 972,0 millions de roupies indiennes) dans le cadre d'une souscription directe et d'une acquisition par reclassement; ii) le 11 septembre 2019, la Société a acquis une participation additionnelle de 7,1 % dans Seven Islands dans le cadre d'une acquisition par reclassement pour une contrepartie en trésorerie de 12 056 \$ (soit environ 863,9 millions de roupies indiennes); et iii) le 24 octobre 2019, la Société a acquis une participation additionnelle de 0,01 % dans Seven Islands pour une contrepartie en trésorerie de 23 \$ (soit environ 1,7 million de roupies indiennes).

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

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

L'Inde a vu sa demande de pétrole brut augmenter depuis quelques années en raison de la plus grande consommation d'énergie requise pour soutenir sa croissance. Après avoir ralenti temporairement pendant le confinement de l'Inde, la demande de pétrole brut a connu un fort rebond depuis le début de l'assouplissement des restrictions en mai 2020. Selon l'Organisation des pays exportateurs de pétrole, la demande de pétrole en Inde devrait revenir d'ici 2021 aux niveaux antérieurs à la pandémie.

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

Seven Islands utilisera le produit reçu de Fairfax India dans le cadre de la transaction de souscription directe pour continuer d'élargir sa flotte de haute mer en faisant l'acquisition de navires supplémentaires, ainsi qu'à des fins générales.

## *Incidence de la pandémie de COVID-19*

Au premier semestre de 2020, Seven Islands a poursuivi ses activités presque à pleine capacité, puisque le transport de marchandises était considéré comme un service essentiel selon les directives de confinement de l'Inde. Même si les clients de Seven Islands sont avant tout des sociétés pétrolières indiennes qui ont subi les répercussions de la baisse des cours du pétrole, Seven Islands a des protections raisonnables contre une perte de contrats à court terme, puisque la majorité de ses contrats générateurs de produits des activités ordinaires portent sur des périodes d'affrètement qui vont au-delà de 2020.

Après avoir enregistré des niveaux records en mars 2020, les taux de fret des navires-citernes ont baissé en mai à la suite d'une réduction de la production de pétrole. Cependant, la remontée de la demande de pétrole brut prévue à court terme et l'accumulation de stocks de pétrole à l'échelle mondiale en raison des écarts entre l'offre et la demande devraient avoir une incidence favorable sur les taux de fret des navires-citernes.

La direction de Seven Islands gère ses besoins de liquidités avec des fonds en caisse suffisants.

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

Au 30 juin 2020, la Société a estimé la juste valeur de son placement dans Seven Islands à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés fondée sur des projections pluriannuelles de flux de trésorerie disponibles établies au moyen d'un taux d'actualisation après impôt hypothétique de 12,6 % et d'un taux de croissance à long terme de 3,0 % (11,5 % et 3,0 %, respectivement, au 31 décembre 2019). Au 30 juin 2020, les projections des flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière de Seven Islands préparée au deuxième trimestre de 2020 (au 31 décembre 2019, préparée au quatrième trimestre de 2019) par la direction de Seven Islands. Les taux d'actualisation ont été établis à partir de l'évaluation faite par la Société des primes de risque applicables au taux sans risque approprié de l'environnement économique dans lequel Seven Islands exerce ses activités. Ces primes de risque reflètent l'incertitude accrue des projections de flux de trésorerie disponibles attribuable aux répercussions économiques et sociales de la pandémie de COVID-19.

Au 30 juin 2020, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que le placement de la Société dans Seven Islands avait une juste valeur de 88 456 \$ (88 800 \$ au 31 décembre 2019). Les variations de la juste valeur pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 et de 2019 sont présentées dans les tableaux qui figurent au début de la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion.

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

#### *Aperçu des activités*

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

#### *Description de la transaction*

En février 2017, Fairfax India a acquis une participation de 51,0 % dans Saurashtra pour une contrepartie en trésorerie de 30 018 \$ (soit environ 2,0 milliards de roupies indiennes).

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

Saurashtra a la capacité de traiter annuellement 180 000 conteneurs standards, soit des équivalents vingt pieds (« EVP »), et a traité 20 123 EVP au deuxième trimestre de 2020, ce qui correspond à une utilisation annualisée d'environ 45 % de sa capacité (22 394 EVP au deuxième trimestre de 2019, ce qui correspond à une utilisation annualisée d'environ 50 % de sa capacité). La part de marché d'environ 15 % de Saurashtra dans les importations (environ 15 % au 31 décembre 2019) et celle d'environ 16 % dans les exportations (environ 14 % au 31 décembre 2019) étaient les premières en importance au port de Mundra, en Inde. Saurashtra demeure le plus important centre de groupage présent au port de Mundra en fonction du débit total enregistré selon une part de marché en importance de 15 % pour son premier trimestre clos le 30 juin 2020.

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

Au deuxième trimestre de 2020, Saurashtra a enregistré une baisse de 20 % des volumes d'exportations et de 2 % des volumes d'importations d'un trimestre à l'autre, principalement attribuable à la réduction des échanges commerciaux découlant des perturbations commerciales causées par la pandémie de COVID-19. En comparaison, les centres de groupage du port de Mundra ont vu leurs volumes d'exportations et d'importations diminuer de 29 % et de 31 % d'un trimestre à l'autre. Saurashtra cherche toujours activement à accroître ses volumes en offrant des forfaits complets aux transporteurs maritimes, notamment des services d'entreposage à valeur ajoutée, lesquels ont enregistré des hausses importantes pendant le confinement du pays.



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

#### *Incidence de la pandémie de COVID-19*

Au premier semestre de 2020, Saurashtra a poursuivi ses activités, puisque le transport de marchandises était considéré comme un service essentiel selon les directives de confinement de l'Inde. Le volume d'activité total a diminué pendant le confinement de l'Inde en raison des restrictions visant les mouvements de marchandises.

Saurashtra dispose de fonds en caisse suffisants pour gérer ses besoins de liquidités et son bilan est exempt de dettes.

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

Au 30 juin 2020, la Société a estimé la juste valeur de son placement dans Saurashtra à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés fondée sur des projections pluriannuelles des flux de trésorerie disponibles établies au moyen de taux d'actualisation après impôt hypothétiques allant de 13,6 % à 14,0 % et de taux de croissance à long terme allant de 4,0 % à 5,0 % (de 13,4 % à 14,4 % et de 4,0 % à 5,0 %, respectivement, au 31 décembre 2019). Au 30 juin 2020, les projections des flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière portant sur les deux unités d'exploitation de Saurashtra préparée au deuxième trimestre de 2020 (au 31 décembre 2019, préparée au deuxième trimestre de 2019) par la direction de Saurashtra. Les taux d'actualisation ont été établis à partir de l'évaluation faite par la Société des primes de risque applicables au taux sans risque approprié de l'environnement économique dans lequel Saurashtra exerce ses activités. Ces primes de risque reflètent l'incertitude accrue des projections de flux de trésorerie disponibles attribuable aux répercussions économiques et sociales de la pandémie de COVID-19.

Au 30 juin 2020, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que le placement de la Société dans Saurashtra avait une juste valeur de 26 870 \$ (31 204 \$ au 31 décembre 2019). Les variations de la juste valeur pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 et de 2019 sont présentées dans les tableaux qui figurent au début de la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion.

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

##### *Aperçu des activités*

La National Stock Exchange of India Limited (« NSE »), une société fermée établie à Mumbai, en Inde, exploite la bourse la plus importante en Inde. En plus d'offrir une plateforme pour les produits financiers négociés en bourse en Inde, l'indice principal de NSE, soit le Nifty50, est largement utilisé par les investisseurs en Inde et partout dans le monde en tant que baromètre des marchés financiers indiens.

##### *Description de la transaction*

Au troisième trimestre de 2016, Fairfax India a acquis une participation de 1,0 % dans la NSE pour une contrepartie en trésorerie de 26 783 \$ (environ 1,8 milliard de roupies indiennes).

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

L'Inde compte deux bourses principales sur lesquelles ont lieu la majeure partie des opérations boursières, la BSE et la NSE de l'Inde. Bien que la plupart des grandes sociétés indiennes soient cotées à la BSE et à la NSE de l'Inde, la NSE jouit de positions dominantes sur le marché, avec une part de marché de 93 % pour ce qui est du segment des actions, une part de marché de 100 % pour ce qui est des opérations sur dérivés en actions et des parts de marché respectives de 64 % et de 56 % pour ce qui est des contrats de change à terme et des options. La NSE de l'Inde est la bourse qui a affiché les plus gros volumes d'opérations sur dérivés dans le monde en 2019.

Le 28 décembre 2016, la NSE a déposé un projet de prospectus auprès du SEBI relativement au PAPE qu'elle se propose de lancer. En mai 2017, le SEBI a délivré des avis de justification à la NSE exigeant qu'elle réponde aux demandes de renseignements portant sur certains courtiers membres ayant eu accès à des facilités de partage des bureaux à la NSE qui auraient pu leur procurer des avantages indus en matière de négociation. Le 30 avril 2019, le SEBI a exigé que la NSE verse des pénalités et intérêts d'environ 160 M\$ (soit environ 11 milliards de roupies indiennes) après avoir établi qu'elle n'avait pas assuré un accès équitable à tous les courtiers membres. En mai 2019, la NSE a porté cette décision en appel devant la cour d'appel en valeurs mobilières, et une décision est attendue au troisième trimestre de 2020. En conséquence, la clôture du PAPE devrait avoir lieu en 2021 après que la cour d'appel aura rendu son verdict, sous réserve de l'autorisation réglementaire du SEBI. La NSE cherchera aussi à s'inscrire à la cote d'une bourse outre-mer après la clôture de son PAPE. Elle a nommé Citibank, JM Financial, Kotak Mahindra et Morgan Stanley en tant que principales banques d'investissement pour gérer le PAPE.

#### *Incidence de la pandémie de COVID-19*

Au premier semestre de 2020, la NSE a poursuivi ses activités, puisque les services financiers sont considérés comme des services essentiels selon les directives de confinement de l'Inde.

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

Au 30 juin 2020, la juste valeur estimative du placement de la Société dans la NSE, soit 53 089 \$ (57 210 \$ au 31 décembre 2019), était fondée sur le prix de transactions récentes conclues avec des tiers au deuxième trimestre de 2020 (au 31 décembre 2019, conclues au quatrième trimestre de 2019). Les variations de la juste valeur du placement de la Société dans la NSE pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 et de 2019 sont présentées dans les tableaux qui figurent au début de la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion.

### **Placement dans India Housing Fund**

#### *Aperçu des activités*

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

Au 30 juin 2020, le fonds IH avait obtenu des engagements en capital de plus de 300 M\$ et investi environ 120 M\$ dans neuf placements dans le secteur immobilier.

#### *Description de la transaction*

En 2019, Fairfax India avait investi une contrepartie en trésorerie totale de 14 893 \$ (soit environ 1,0 milliard de roupies indiennes) dans le fonds IH par le truchement des transactions suivantes : i) le 7 janvier 2019, la Société a investi 25,0 %, soit 437,0 millions de roupies indiennes (6 272 \$), du montant réservé pour placement dans le fonds IH et ii) le 7 novembre 2019, la Société a investi une tranche additionnelle de 35,0 %, soit 611,8 millions de roupies indiennes (8 621 \$), du montant réservé pour placement dans le fonds IH. Le solde de 40,0 %, soit 699,3 millions de roupies indiennes (9 261 \$ au taux de change à la clôture de la période), doit être levé au plus tard le 30 novembre 2020.

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

Le secteur immobilier en Inde est l'un des moteurs économiques du pays. Ce secteur connaît une croissance constante à la fois sur le marché commercial et sur le marché résidentiel, et son apport au PIB indien est de l'ordre de 5 % à 6 %. On estime que la pénurie de logements représente actuellement environ 60 millions de logements et que d'ici 2022, l'Inde devra aménager quelque 110 millions de logements. Des investissements avoisinant les 140 mille milliards de roupies indiennes seront requis jusqu'en 2022 pour répondre à cette croissance.

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

La demande inhérente et les réformes structurelles entreprises par le gouvernement de l'Inde ont jeté les bases d'un secteur plus sain et florissant. Comme l'immobilier relève de la compétence des États dans la structure fédérale de l'Inde, la réglementation et les régimes d'approbation en vigueur peuvent être très dynamiques et avoir des répercussions considérables sur le secteur. En 2019, l'Alliance démocratique nationale, menée par le Bharatiya Janata Party du premier ministre Narendra Modi, a remporté une victoire écrasante et obtenu une majorité absolue. Les investisseurs sont donc en droit de s'attendre à un gouvernement stable et à une continuité des politiques pour les cinq prochaines années.

#### *Incidence de la pandémie de COVID-19*

Le secteur immobilier en Inde a connu un ralentissement attribuable à la non-disponibilité des travailleurs de la construction, à la réduction des demandes de renseignements sur les ventes, au contexte de resserrement des liquidités et aux retards au niveau de l'approbation des projets par les organismes de réglementation et les agences gouvernementales. Le moratoire sur le remboursement des prêts pourrait exercer des pressions sur les liquidités du fonds IH. Les retards touchant certains projets immobiliers des sociétés émettrices pourraient peser sur les flux de trésorerie à court terme, mais le fonds IH dispose de capitaux suffisants pour supporter ces pressions.

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

Au 30 juin 2020, la juste valeur estimative du placement de la Société dans le fonds IH, soit 14 711 \$ (15 146 \$ au 31 décembre 2019), était fondée sur la valeur de l'actif net fournie par le tiers gestionnaire de fonds. Les justes valeurs des actifs sous-jacents sont calculées à l'aide des cours pour les placements à court terme et à l'aide de modèles d'évaluation reconnus dans le secteur pour les titres de créance et de capitaux propres. Les variations de la juste valeur du placement de la Société dans le fonds IH pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 et de 2019 sont présentées dans les tableaux qui figurent au début de la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion.

Les états consolidés du résultat net du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans le fonds IH de néant et de 150 \$ (68 \$ et 68 \$ en 2019).

## Résultats d'exploitation

Le tableau suivant présente les états consolidés du résultat net de Fairfax India pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2020	2019	2020	2019
<b>Produits des activités ordinaires</b>				
Intérêts	1 423	914	4 197	3 953
Dividendes	—	68	6 783	6 074
Profits nets réalisés sur placements	605	36 163	832	34 861
Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	70 546	(44 582)	(203 717)	(84 066)
Profits (pertes) de change nets	149	1 957	(30 736)	5 211
	<b>72 723</b>	<b>(5 480)</b>	<b>(222 641)</b>	<b>(33 967)</b>
<b>Charges</b>				
Frais de placement et de consultation	8 214	8 717	16 409	17 006
Recouvrement de commission en fonction du rendement	—	—	(47 134)	—
Frais généraux et frais d'administration	1 033	1 412	2 156	2 821
Charges d'intérêts	6 934	8 935	15 382	19 004
	<b>16 181</b>	<b>19 064</b>	<b>(13 187)</b>	<b>38 831</b>
<b>Bénéfice (perte) avant impôt</b>	<b>56 542</b>	<b>(24 544)</b>	<b>(209 454)</b>	<b>(72 798)</b>
Charge (produit) d'impôt	4 158	30 940	(8 029)	35 271
<b>Bénéfice (perte) net</b>	<b>52 384</b>	<b>(55 484)</b>	<b>(201 425)</b>	<b>(108 069)</b>
<b>Bénéfice (perte) net par action</b> (de base et après dilution)	<b>0,35 \$</b>	<b>(0,36) \$</b>	<b>(1,33) \$</b>	<b>(0,71) \$</b>

Les produits des activités ordinaires ayant totalisé 72 723 \$ pour le deuxième trimestre de 2020 ont augmenté par rapport aux produits des activités ordinaires négatifs de 5 480 \$ pour le deuxième trimestre de 2019, en raison surtout de l'accroissement de la variation nette des profits latents sur placements (décrite ci-après), contrebalancé en partie par la diminution des profits nets réalisés sur placements et des profits de change. La variation nette des profits latents sur placements de 70 546 \$ pour le deuxième trimestre de 2020 se composait principalement des profits latents sur les placements de la Société dans CSB Bank (65 927 \$), Fairchem (37 105 \$), IIFL Securities (14 024 \$), d'autres sociétés ouvertes indiennes (11 725 \$), Spaisa (10 492 \$), IIFL Wealth (5 239 \$), Seven Islands (4 205 \$) et IIFL Finance (1 870 \$), en partie contrebalancés par les pertes latentes sur les placements de la Société en actions ordinaires de Sanmar (56 824 \$), dans la NSE (14 498 \$), en actions ordinaires de NCML (7 729 \$) et dans Saurashtra (1 461 \$). La variation nette des pertes latentes sur placements de 44 582 \$ pour le deuxième trimestre de 2019 se composait principalement des pertes latentes sur les placements de la Société dans IIFL Holdings et IIFL Finance (total de 100 576 \$) et en actions ordinaires de NCML (20 351 \$), en partie contrebalancées par les profits latents sur les placements de la Société dans BIAL (32 115 \$), dans Fairchem (17 295 \$), en obligations de Sanmar (11 868 \$) et dans d'autres sociétés ouvertes indiennes (9 865 \$). Les produits d'intérêts de 1 423 \$ pour le deuxième trimestre de 2020 ont augmenté par rapport à 914 \$ pour le deuxième trimestre de 2019, en raison principalement des intérêts reçus sur les DOC de NCML.

Les produits des activités ordinaires négatifs de 222 641 \$ pour le premier semestre de 2020 ont augmenté par rapport à 33 967 \$ pour le premier semestre de 2019, en raison surtout de l'accroissement de la variation nette des pertes latentes sur placements (décrite ci-après), des pertes de change nettes et de la diminution des profits nets réalisés sur placements. La variation nette des pertes latentes sur placements de 203 717 \$ pour le premier semestre de 2020 se composait principalement des pertes latentes sur les placements de la Société dans IIFL Finance (75 223 \$), en actions ordinaires de Sanmar (65 538 \$), dans CSB Bank (39 477 \$), dans d'autres sociétés ouvertes indiennes (25 579 \$), dans IIFL Wealth (17 171 \$) et en actions ordinaires de NCML (9 310 \$), en partie contrebalancées par les profits latents sur les placements de la Société dans Fairchem (20 677 \$), Seven Islands (4 591 \$), Spaisa (2 867 \$) et IIFL Securities (2 226 \$). La variation nette des pertes latentes sur placements de 84 066 \$ pour le premier semestre de 2019 se composait principalement des pertes latentes sur les placements de la Société dans IIFL Holdings et IIFL Finance (total de 196 548 \$) et en actions ordinaires de NCML (20 413 \$), partiellement contrebalancées par les profits latents sur les placements de la Société dans Fairchem (44 892 \$), dans BIAL (37 933 \$), en obligations de Sanmar (23 774 \$) et dans d'autres sociétés ouvertes indiennes (19 920 \$). Les produits d'intérêts de 4 197 \$ pour le premier semestre de 2020 ont augmenté par rapport à 3 953 \$ pour le premier semestre de 2019, en raison surtout des intérêts reçus sur les DOC de NCML, partiellement contrebalancés par la vente nette d'obligations du gouvernement de l'Inde et d'obligations de sociétés indiennes, dont le produit a été réinvesti en partie dans des placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes et affecté au financement du compte de réserve au titre du service de la dette. Les produits de dividendes de 6 783 \$ inscrits pour le premier semestre de 2020 proviennent principalement des dividendes reçus sur les placements de la Société dans IIFL Finance, IIFL Securities et IIFL Wealth. Les produits de dividendes de 6 074 \$ inscrits pour le premier semestre de 2019 proviennent principalement des dividendes reçus sur le placement de la Société dans IIFL Holdings.

Les profits (pertes) nets sur placements et les profits (pertes) de change nets pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020 et de 2019 se ventilent comme suit :

	Deuxième trimestre					
	2020			2019		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits latents	Profits (pertes) nets	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets
<b>Profits (pertes) nets sur placements :</b>						
Placements à court terme	—	—	—	51	—	51
Obligations	605	485	1 090	—	12 210 <sup>1)</sup>	12 210
Actions ordinaires	—	70 061 <sup>2)</sup>	70 061	36 112 <sup>3)</sup>	(63 143) <sup>2), 3)</sup>	(27 031)
Dérivés	—	—	—	—	6 351 <sup>2)</sup>	6 351
	<b>605</b>	<b>70 546</b>	<b>71 151</b>	<b>36 163</b>	<b>(44 582)</b>	<b>(8 419)</b>
<b>Profits (pertes) de change nets sur :</b>						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(466)	—	(466)	89	—	89
Placements	—	—	—	(102)	—	(102)
Emprunts	—	1 844	1 844	—	1 941	1 941
Autres	(1 229)	—	(1 229)	29	—	29
	<b>(1 695)</b>	<b>1 844</b>	<b>149</b>	<b>16</b>	<b>1 941</b>	<b>1 957</b>

1) Pour le deuxième trimestre de 2019, compte tenu essentiellement des profits latents sur les obligations de Sanmar de 11 868 \$.

2) Se reporter à la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion pour un sommaire des variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés ouvertes et des sociétés fermées indiennes pour le deuxième trimestre de 2020 et de 2019.

3) Le 31 mai 2019, IIFL Holdings s'est départie par scission d'IIFL Wealth et d'IIFL Securities dans le cadre de la réorganisation d'IIFL Holdings. Un montant de 36 112 \$ a été inscrit au titre des profits nets réalisés sur placements (ce montant avait été comptabilisé en totalité dans les profits latents sur placements au cours des périodes antérieures).

	Premier semestre					
	2020			2019		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets
<b>Profits (pertes) nets sur placements :</b>						
Placements à court terme	—	—	—	70	—	70
Obligations	832	1 467	2 299	(1 321)	24 363 <sup>1)</sup>	23 042
Actions ordinaires	—	(205 184) <sup>2)</sup>	(205 184)	36 112 <sup>3)</sup>	(114 780) <sup>2), 3)</sup>	(78 668)
Dérivés	—	—	—	—	6 351 <sup>2)</sup>	6 351
	<b>832</b>	<b>(203 717)</b>	<b>(202 885)</b>	<b>34 861</b>	<b>(84 066)</b>	<b>(49 205)</b>
<b>Profits (pertes) de change nets sur :</b>						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	895	—	895	(593)	—	(593)
Placements	—	—	—	(102)	—	(102)
Emprunts	—	(30 403)	(30 403)	—	6 134	6 134
Autres	(1 228)	—	(1 228)	(228)	—	(228)
	<b>(333)</b>	<b>(30 403)</b>	<b>(30 736)</b>	<b>(923)</b>	<b>6 134</b>	<b>5 211</b>

1) Pour le premier semestre de 2019, compte tenu essentiellement des profits latents sur les obligations de Sanmar de 23 774 \$.

2) Se reporter à la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion pour un sommaire des variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés ouvertes et des sociétés fermées indiennes pour le premier semestre de 2020 et de 2019.

3) Le 31 mai 2019, IIFL Holdings s'est départie par scission d'IIFL Wealth et d'IIFL Securities dans le cadre de la réorganisation d'IIFL Holdings. Un montant de 36 112 \$ a été inscrit au titre des profits nets réalisés sur placements (ce montant avait été comptabilisé en totalité dans les profits latents sur placements au cours des périodes antérieures).

La diminution du total des charges, qui est passé de 19 064 \$ pour le deuxième trimestre de 2019 à 16 181 \$ pour le deuxième trimestre de 2020, est principalement attribuable à la réduction de la charge d'intérêts sur les emprunts. Un recouvrement de charges de 13 187 \$ a été comptabilisé pour le premier semestre de 2020, comparativement à un total des charges de 38 831 \$ pour le premier semestre de 2019, ce qui s'explique principalement par le recouvrement de commission en fonction du rendement et la diminution de la charge d'intérêts sur les emprunts.

Les frais de placement et de consultation sont calculés et payables trimestriellement, et ils correspondent à 0,5 % de la valeur des capitaux non affectés et à 1,5 % des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la Société diminués de la valeur des capitaux non affectés. Les frais de placement et de consultation inscrits dans les états consolidés du résultat net du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 se sont établis à 8 214 \$ et à 16 409 \$ (8 717 \$ et 17 006 \$ en 2019).

La charge d'impôt de 4 158 \$ comptabilisée pour le deuxième trimestre de 2020 diffère de la charge d'impôt qui aurait été obtenue si le taux d'impôt de la Société prévu par la loi au Canada de 26,5 % avait été appliqué au bénéfice avant impôt de la Société, principalement en raison de l'écart de taux d'impôt sur le bénéfice dégagé hors du Canada et des fluctuations du change, facteurs en partie contrebalancés par la variation des avantages fiscaux non comptabilisés liés aux pertes et aux différences temporaires.

Le produit d'impôt de 8 029 \$ comptabilisé pour le premier semestre de 2020 diffère du produit d'impôt qui aurait été obtenu si le taux d'impôt de la Société prévu par la loi au Canada de 26,5 % avait été appliqué aux pertes avant impôt de la Société, en raison principalement de l'écart de taux d'impôt sur les pertes enregistrées hors du Canada, de la variation des avantages fiscaux non comptabilisés liés aux pertes et aux différences temporaires et des fluctuations du change.

La charge d'impôt de 30 940 \$ et de 35 271 \$ comptabilisée pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2019 diffère du produit d'impôt qui aurait été obtenu si le taux d'impôt de la Société prévu par la loi au Canada de 26,5 % avait été appliqué aux pertes avant impôt de la Société, en raison principalement de l'écart de taux d'impôt sur les pertes enregistrées hors du Canada (compte tenu des charges d'impôt différé comptabilisées au titre de la réorganisation d'IIFL Holdings, du fait de la scission d'IIFL Securities et d'IIFL Wealth, et de la prime de remboursement des obligations de Sanmar) et de la variation des avantages fiscaux non comptabilisés liés aux pertes et aux différences temporaires, facteurs contrebalancés en partie par les fluctuations du change.

La Société a comptabilisé un bénéfice net de 52 384 \$ (bénéfice net par action de base et après dilution de 0,35 \$) pour le deuxième trimestre de 2020, comparativement à une perte nette de 55 484 \$ (perte nette par action de base et après dilution de 0,36 \$) pour le deuxième trimestre de 2019. Cette augmentation du bénéfice net d'un trimestre à l'autre reflète principalement les profits nets latents sur placements et la charge d'impôt moins élevée, facteurs en partie contrebalancés par la diminution des profits nets réalisés sur placements. La Société a comptabilisé une perte nette de 201 425 \$ (perte nette par action de base et après dilution de 1,33 \$) pour le premier semestre de 2020, comparativement à une perte nette de 108 069 \$ (perte nette par action de base et après dilution de 0,71 \$) pour le premier semestre de 2019. Cette augmentation de la perte nette d'une période à l'autre reflète principalement l'accroissement des pertes nettes latentes sur placements, les pertes de change et la diminution des profits nets réalisés sur placements, facteurs en partie contrebalancés par le recouvrement de commission en fonction du rendement, le produit d'impôt et la charge d'intérêts moins élevée.

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

Les variations des actifs et des passifs inscrits à l'état consolidé de la situation financière de la Société au 30 juin 2020 par rapport au 31 décembre 2019 sont principalement attribuables à la variation des pertes nettes latentes sur placements et aux pertes de change latentes, qui se sont traduites par le recouvrement de la commission en fonction du rendement qui avait été comptabilisée antérieurement et par le recouvrement d'un produit d'impôt différé, ainsi qu'à la vente nette d'obligations du gouvernement de l'Inde et d'obligations de sociétés indiennes, dont le produit a été réinvesti en partie dans des placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes et affecté au financement du compte de réserve au titre du service de la dette.

#### *Total de l'actif*

Le total de l'actif de 2 826 136 \$ au 30 juin 2020 (3 244 937 \$ au 31 décembre 2019) se compose principalement comme suit :

Le **total de la trésorerie et des placements** a diminué, passant de 3 236 960 \$ au 31 décembre 2019 à 2 819 569 \$ au 30 juin 2020. La composition du total de la trésorerie et des placements de la Société se détaille comme suit :

La **trésorerie et les équivalents de trésorerie** ont diminué, passant de 48 713 \$ au 31 décembre 2019 à 21 334 \$ au 30 juin 2020, ce qui reflète principalement le rachat d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation, en partie contrebalancé par la vente nette d'obligations du gouvernement de l'Inde et d'obligations de sociétés indiennes, dont le produit a été réinvesti en partie dans des placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes et affecté au financement du compte de réserve au titre du service de la dette.

La **trésorerie soumise à restrictions** s'établissait à 28 022 \$ au 30 juin 2020 (16 915 \$ au 31 décembre 2019) et se rapportait aux conditions des emprunts, suivant lesquelles la Société est tenue de mettre des fonds de côté pour financer les futurs versements d'intérêts.

**Obligations et actions ordinaires** – La Société est à la recherche d'occasions d'investissement en Inde et continuera de réorienter le capital de sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie et de son portefeuille d'obligations dans des placements indiens lorsque de telles occasions seront décelées. Se reporter à la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion pour plus de renseignements sur les plus récents placements indiens. Pour plus d'informations sur le total de la trésorerie et des placements de la Société, qui s'établissait à 2 819 569 \$ au 30 juin 2020 (3 236 960 \$ au 31 décembre 2019), voir la note 6 (Trésorerie et placements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020.

Les **intérêts à recevoir** ont enregistré une baisse, passant de 3 453 \$ au 31 décembre 2019 à 1 695 \$ au 30 juin 2020, par suite de la vente nette d'obligations du gouvernement de l'Inde et de sociétés indiennes.

Les **autres actifs** ont augmenté, passant de 1 658 \$ au 31 décembre 2019 à 1 923 \$ au 30 juin 2020, et se composent principalement des intérêts payés d'avance de 1 724 \$ sur les emprunts.

## Total du passif

Le total du passif de 606 158 \$ au 30 juin 2020 (667 086 \$ au 31 décembre 2019) se ventilait comme suit :

Le montant à payer à des parties liées a diminué, passant de 50 519 \$ au 31 décembre 2019 à 8 168 \$ au 30 juin 2020, en raison principalement du recouvrement de commission en fonction du rendement au premier semestre de 2020, la Société ayant établi qu'elle n'avait pas à comptabiliser une commission en fonction du rendement à payer à Fairfax (pour la deuxième période de calcul se terminant le 31 décembre 2020).

L'impôt différé a diminué, passant de 64 477 \$ au 31 décembre 2019 à 52 674 \$ au 30 juin 2020, principalement en raison du recouvrement du produit d'impôt différé découlant des pertes latentes sur CSB Bank, sur IIFL Wealth et sur les placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes.

Les emprunts ont enregistré une baisse, passant de 547 228 \$ au 31 décembre 2019 à 544 455 \$ au 30 juin 2020, en raison des frais d'émission de 5 545 \$ liés à l'emprunt à terme de 550,0 M\$ modifié le 26 juin 2020 dont le montant net est imputé aux emprunts, en partie contrebalancés par l'amortissement des frais d'émission pour le premier semestre de 2020. Se reporter à la note 7 (Emprunts) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020 pour plus de détails sur les emprunts.

## Gestion des risques financiers

Dans le cadre de son programme de gestion des risques financiers, la Société cherche surtout à s'assurer que les résultats des activités comportant des éléments de risque sont conformes à ses objectifs et à sa tolérance au risque, tout en maintenant un équilibre approprié entre les risques et les avantages et en protégeant son état consolidé de la situation financière contre des événements qui pourraient compromettre considérablement sa solidité financière. Il n'y a pas eu de changement important touchant les types de risques auxquels la Société est exposée ni les processus utilisés par la Société pour gérer ces expositions aux risques au 30 juin 2020 par rapport à ceux identifiés au 31 décembre 2019 et mentionnés dans le rapport annuel 2019 de la Société, exception faite de ce qui est décrit à la note 11 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020.

## Sources de financement et gestion du capital

Pour une analyse détaillée, se reporter à l'intitulé Gestion du capital de la note 11 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020.

## Valeur comptable par action

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires se chiffraient à 2 219 978 \$ au 30 juin 2020 (2 577 851 \$ au 31 décembre 2019). La valeur comptable par action s'établissait à 14,75 \$ au 30 juin 2020, contre 16,89 \$ au 31 décembre 2019, soit une baisse de 12,7 % pour le premier semestre de 2020 qui reflète principalement la perte nette de 201 425 \$ (provenant surtout de la variation nette des pertes latentes sur placements et des pertes de change nettes, en partie contrebalancées par le recouvrement de commission en fonction du rendement) et les pertes de change latentes de 136 924 \$.

	<u>30 juin 2020</u>	<u>31 décembre 2019</u>
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	2 219 978	2 577 851
Nombre d'actions ordinaires en circulation	150 537 635	152 631 481
Valeur comptable par action	14,75 \$	16,89 \$

Au cours du premier semestre de 2020, aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a racheté aux fins d'annulation 2 093 846 actions à droit de vote subalterne (230 053 en 2019) pour un coût net de 19 560 \$ (2 998 \$ en 2019), et une tranche de 2 479 \$ de ce montant a été portée au crédit des résultats non distribués (en 2019, une tranche de 577 \$ a été imputée aux résultats non distribués).

## Situation de trésorerie

La trésorerie et les placements non affectés au 30 juin 2020 fournissent des liquidités suffisantes pour couvrir le reste des engagements importants de la Société dont elle a connaissance pour 2020, lesquels ont trait principalement au reste des placements réservés pour le fonds IH, à la charge d'intérêts, aux frais de placement et de consultation, et aux frais généraux et frais d'administration. La Société a la possibilité de vendre une partie de ses placements indiens pour combler ses besoins en liquidités. La Société s'attend à continuer de recevoir un revenu de placement sur les titres à revenu fixe qu'elle détient et des dividendes sur ses placements en titres de capitaux propres en plus de sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie. La Société dispose donc d'un fonds de roulement suffisant pour soutenir son exploitation.

Le tableau qui suit indique les principaux éléments des flux de trésorerie du premier semestre de 2020 (et une comparaison avec ceux du premier semestre de 2019) :

	Premier semestre	
	2020	2019
<b>Activités d'exploitation</b>		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments ci-dessous	(14 557)	(28 296)
Augmentation de la trésorerie soumise à restrictions affectée aux emprunts	(11 107)	(19 906)
Achats nets de placements à court terme	—	(2 082)
Achats de placements	(101 540)	(132 011)
Ventes de placements	128 112	160 051
<b>Activités de financement</b>		
Emprunts :		
Produit	—	50 000
Frais d'émission	(5 545)	(5 545)
Rachats d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation	(19 560)	(2 998)
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période</b>	<b>(24 197)</b>	<b>19 213</b>

Les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant les éléments ci-dessous se composent de la perte nette ajustée pour tenir compte des éléments sans effet sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie et des variations des actifs et passifs d'exploitation. Les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant les éléments ci-dessous se sont établies à 14 557 \$ pour le premier semestre de 2020, en baisse par rapport aux sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant les éléments ci-dessous de 28 296 \$ pour le premier semestre de 2019. La variation reflète principalement la diminution des intérêts versés sur les emprunts, l'augmentation des produits de dividendes et, au premier semestre de 2019, les sorties de trésorerie affectées à une garantie remboursable au titre de la soumission pour participer au processus de soumission visant la construction d'un aéroport entièrement nouveau.

L'augmentation de la trésorerie soumise à restrictions affectée aux emprunts, qui s'est chiffrée à 11 107 \$ et à 19 906 \$ pour le premier semestre de 2020 et de 2019, respectivement, découle principalement des variations des comptes de trésorerie soumise à restrictions devant être maintenus pour financer les versements d'intérêts sur les emprunts. Se reporter à la note 7 (Emprunts) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020 pour un complément d'information. Les achats nets de placements à court terme totalisant 2 082 \$ pour le premier semestre de 2019 sont principalement liés aux achats de bons du Trésor de l'Inde. Les achats de placements totalisant 101 540 \$ pour le premier semestre de 2020 sont principalement liés aux achats d'obligations du gouvernement de l'Inde et de sociétés indiennes et aux placements de la Société dans d'autres sociétés ouvertes indiennes. Les achats de placements totalisant 132 011 \$ pour le premier semestre de 2019 étaient principalement liés au placement de la Société dans Seven Islands, à la tranche 2 du placement dans CSB Bank et au placement dans le fonds IH, ainsi qu'aux achats d'obligations du gouvernement de l'Inde. Les ventes de placements de 128 112 \$ et de 160 051 \$ pour le premier semestre de 2020 et de 2019, respectivement, sont liées à la vente d'une partie des obligations du gouvernement de l'Inde et de sociétés indiennes pour financer en partie les placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes mentionnés précédemment et, au premier semestre de 2020, pour aussi financer la trésorerie soumise à restrictions affectée aux emprunts mentionnée précédemment. Se reporter à la note 14 (Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020 pour un complément d'information sur les achats et les ventes de placements.

Les frais d'émission de 5 545 \$ pour le premier semestre de 2020 sont liés aux frais d'émission relatifs à l'emprunt à terme de 550,0 M\$ modifié le 26 juin 2020. Le produit tiré des emprunts de 50 000 \$ et les frais d'émission de 5 545 \$ pour le premier semestre de 2019 sont attribuables au produit tiré des emprunts aux termes d'une facilité de crédit renouvelable et aux frais d'émission relatifs à l'emprunt à terme de 550,0 M\$ modifié le 28 juin 2019. Se reporter à la note 7 (Emprunts) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020 pour un complément d'information. Les rachats aux fins d'annulation d'actions à droit de vote subalterne totalisant 19 560 \$ pour le premier semestre de 2020 (2 998 \$ en 2019) sont liés au rachat par la Société de 2 093 846 actions à droit de vote subalterne (230 053 en 2019) aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Se reporter à la note 8 (Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020 pour un complément d'information.

### Obligations contractuelles

Le 28 juin 2019, la Société a modifié et mis à jour l'emprunt à terme de 550,0 M\$ existant et reporté sa date d'échéance au 26 juin 2020 tout en conservant le taux d'intérêt et l'option de le proroger pour un an de plus. Le 26 juin 2020, la Société a modifié l'emprunt à terme de 550,0 M\$ pour reporter sa date d'échéance au 28 juin 2021 tout en conservant l'option de le proroger pour un an de plus. L'emprunt à terme de 550,0 M\$ porte maintenant intérêt au taux LIBOR majoré de 400 points de base.

En parallèle avec la modification et la mise à jour de l'emprunt à terme de 550,0 M\$ le 28 juin 2019, la Société a conclu une facilité de crédit renouvelable garantie de un an d'un montant de 50,0 M\$ avec une banque canadienne, laquelle porte intérêt au taux LIBOR majoré de 350 points de base et est assortie d'une option de prorogation de un an. Au 31 décembre 2019, la facilité de crédit renouvelable n'était pas utilisée et restait disponible. L'option de prorogation n'a pas été exercée et la facilité de crédit renouvelable a été résiliée le 26 juin 2020.

Le 24 décembre 2018, la Société a conclu une entente selon laquelle elle s'est engagée à investir 1,7 milliard de roupies indiennes (soit environ 25 000 \$ à la date de l'entente) dans le fonds IH. En 2019, Fairfax India avait investi une contrepartie en trésorerie totale de 14 893 \$ (soit environ 1,0 milliard de roupies indiennes) dans le fonds IH par le truchement des transactions suivantes : i) le 7 janvier 2019, la Société a investi 25,0 %, soit 437,0 millions de roupies indiennes (6 272 \$), du montant réservé pour placement dans le fonds IH et ii) le 7 novembre 2019, la Société a investi une tranche additionnelle de 35,0 %, soit 611,8 millions de roupies indiennes (8 621 \$), du montant réservé pour placement dans le fonds IH. Le solde de 40,0 %, soit 699,3 millions de roupies indiennes (9 261 \$ au taux de change à la clôture de la période), doit être levé au plus tard le 30 novembre 2020.

Aux termes de la convention sur les services de conseils en placement (définie à la note 12 [Transactions entre parties liées] des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020), la Société et ses filiales ont l'obligation contractuelle de verser à Fairfax des frais de placement et de consultation et, s'il y a lieu, une commission en fonction du rendement. Ces frais varieront selon les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et la valeur comptable par action de la Société.

Les frais de placement et de consultation inscrits dans les états consolidés du résultat net du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020 se sont établis à 8 214 \$ et à 16 409 \$ (8 717 \$ et 17 006 \$ en 2019).

Au 30 juin 2020, la Société a déterminé qu'il n'y avait aucune commission en fonction du rendement à payer (47 850 \$ au 31 décembre 2019). Se reporter à la note 12 (Transactions entre parties liées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020 pour une analyse de la commission en fonction du rendement.

### Transactions entre parties liées

Les transactions entre parties liées sont présentées à la note 12 (Transactions entre parties liées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020.

### Autres

#### Données trimestrielles (non audité)

<i>en milliers de dollars américains, sauf les montants par action</i>	30 juin 2020	31 mars 2020	31 décembre 2019	30 septembre 2019	30 juin 2019	31 mars 2019	31 décembre 2018	30 septembre 2018
Produits des activités ordinaires (charges)	72 723	(295 364)	633 868	112 788	(5 480)	(28 487)	60 930	117 052
Charges	16 181	(29 368)	62 199	19 038	19 064	19 767	18 972	19 368
Charge (produit) d'impôt	4 158	(12 187)	36 445	4 567	30 940	4 331	(1 116)	3 504
Bénéfice (perte) net	52 384	(253 809)	535 224	89 183	(55 484)	(52 585)	43 074	94 180
Bénéfice (perte) net par action	0,35 \$	(1,67) \$	3,51 \$	0,58 \$	(0,36) \$	(0,34) \$	0,28 \$	0,61 \$
Bénéfice (perte) net par action après dilution	0,35 \$	(1,67) \$	3,42 \$	0,58 \$	(0,36) \$	(0,34) \$	0,28 \$	0,61 \$
<i>en millions de roupies indiennes, sauf les montants par action<sup>1)</sup></i>	30 juin 2020	31 mars 2020	31 décembre 2019	30 septembre 2019	30 juin 2019	31 mars 2019	31 décembre 2018	30 septembre 2018
Produits des activités ordinaires (charges)	4 894	(21 403)	44 646	7 905	(370)	(2 007)	4 289	7 838
Charges	1 150	(2 128)	4 395	1 340	1 325	1 393	1 354	1 340
Charge (produit) d'impôt	288	(883)	2 577	324	2 164	305	(71)	236
Bénéfice (perte) net	3 456	(18 392)	37 674	6 241	(3 859)	(3 705)	3 006	6 262
Bénéfice (perte) net par action	22,84	(120,71)	246,84	40,89	(25,29)	(24,27)	19,61	40,50
Bénéfice (perte) net par action après dilution	22,84	(120,71)	240,92	40,89	(25,29)	(24,27)	19,61	40,50

1) Présentation dans la monnaie fonctionnelle de la Société.

Les produits des activités ordinaires demeurent essentiellement composés de la variation nette des profits (pertes) latents sur placements, des profits (pertes) de change nets et des produits d'intérêts et de dividendes. Les produits du deuxième trimestre de 2020 reflètent l'incidence significative des profits nets latents sur les placements indiens de la Société (principalement les profits latents sur les placements de la Société dans CSB Bank, Fairchem, IIFL Securities, d'autres sociétés ouvertes indiennes, Spaisa, IIFL Wealth, Seven Islands et IIFL Finance, en partie contrebalancés par les pertes latentes sur les placements de la Société en actions ordinaires de Sanmar, dans la NSE, en actions ordinaires de NCML et dans Saurashtra). Les résultats de chaque trimestre ont été touchés (et pourraient l'être ultérieurement) par la hausse des charges qui pourrait découler de la variation de la juste valeur des placements indiens de la Société, qui se traduirait par une augmentation de la commission en fonction du rendement, s'il y a lieu, et des frais de placement et de consultation.



## Énoncés prospectifs

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

*Les énoncés prospectifs reposent sur les avis et les estimations de la Société à la date du présent rapport intermédiaire et ils sont sujets à des risques, à des incertitudes, à des hypothèses et à d'autres facteurs connus et inconnus et peuvent faire en sorte que les résultats réels, le niveau d'activité, la performance ou les réalisations diffèrent de façon importante de ceux qui sont exprimés ou suggérés par ces énoncés prospectifs. Ces facteurs peuvent comprendre, sans s'y limiter, les facteurs suivants : l'imposition de la Société, de ses actionnaires et de ses filiales, le risque d'une perte considérable de capital, la concentration géographique des placements, les risques associés à la pandémie mondiale de COVID-19 ainsi que la réduction mondiale des échanges commerciaux et les importants ralentissements des marchés boursiers du monde entier qui en résultent, les fluctuations des marchés des capitaux, le risque lié au contrôle ou à l'exercice d'une influence notable, les placements minoritaires, les risques liés à la cession de placements, les financements-relais, la dépendance envers les employés clés et les risques liés à la convention sur les services de conseils en placement, l'effet des commissions, le risque lié à l'exploitation et le risque financier que comportent les placements, les méthodes d'évaluation comportant des jugements subjectifs, les poursuites, les fluctuations du change, les avantages et les risques inconnus des placements futurs, l'illiquidité des placements, un marché concurrentiel pour des occasions d'investissement, le recours au levier financier, la participation importante de Fairfax qui pourrait nuire au cours des actions à droit de vote subalterne, le cours des actions à droit de vote subalterne par rapport à la valeur comptable par action, les marchés émergents, la volatilité des marchés des valeurs mobilières indiens, les facteurs politiques, économiques, sociaux et autres, les risques liés aux catastrophes naturelles, le risque lié à la dette souveraine, le risque économique, le risque lié aux conditions météorologiques, le risque lié au prix du pétrole et les conséquences néfastes sur les activités, les placements et le personnel de la Société résultant de la pandémie de COVID-19 ou s'y rapportant. Les autres risques et incertitudes sont décrits dans la notice annuelle de la Société datée du 6 mars 2020, 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. Le lecteur est par conséquent prié de ne pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs. La Société ne s'engage pas à mettre à jour les énoncés de nature prospective ci-inclus, sauf si les lois sur les valeurs mobilières applicables l'exigent.*

---

FAIRFAX INDIA  
HOLDINGS CORPORATION

---