
FAIRFAX INDIA
HOLDINGS CORPORATION

③

RAPPORT INTERMÉDIAIRE

Pour la période de neuf mois close
le 30 septembre 2020

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

	Notes	30 septembre 2020	31 décembre 2019
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6, 14	18 340	48 713
Trésorerie soumise à restrictions	6, 7	22 056	16 915
Obligations	5, 6	59 854	138 425
Actions ordinaires	5, 6	2 851 727	3 032 907
Total de la trésorerie et des placements		<u>2 951 977</u>	<u>3 236 960</u>
Intérêts et dividendes à recevoir		3 395	3 453
Impôts remboursables		2 915	2 866
Autres actifs		2 072	1 658
Total de l'actif		<u>2 960 359</u>	<u>3 244 937</u>
Passif			
Dettes d'exploitation et charges à payer		876	1 174
Montant à payer à des parties liées	12	8 787	50 519
Impôt différé		58 053	64 477
Impôt à payer		—	3 688
Emprunts	7	545 841	547 228
Total du passif		<u>613 557</u>	<u>667 086</u>
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	8	2 346 802	2 577 851
		<u>2 960 359</u>	<u>3 244 937</u>

Se reporter aux notes annexes.

États consolidés du résultat net

Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019

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

	Notes	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
		2020	2019	2020	2019
Produits					
Intérêts	6	951	200	5 148	4 153
Dividendes	6	8 644	1 614	15 427	7 688
Profits nets réalisés sur placements	6	3 874	7 046	4 706	41 907
Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	6	74 429	118 856	(129 288)	34 790
Profits (pertes) de change nets	6	11 550	(14 928)	(19 186)	(9 717)
		99 448	112 788	(123 193)	78 821
Charges					
Frais de placement et de consultation	12	8 503	7 874	24 912	24 880
Recouvrement de commission en fonction du rendement	12	—	—	(47 134)	—
Frais généraux et frais d'administration	13	950	876	3 106	3 697
Charges d'intérêts	7	7 190	10 288	22 572	29 292
		16 643	19 038	3 456	57 869
Bénéfice (perte) avant impôt		82 805	93 750	(126 649)	20 952
Charge (produit) d'impôt	10	5 153	4 567	(2 876)	39 838
Bénéfice (perte) net		77 652	89 183	(123 773)	(18 886)
Bénéfice (perte) net par action (de base et après dilution)	9	0,52 \$	0,58 \$	(0,82) \$	(0,12) \$
Actions en circulation (moyenne pondérée)	9	150 419 817	152 631 481	151 370 397	152 662 758

Se reporter aux notes annexes.

États consolidés du résultat global

Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019

(non audité – en milliers de dollars américains)

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice (perte) net	77 652	89 183	(123 773)	(18 886)
Autres éléments du résultat global , déduction faite de l'impôt sur le résultat				
Éléments pouvant être ultérieurement reclassés en résultat net				
Profits (pertes) de change latents, déduction faite de l'impôt sur le résultat de néant (néant en 2019)	52 133	(53 851)	(84 791)	(31 307)
Autres éléments du résultat global , déduction faite de l'impôt sur le résultat	52 133	(53 851)	(84 791)	(31 307)
Résultat global	129 785	35 332	(208 564)	(50 193)

Se reporter aux notes annexes.

États consolidés des variations des capitaux propres

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 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
Solde au 1^{er} janvier 2020	1 295 005	300 000	(82)	1 200 603	(217 675)	2 577 851
Perte nette de la période	—	—	—	(123 773)	—	(123 773)
Autres éléments du résultat global :						
Pertes de change latentes	—	—	—	—	(84 791)	(84 791)
Rachats aux fins d'annulation (note 8)	(26 236)	—	—	3 698	—	(22 538)
Amortissement	—	—	53	—	—	53
Solde au 30 septembre 2020	1 268 769	300 000	(29)	1 080 528	(302 466)	2 346 802
Solde au 1^{er} janvier 2019	1 297 426	300 000	(93)	684 842	(164 230)	2 117 945
Perte nette de la période	—	—	—	(18 886)	—	(18 886)
Autres éléments du résultat global :						
Pertes de change latentes	—	—	—	—	(31 307)	(31 307)
Rachats aux fins d'annulation (note 8)	(2 421)	—	—	(577)	—	(2 998)
Achats et amortissement	—	—	(8)	—	—	(8)
Solde au 30 septembre 2019	1 295 005	300 000	(101)	665 379	(195 537)	2 064 746

Se reporter aux notes annexes.

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019

(non audité – en milliers de dollars américains)

	Notes	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
		2020	2019	2020	2019
Activités d'exploitation					
Bénéfice (perte) net		77 652	89 183	(123 773)	(18 886)
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie :					
Amortissement de la prime sur obligations, montant net		196	1	730	42
Recouvrement de commission en fonction du rendement	12	—	—	(47 134)	—
Impôt différé	10	4 133	4 333	(4 299)	38 846
Amortissement des droits à des paiements fondés sur des actions		17	20	53	76
Profits nets réalisés sur placements	6	(3 874)	(7 046)	(4 706)	(41 907)
Variation nette des (profits) pertes latents sur placements	6	(74 429)	(118 856)	129 288	(34 790)
(Profits) pertes de change nets	6	(11 550)	14 928	19 186	9 717
Diminution (augmentation) nette de la trésorerie soumise à restrictions affectée aux emprunts		5 966	8 694	(5 141)	(11 212)
Ventes (achats) nets de placements à court terme		—	2 052	—	(30)
Achats de placements	14	(74 865)	(100 414)	(176 405)	(232 425)
Ventes de placements	14	76 566	63 882	204 678	223 933
Variations des actifs et des passifs d'exploitation :					
Intérêts et dividendes à recevoir		(1 652)	308	(54)	7 008
Montant à payer à des parties liées		470	(1 089)	7 314	(1 149)
Impôts à payer		106	224	(3 687)	43
Autres		1 191	7 568	4 785	2 278
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		(73)	(36 212)	835	(58 456)
Activités de financement					
Emprunts :					
Produit	7	—	—	—	50 000
Frais d'émission	7	—	—	(5 545)	(5 545)
Actions à droit de vote subalterne :					
Rachats aux fins d'annulation	8	(2 978)	—	(22 538)	(2 998)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(2 978)	—	(28 083)	41 457
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie					
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		(3 051)	(36 212)	(27 248)	(16 999)
Écarts de conversion		21 334	41 548	48 713	21 240
		57	570	(3 125)	1 665
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	14	18 340	5 906	18 340	5 906

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	22
7. Emprunts	26
8. Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	26
9. Bénéfice (perte) net par action	27
10. Impôt sur le résultat	27
11. Gestion des risques financiers	29
12. Transactions entre parties liées	33
13. Frais généraux et frais d'administration	34
14. Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie	35

Notes annexes

Pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos les 30 septembre 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’impartition 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 la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 la Société pour 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 29 octobre 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^{er} 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^{er} 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 cours des neuf premiers mois de 2020, l'IASB a publié les modifications suivantes : *Réforme des taux d'intérêt de référence, phase 2 (modifications d'IFRS 9, d'IAS 39, d'IFRS 7, d'IFRS 4 et d'IFRS 16)*, qui entreront en vigueur le 1^{er} janvier 2021, et *Contrats déficitaires – Coût d'exécution du contrat (modifications d'IAS 37)* et *Améliorations annuelles des IFRS pour le cycle 2018-2020*, qui entreront en vigueur le 1^{er} janvier 2022. 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^{er} 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 les neuf premiers mois 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 pratiquement pas changé au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2020, mais l'évolution des données d'entrée non observables 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 octobre 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 septembre 2020.

5. Placements indiens

Dans les états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 troisième trimestre de 2020 :

	Troisième trimestre 2020							
	Solde au 1 ^{er} juillet	Acquisitions	Réorganisation de Fairchem	Ventes	Profits nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements ¹⁾	Profits de change nets latents	Solde au 30 septembre
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :								
Actions ordinaires :								
IIFL Finance	83 068	—	—	—	—	6 068	1 895	91 031
IIFL Wealth	164 150	—	—	—	—	(9 527)	3 758	158 381
IIFL Securities	48 316	—	—	—	—	(5 248)	1 100	44 168
CSB Bank ²⁾	177 965	—	—	—	—	39 420	4 356	221 741
Privi Speciality (antérieurement Fairchem) ³⁾	140 757	—	(34 895)	—	—	34 921	3 276	144 059
5paisa	19 999	—	—	—	—	11 199	539	31 737
Autres	110 052	40 023	—	(40 189)	3 274	(5 482)	2 538	110 216
Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes	744 307	40 023	(34 895)	(40 189)	3 274	71 351	17 462	801 333
Placements dans des sociétés fermées indiennes :								
Obligations – DOC de NCML	13 955	—	—	—	—	228	327	14 510
Actions ordinaires :								
BIAL	1 351 712	—	—	—	—	97	31 580	1 383 389
Sanmar	326 004	—	—	—	—	1 547	7 554	335 105
NCML	104 994	—	—	—	—	(14 666)	2 353	92 681
Seven Islands	88 456	—	—	—	—	1 134	2 079	91 669
Fairchem Organics ³⁾	—	—	34 895	—	—	1 655	259	36 809
Saurashtra	26 870	—	—	—	—	757	629	28 256
NSE	53 089	—	—	—	—	12 759	1 316	67 164
Fonds IH	14 711	—	—	(70)	—	335	345	15 321
Total des placements dans des sociétés fermées indiennes	1 979 791	—	34 895	(70)	—	3 846	46 442	2 064 904
Total des placements indiens	2 724 098	40 023	—	(40 259)	3 274	75 197	63 904	2 866 237

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 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.

3) Le 12 août 2020, dans le cadre de la réorganisation de Fairchem, Fairchem s'est départie par scission de Fairchem Organics, une société fermée dont l'inscription des actions à la cote de la BSE et de la NSE de l'Inde est prévue au quatrième trimestre de 2020. En parallèle avec la scission, Privi Organics a fusionné avec les activités restantes de Fairchem et a été renommée Privi Speciality Chemicals Limited (« Privi Speciality »). Les actions ordinaires de Privi Speciality continuent de 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 troisième trimestre de 2019 :

	Troisième trimestre							
	2019							
	Solde au 1 ^{er} juillet	Acquisitions	Réorganisation d'IIFL Holdings	Ventes	Profits (pertes) nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements ¹⁾	Profits (pertes) de change nets latents	Solde au 30 septembre
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :								
Actions ordinaires :								
IIFL Finance	172 281	—	—	—	—	(17 166)	(4 628)	150 487
IIFL Wealth ²⁾	—	—	193 284	—	—	22 701	(5 261)	210 724
IIFL Securities ²⁾	—	—	92 188	—	—	(53 510)	(1 833)	36 845
Fairchem	143 203	—	—	—	—	(4 015)	(3 603)	135 585
5paisa ³⁾	10 364	6 483	—	—	—	1 548	(212)	18 183
Autres	119 503	—	—	(28 306)	4 623	(7 326)	(3 306)	85 188
Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes	445 351	6 483	285 472	(28 306)	4 623	(57 768)	(18 843)	637 012
Placements dans des sociétés fermées indiennes :								
Prêt – Prêt à NCML								
	—	13 970	—	—	—	—	179	14 149
Obligations – Obligations de Sanmar								
	421 367	—	—	—	—	12 936	(11 044)	423 259
Actions ordinaires :								
BIAL	750 578	—	—	—	—	188 112	(21 416)	917 274
Sanmar	220 867	—	—	—	—	(2 088)	(5 715)	213 064
IIFL Wealth ²⁾	193 284	—	(193 284)	—	—	—	—	—
IIFL Securities ²⁾	92 188	—	(92 188)	—	—	—	—	—
NCML	146 565	—	—	—	—	(18 536)	(3 648)	124 381
CSB Bank	176 273	—	—	(19)	(45)	(3)	(4 578)	171 628
Seven Islands	72 024	12 056	—	—	—	—	(1 737)	82 343
Saurashtra	28 767	—	—	—	—	546	(747)	28 566
NSE	55 892	—	—	—	—	2 223	(1 483)	56 632
Fonds IH	6 414	—	—	(24)	—	155	(167)	6 378
Dérivés – dérivé à terme sur 5paisa ³⁾	6 440	—	—	(2 706)	2 767	(6 351)	(150)	—
Total des placements dans des sociétés fermées indiennes	2 170 659	26 026	(285 472)	(2 749)	2 722	176 994	(50 506)	2 037 674
Total des placements indiens	2 616 010	32 509	—	(31 055)	7 345	119 226	(69 349)	2 674 686

1) Tous les placements dans des sociétés fermées indiennes ont été 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 de la période de présentation de l'information financière, sauf le montant de 6 351 \$ au titre de la variation nette des pertes latents inscrit pour le troisième trimestre de 2019 qui découle de la reprise des profits latents comptabilisés à la période correspondante relativement au dérivé à terme sur 5paisa.

2) Comme 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, ces placements ont été transférés des placements dans des sociétés fermées indiennes aux placements dans des sociétés ouvertes indiennes.

3) Le 20 août 2019, Fairfax India a participé à l'offre de droits de 5paisa et acquis 3 385 657 actions ordinaires de 5paisa pour une contrepartie en trésorerie de 3 777 \$. En conséquence, la Société a décomptabilisé le dérivé à terme sur 5paisa d'une valeur comptable de 2 706 \$, inscrit un profit réalisé de 2 767 \$ et comptabilisé son placement en actions ordinaires de 5paisa à la juste valeur à cette date, soit 6 483 \$.

Le tableau qui suit présente un sommaire des variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés ouvertes et des sociétés fermées indiennes pour les neuf premiers mois de 2020 :

	Neuf premiers mois							
	2020							
	Solde au 1 ^{er} janvier	Acquisitions	Réorganisation de Fairchem	Ventes	Profits nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements ¹⁾	Profits (pertes) de change nets latents	Solde au 30 septembre
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :								
Actions ordinaires :								
IIFL Finance	166 014	—	—	—	—	(69 155)	(5 828)	91 031
IIFL Wealth	191 476	—	—	—	—	(26 698)	(6 397)	158 381
IIFL Securities	48 796	—	—	—	—	(3 022)	(1 606)	44 168
CSB Bank ²⁾	229 262	—	—	—	—	(57)	(7 464)	221 741
Privi Speciality (antérieurement Fairchem) ³⁾	127 413	—	(34 895)	—	—	55 598	(4 057)	144 059
5paisa	18 176	—	—	—	—	14 066	(505)	31 737
Autres	95 892	84 672	—	(40 189)	3 274	(31 061)	(2 372)	110 216
Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes	877 029	84 672	(34 895)	(40 189)	3 274	(60 329)	(28 229)	801 333
Placements dans des sociétés fermées indiennes :								
Obligations – DOC de NCML	14 286	—	—	—	—	685	(461)	14 510
Actions ordinaires :								
BIAL	1 429 854	—	—	—	—	83	(46 548)	1 383 389
Sanmar	412 930	—	—	—	—	(63 991)	(13 834)	335 105
NCML	120 734	—	—	—	—	(23 976)	(4 077)	92 681
Seven Islands	88 800	—	—	—	—	5 725	(2 856)	91 669
Fairchem Organics ³⁾	—	—	34 895	—	—	1 655	259	36 809
Saurashtra	31 204	—	—	—	—	(1 920)	(1 028)	28 256
NSE	57 210	—	—	—	—	11 745	(1 791)	67 164
Fonds IH	15 146	—	—	(130)	—	793	(488)	15 321
Total des placements dans des sociétés fermées indiennes	2 170 164	—	34 895	(130)	—	(69 201)	(70 824)	2 064 904
Total des placements indiens	3 047 193	84 672	—	(40 319)	3 274	(129 530)	(99 053)	2 866 237

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 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.

3) Le 12 août 2020, dans le cadre de la réorganisation de Fairchem, Fairchem s'est départie par scission de Fairchem Organics, une société fermée dont l'inscription des actions à la cote de la BSE et de la NSE de l'Inde est prévue au quatrième trimestre de 2020. En parallèle avec la scission, Privi Organics a fusionné avec les activités restantes de Fairchem et a été renommée Privi Speciality Chemicals Limited (« Privi Speciality »). Les actions ordinaires de Privi Speciality continuent de 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 les neuf premiers mois de 2019 :

	Neuf premiers mois							Solde au 30 septembre
	2019							
	Solde au 1 ^{er} janvier	Acquisitions	Réorganisation d'IIFL Holdings	Ventes	Profits (pertes) nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements ¹⁾	Profits (pertes) de change nets latents	
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :								
Actions ordinaires :								
IIFL Finance (antérieurement IIFL Holdings) ²⁾	613 458	—	(282 753)	—	36 112	(213 714)	(2 616)	150 487
IIFL Wealth ²⁾	—	—	191 443	—	—	22 701	(3 420)	210 724
IIFL Securities ²⁾	—	—	91 310	—	—	(53 510)	(955)	36 845
Fairchem	96 574	—	—	—	—	40 877	(1 866)	135 585
5paisa ³⁾	11 913	6 483	—	—	—	(113)	(100)	18 183
Autres	98 180	—	—	(28 306)	4 623	12 594	(1 903)	85 188
Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes	820 125	6 483	—	(28 306)	40 735	(191 165)	(10 860)	637 012
Placements dans des sociétés fermées indiennes :								
Prêt – Prêt à NCML								
	—	13 970	—	—	—	—	179	14 149
Obligations – Obligations de Sanmar								
	392 776	—	—	—	—	36 710	(6 227)	423 259
Actions ordinaires :								
BIAL	704 077	—	—	—	—	226 045	(12 848)	917 274
Sanmar	217 170	—	—	—	—	(886)	(3 220)	213 064
NCML	165 380	—	—	—	—	(38 949)	(2 050)	124 381
CSB Bank	93 081	80 987	—	(19)	(45)	1 230	(3 606)	171 628
Seven Islands	—	83 823	—	—	—	—	(1 480)	82 343
Saurashtra	24 843	—	—	—	—	4 136	(413)	28 566
NSE	60 285	—	—	—	—	(2 787)	(866)	56 632
Fonds IH	—	6 272	—	(24)	—	237	(107)	6 378
Dérivés – dérivé à terme sur 5paisa ³⁾	—	—	—	(2 706)	2 767	—	(61)	—
Total des placements dans des sociétés fermées indiennes	1 657 612	185 052	—	(2 749)	2 722	225 736	(30 699)	2 037 674
Total des placements indiens	2 477 737	191 535	—	(31 055)	43 457	34 571	(41 559)	2 674 686

1) Tous les placements dans des sociétés fermées indiennes ont été 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 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. IIFL Holdings a été renommée IIFL Finance, et 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 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 de périodes antérieures).

3) Le 20 août 2019, Fairfax India a participé à l'offre de droits de 5paisa et acquis 3 385 657 actions ordinaires de 5paisa pour une contrepartie en trésorerie de 3 777 \$. En conséquence, la Société a décomptabilisé le dérivé à terme sur 5paisa d'une valeur comptable de 2 706 \$, inscrit un profit réalisé de 2 767 \$ et comptabilisé son placement en actions ordinaires de 5paisa à la juste valeur à cette date, soit 6 483 \$.

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 5paisa Capital Limited (« 5paisa »), 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 située 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 septembre 2020, le placement de la Société dans IIFL Finance avait une juste valeur de 91 031 \$ (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 troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 septembre 2020, le placement de la Société dans IIFL Wealth avait une juste valeur de 158 381 \$ (191 476 \$ au 31 décembre 2019) et était composé de 12 091 635 actions ordinaires représentant une participation de 13,8 % (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 troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 bancaires d'investissement, la gestion de portefeuille ainsi que la distribution de fonds communs, d'obligations et d'autres produits. IIFL Securities est établie à Mumbai, en Inde.

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 septembre 2020, le placement de la Société dans IIFL Securities avait une juste valeur de 44 168 \$ (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 troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 421 succursales et de 309 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 quatre 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 septembre 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 16,8 % (12,0 % au 31 décembre 2019). Au 30 septembre 2020, le placement de la Société dans CSB Bank avait une juste valeur de 221 741 \$ (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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2020 et de 2019.

Placement dans Fairchem Speciality Limited / Privi Speciality Chemicals Limited

Fairchem Speciality Limited

Fairchem Speciality Limited (« Fairchem ») était 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 établie à Mumbai, en Inde, était un fournisseur de composés chimiques aromatiques utilisés dans le secteur de la parfumerie.

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 12 août 2020, Fairchem s'est départie par scission de sa filiale entièrement détenue Fairchem Organics Limited (« Fairchem Organics », qui englobe les activités de fabrication de produits oléochimiques et nutraceutiques) dans le cadre d'une transaction sans effet sur la trésorerie (la « réorganisation de Fairchem »). Les actionnaires de Fairchem ont reçu une action ordinaire de Fairchem Organics pour chaque bloc de trois actions ordinaires de Fairchem qu'ils détenaient. La distribution des nouvelles actions ordinaires aux actionnaires de Fairchem a pris la forme d'un remboursement de capital, par suite duquel la Société a comptabilisé le coût initial de son placement dans Fairchem Organics à sa juste valeur estimative à cette date, soit 34 895 \$ (environ 2,6 milliards de roupies indiennes). En parallèle avec la scission, Privi a fusionné avec les activités restantes de Fairchem et a été renommée Privi Speciality Chemicals Limited (« Privi Speciality »). Les actions ordinaires de Privi Speciality ont continué de se négocier à la BSE et à la NSE de l'Inde. L'inscription des actions de Fairchem Organics à la cote de la BSE et de la NSE de l'Inde est prévue au quatrième trimestre de 2020, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation concernés ainsi que des conditions de clôture habituelles. Un complément d'information sur la réorganisation de Fairchem qui porte expressément sur Fairchem Organics est présenté plus loin à la note 5.

Privi Speciality Chemicals Limited

Privi Speciality est un fabricant de produits chimiques spécialisés coté en bourse et situé à Mumbai, en Inde. Privi Speciality est un fournisseur de composés chimiques aromatiques utilisés dans le secteur de la parfumerie.

Au 30 septembre 2020, le placement de la Société dans Privi Speciality avait une juste valeur de 144 059 \$ (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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2020 et de 2019.

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 premier trimestre de 2021, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation concernés ainsi que des conditions de clôture habituelles.

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 5Paisa Digital Undertaking pour former une nouvelle société ouverte, 5paisa 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 5paisa pour chaque tranche de 25 actions ordinaires d'IIFL Holdings qu'elle détenait, pour un total de 3 385 657 actions ordinaires de 5paisa d'une juste valeur de 19 758 \$.

Le 29 mai 2019, 5paisa 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 5paisa »). Dans le cadre de l'offre de droits de 5paisa, Fairfax India s'est engagée à participer et à faire l'acquisition de 3 385 657 actions ordinaires de 5paisa. Du fait de cet engagement, la Société a comptabilisé un actif dérivé à terme (le « dérivé à terme sur 5paisa »). Le 20 août 2019, Fairfax India a participé à l'offre de droits de 5paisa et acquis 3 385 657 actions ordinaires de 5paisa pour une contrepartie en trésorerie de 3 777 \$. En conséquence, la Société a décomptabilisé le dérivé à terme sur 5paisa d'une valeur comptable de 2 706 \$, inscrit un profit réalisé de 2 767 \$ et comptabilisé son placement en actions ordinaires de 5paisa à la juste valeur à cette date, soit 6 483 \$.

Au 30 septembre 2020, le placement de la Société dans 5paisa avait une juste valeur de 31 737 \$ (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 troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 troisième trimestre de 2020, la Société a vendu une partie d'un placement dans d'autres sociétés ouvertes indiennes pour un produit net totalisant 40 189 \$, ce qui a donné lieu à un profit réalisé de 3 274 \$.

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2020, la Société a acquis des actions ordinaires de sociétés ouvertes exerçant des activités dans les secteurs des services publics et des services financiers en Inde et inscrites à la cote de la BSE et de la NSE de l'Inde pour une contrepartie totale de 40 023 \$ et de 84 672 \$, respectivement.

Au 30 septembre 2020, la juste valeur du placement de la Société dans d'autres sociétés ouvertes indiennes s'élevait à 110 216 \$ (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 troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 Anchorage d'environ 11,5 %, après dilution complète, pour un produit brut de quelque 9,5 milliards de roupies indiennes (soit environ 129 M\$ au taux de change à la clôture de la période). Anchorage, 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'Anchorage, ce qui suppose que la valeur nette de BIAL est évaluée à environ 189,7 milliards de roupies indiennes (soit environ 2,6 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 31 décembre 2020.

Au cours des neuf premiers mois 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 octobre 2020, exception faite de certains pays avec lesquels l'Inde a établi des « bulles aériennes ». 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 septembre 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 12,7 % à 15,3 %, 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 septembre 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 septembre 2020, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que la juste valeur de son placement dans BIAL était de 1 383 389 \$ (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 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 troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 chlorométhanés, 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 cours des neuf premiers mois 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 PVC spécialisé, ont repris graduellement leurs activités à compter de la première semaine de mai 2020.

Au 30 septembre 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 13,7 % à 19,3 % 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 septembre 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 septembre 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 335 105 \$ (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 troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 troisième trimestre et les neuf premiers mois 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'entreposage et la conservation du grain, l'analyse et la certification, 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 cours des neuf premiers mois 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 septembre 2020, la Société a estimé la juste valeur de son placement en actions ordinaires de NCML à l'aide principalement 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 16,0 % à 16,6 % et de taux de croissance à long terme allant de 2,4 % à 6,0 % pour deux unités d'exploitation de NCML, à l'exception de l'unité d'exploitation des services financiers autres que bancaires (projections de flux de trésorerie disponibles établies au moyen de taux d'actualisation après impôt hypothétiques allant de 12,7 % à 23,5 % et de taux de croissance à long terme allant de 2,4 % à 6,0 % pour les trois unités d'exploitation au 31 décembre 2019). Au 30 septembre 2020, les projections de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière de deux unités d'exploitation préparée au deuxième trimestre de 2019 (au 31 décembre 2019, préparée au deuxième trimestre de 2019 pour les trois unités d'exploitation) par la direction de NCML. Les projections de flux de trésorerie disponibles pour ces deux unités d'exploitation n'ont pas été révisées au cours des neuf premiers mois 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 troisième trimestre de 2020, par suite d'une baisse significative de la valeur du portefeuille de prêts de NCML, la Société a cessé d'utiliser les projections de flux de trésorerie disponibles pour l'unité d'exploitation des services financiers autres que bancaires et appliqué une approche fondée sur la valeur comptable nette ajustée au 30 septembre 2020.

Au 30 septembre 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 92 681 \$ (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 troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 »). La Société a comptabilisé le montant du financement à l'avance à titre de prêt-relais sans intérêt (le « prêt à NCML ») échéant le 1^{er} octobre 2019, au moment de l'émission des DOC par NCML. Le 1^{er} 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 septembre 2020, le placement de la Société dans les DOC de NCML avait une juste valeur de 14 510 \$ (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 troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 cours des neuf premiers mois 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 septembre 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 13,1 % et d'un taux de croissance à long terme de 3,0 % (11,5 % et 3,0 %, respectivement, au 31 décembre 2019). Au 30 septembre 2020, les projections des flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BIIA 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 septembre 2020, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que le placement de la Société dans Seven Islands avait une juste valeur de 91 669 \$ (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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2020 et de 2019.

Placement dans Fairchem Organics Limited

Fairchem Organics, actuellement une société fermée de fabrication de produits chimiques spécialisés établie à Ahmedabad, en Inde, 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.

Le 12 août 2020, Fairchem s'est départie par scission de sa filiale entièrement détenue Fairchem Organics dans le cadre d'une transaction sans effet sur la trésorerie, à la suite de laquelle Fairfax India a reçu une action ordinaire de Fairchem Organics pour chaque bloc de trois actions ordinaires de Fairchem qu'elle détenait. À la clôture de la réorganisation de Fairchem, Fairfax India a reçu 6 348 692 actions ordinaires de Fairchem Organics représentant une participation de 48,8 % dont la juste valeur à cette date a été estimée à 34 895 \$ (soit environ 2,6 milliards de roupies indiennes) à l'aide du modèle d'évaluation interne de la Société fondé sur le marché qui utilise le multiple de capitalisation d'un groupe de sociétés comparables. La distribution des nouvelles actions ordinaires de Fairchem Organics aux actionnaires de Fairchem a pris la forme d'un remboursement de capital, par suite duquel Fairfax India a comptabilisé le coût initial de son placement dans Fairchem Organics à sa juste valeur à cette date, soit 34 895 \$ (environ 2,6 milliards de roupies indiennes).

Au 30 septembre 2020, les actions de Fairchem Organics n'étaient pas encore inscrites à la cote de la BSE et de la NSE de l'Inde. L'inscription à la cote des actions est prévue au quatrième trimestre de 2020, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation concernés ainsi que des conditions de clôture habituelles. En conséquence, le placement de la Société dans Fairchem Organics a été classé au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs au 30 septembre 2020.

Au 30 septembre 2020, le modèle d'évaluation interne fondé sur le marché de la Société indiquait que le placement de la Société dans Fairchem Organics avait une juste valeur de 36 809 \$. Les tableaux qui figurent au début de la note 5 présentent les variations de la juste valeur de ce placement pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2020.

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 premier trimestre de 2021, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation concernés ainsi que des conditions de clôture habituelles.

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 cours des neuf premiers mois 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 septembre 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 13,7 % à 13,9 % 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 septembre 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 septembre 2020, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que le placement de la Société dans Saurashtra avait une juste valeur de 28 256 \$ (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 troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 la NSE, soit le Nifty50, est largement utilisé par les investisseurs en Inde et partout dans le monde en tant que baromètre des marchés financiers indiens.

Au 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 septembre 2020, la juste valeur estimative du placement de la Société dans la NSE, soit 67 164 \$ (57 210 \$ au 31 décembre 2019), était fondée sur le prix de transactions récentes conclues avec des tiers au troisième 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 troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 (9 478 \$ au taux de change à la clôture de la période), doit être levé au plus tard le 30 novembre 2020.

Au 30 septembre 2020, la juste valeur estimative du placement de la Société dans le fonds IH, soit 15 321 \$ (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 troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 septembre 2020				31 décembre 2019					
	Cours (niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables (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	18 340	—	—	18 340	1 353	48 713	—	—	48 713	3 477
Trésorerie soumise à restrictions ¹⁾	22 056	—	—	22 056	1 627	16 915	—	—	16 915	1 207
	40 396	—	—	40 396	2 980	65 628	—	—	65 628	4 684
Obligations :										
Gouvernement de l'Inde ²⁾	—	45 344	—	45 344	3 345	—	88 775	—	88 775	6 337
Obligations de sociétés indiennes ²⁾	—	—	—	—	—	—	35 364	—	35 364	2 524
DOC de NCML	—	—	14 510	14 510	1 071	—	—	14 286	14 286	1 020
	—	45 344	14 510	59 854	4 416	—	124 139	14 286	138 425	9 881
Actions ordinaires :										
IIFL Finance	91 031	—	—	91 031	6 716	166 014	—	—	166 014	11 850
IIFL Wealth	158 381	—	—	158 381	11 685	191 476	—	—	191 476	13 667
IIFL Securities	44 168	—	—	44 168	3 259	48 796	—	—	48 796	3 483
Privi Speciality / Fairchem ³⁾	144 059	—	—	144 059	10 629	127 413	—	—	127 413	9 095
Spaia	31 737	—	—	31 737	2 342	18 176	—	—	18 176	1 297
Autres	110 216	—	—	110 216	8 133	95 892	—	—	95 892	6 845
BIAL	—	—	1 383 389	1 383 389	102 066	—	—	1 429 854	1 429 854	102 060
Sanmar	—	—	335 105	335 105	24 724	—	—	412 930	412 930	29 474
CSB Bank ⁴⁾	—	—	221 741	221 741	16 360	—	—	229 262	229 262	16 364
NCML	—	—	92 681	92 681	6 838	—	—	120 734	120 734	8 618
Seven Islands	—	—	91 669	91 669	6 763	—	—	88 800	88 800	6 338
Fairchem Organics ³⁾	—	—	36 809	36 809	2 716	—	—	—	—	—
Saurashtra	—	—	28 256	28 256	2 085	—	—	31 204	31 204	2 227
NSE	—	—	67 164	67 164	4 955	—	—	57 210	57 210	4 084
Fonds IH	—	—	15 321	15 321	1 130	—	—	15 146	15 146	1 081
	579 592	—	2 272 135	2 851 727	210 401	647 767	—	2 385 140	3 032 907	216 483
Total de la trésorerie et des placements	619 988	45 344	2 286 645	2 951 977	217 797	713 395	124 139	2 399 426	3 236 960	231 048
	21,0 %	1,5 %	77,5 %	100,0 %	100,0 %	22,0 %	3,8 %	74,2 %	100,0 %	100,0 %

- 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 septembre 2020 et au 31 décembre 2019.
- 3) Le 12 août 2020, dans le cadre de la réorganisation de Fairchem, Fairchem s'est départie par scission de Fairchem Organics, une société fermée dont l'inscription des actions à la cote de la BSE et de la NSE de l'Inde est prévue au quatrième trimestre de 2020. En parallèle avec la scission, Privi Organics a fusionné avec les activités restantes de Fairchem et a été renommée Privi Speciality Chemicals Limited (« Privi Speciality »). Les actions ordinaires de Privi Speciality continuent de se négocier à la BSE et à la NSE de l'Inde. Au 31 décembre 2019, la juste valeur de 127 413 \$ représentait la juste valeur du placement de la Société dans Fairchem.
- 4) 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 quatre 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 des neuf premiers mois de 2020 et de 2019, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre le niveau 1 et le niveau 2. Au troisième trimestre de 2019, par suite de la réorganisation d'IIFL Holdings et de l'inscription subséquente des actions d'IIFL Wealth et d'IIFL Securities à la cote de la BSE et de la NSE de l'Inde dont il est question à la note 5, les placements dans IIFL Wealth et IIFL Securities ont été sortis du niveau 3 et classés au niveau 1 de la hiérarchie des justes valeurs au 30 septembre 2019. Au troisième trimestre de 2020, par suite de la réorganisation de Fairchem décrite à la note 5, le placement de la Société dans Fairchem Organics a été classé au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs au 30 septembre 2020.

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

Roupiées indiennes (en millions)	Neuf premiers mois										
	2020					2019					
	Solde au 1 ^{er} janvier	Réorganisation de Fairchem	Ventes	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	Solde au 30 septembre	Solde au 1 ^{er} janvier	Acquisitions	Ventes	Profits (pertes) nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	Solde au 30 septembre
Prêts :											
Prêt à NCML	—	—	—	—	—	—	1 003	—	—	—	1 003
Obligations :											
DOC de NCML	1 020	—	—	51	1 071	—	—	—	—	—	—
Obligations de Sanmar	—	—	—	—	—	27 422	—	—	—	2 574	29 996
Actions ordinaires :											
BIAL	102 060	—	—	6	102 066	49 155	—	—	—	15 851	65 006
Sanmar	29 474	—	—	(4 750)	24 724	15 162	—	—	—	(62)	15 100
CSB Bank	16 364	—	—	(4)	16 360	6 498	5 583	(1)	(3)	86	12 163
NCML	8 618	—	—	(1 780)	6 838	11 546	—	—	—	(2 731)	8 815
Seven Islands	6 338	—	—	425	6 763	—	5 836	—	—	—	5 836
Fairchem Organics	—	2 593	—	123	2 716	—	—	—	—	—	—
Saurashtra	2 227	—	—	(142)	2 085	1 734	—	—	—	290	2 024
NSE	4 084	—	—	871	4 955	4 209	—	—	—	(196)	4 013
Fonds IH	1 081	—	(10)	59	1 130	—	437	(2)	—	17	452
Dérivés :											
Dérivé à terme sur 5paisa	—	—	—	—	—	—	—	(194)	194	—	—
Total	171 266	2 593	(10)	(5 141)	168 708	115 726	12 859	(197)	191	15 829	144 408

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 septembre 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 cours des neuf premiers mois 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 septembre 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, Fairchem Organics, la NSE de l'Inde 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 \$) ¹⁾	Incidence d'une variation hypothétique sur le bénéfice net (en \$) ^{1),2)}
Actions ordinaires :						
BIAL	1 383 389	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	12,7 % à 15,3 % 3,5 %	(344 876) / 450 409 21 176 / (20 060)	(299 180) / 390 730 18 370 / (17 402)
Sanmar	335 105	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	13,7 % à 19,3 % 3,0 % à 4,0 %	(83 381) / 99 429 11 892 / (11 373)	(72 333) / 86 255 10 316 / (9 866)
CSB Bank ³⁾	221 741	Cours acheteur, après escompte	Escompte pour négociation restreinte	16,8 %	(3 464) / 3 489	(3 005) / 3 027
NCML ⁴⁾	92 681	Flux de trésorerie actualisés et valeur comptable nette ajustée	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	16,0 % à 16,6 % 2,4 % à 6,0 %	(19 052) / 23 041 3 139 / (2 990)	(16 528) / 19 988 2 723 / (2 594)
Seven Islands	91 669	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	13,1 % 3,0 %	(18 240) / 22 465 3 677 / (3 499)	(15 823) / 19 488 3 190 / (3 035)
Saurashtra	28 256	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	13,7 % à 13,9 % 4,0 % à 5,0 %	(1 501) / 1 844 353 / (335)	(1 302) / 1 600 306 / (291)

- 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 (15,5 % 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.
- 4) La méthode de la valeur comptable nette ajustée a été appliquée uniquement à l'unité des services financiers non bancaires de NCML. La Société a déterminé qu'il n'y avait pas de données non observables importantes convenant à une analyse de sensibilité pour cette unité d'exploitation.

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 septembre 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 septembre 2020		31 décembre 2019	
	Coût amorti	Juste valeur	Coût amorti	Juste valeur
Échéant dans un an ou moins	10 226	10 354	7 054	6 983
Échéant dans plus de 1 an mais moins de 5 ans	35 141	34 990	117 360	117 156
Échéant dans plus de 5 ans mais moins de 10 ans	13 591	14 510	14 048	14 286
	58 958	59 854	138 462	138 425

Produits de placements

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

Intérêts et dividendes

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2020	2019	2020	2019
Produits d'intérêts :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	179	85	551
Placements à court terme	—	1	—	54
Obligations ¹⁾	938	20	5 063	3 548
	951	200	5 148	4 153
Dividendes : actions ordinaires	8 644	1 614	15 427	7 688

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

	Troisième trimestre					
	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
Profits (pertes) nets sur placements :						
Placements à court terme	—	—	—	1	—	1
Obligations	600	(540)	60	(300)	12 566 ¹⁾	12 266
Actions ordinaires	3 274 ²⁾	74 969 ²⁾	78 243	4 578 ²⁾	112 641 ²⁾	117 219
Dérivés	—	—	—	2 767 ²⁾	(6 351) ²⁾	(3 584)
	3 874	74 429	78 303	7 046	118 856	125 902
Profits (pertes) de change nets sur :						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 101)	—	(1 101)	753	—	753
Emprunts	—	12 667	12 667	—	(15 570)	(15 570)
Autres	(16)	—	(16)	(111)	—	(111)
	(1 117)	12 667	11 550	642	(15 570)	(14 928)

1) Pour le troisième trimestre de 2019, compte tenu essentiellement des profits latents sur les obligations de Sanmar de 12 936 \$.

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 troisième trimestre de 2020 et de 2019.

	Neuf premiers mois					
	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
Profits (pertes) nets sur placements :						
Placements à court terme	—	—	—	71	—	71
Obligations	1 432	927	2 359	(1 621)	36 929 ¹⁾	35 308
Actions ordinaires	3 274 ²⁾	(130 215) ²⁾	(126 941)	40 690 ^{2),3)}	(2 139) ^{2),3)}	38 551
Dérivés	—	—	—	2 767 ²⁾	—	2 767
	4 706	(129 288)	(124 582)	41 907	34 790	76 697
Profits (pertes) de change nets sur :						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(206)	—	(206)	160	—	160
Placements	—	—	—	(102)	—	(102)
Emprunts	—	(17 736)	(17 736)	—	(9 436)	(9 436)
Autres	(1 244)	—	(1 244)	(339)	—	(339)
	(1 450)	(17 736)	(19 186)	(281)	(9 436)	(9 717)

1) Pour les neuf premiers mois de 2019, compte tenu essentiellement des profits latents sur les obligations de Sanmar de 36 710 \$.

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 les neuf premiers mois 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 septembre 2020			31 décembre 2019		
	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾
Emprunt à terme garanti de un an, taux d'intérêt variable, échéant le 28 juin 2021	550 000	545 841	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 septembre 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 septembre 2020, l'emprunt à terme de 550,0 M\$ a été comptabilisé déduction faite de la fraction non amortie des frais d'émission de 4 159 \$ (frais d'émission de 5 545 \$ diminués de l'amortissement de 1 386 \$) (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 septembre 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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2020, la charge d'intérêts de 7 190 \$ et de 22 572 \$ (10 288 \$ et 29 292 \$ en 2019) se composait de versements d'intérêts de 5 803 \$ et de 18 413 \$ (8 901 \$ et 25 133 \$ en 2019) et de l'amortissement des frais d'émission de 1 387 \$ et de 4 159 \$ (1 387 \$ et 4 159 \$ en 2019).

8. Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires

Actions ordinaires

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

	Neuf premiers mois	
	2020	2019
Actions à droit de vote subalterne au 1 ^{er} janvier	122 631 481	122 861 534
Rachats pour annulation	(2 492 546)	(230 053)
Actions à droit de vote subalterne au 30 septembre	120 138 935	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 septembre	150 138 935	152 631 481

Rachat d'actions

Au cours des neuf premiers mois de 2020, aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a racheté aux fins d'annulation 2 492 546 actions à droit de vote subalterne (230 053 en 2019) pour un coût net de 22 538 \$ (2 998 \$ en 2019), et une tranche de 3 698 \$ 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 ordinaire dans le tableau suivant est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2020	2019	2020	2019
Bénéfice (perte) net – de base et après dilution	77 652	89 183	(123 773)	(18 886)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base et après dilution	150 419 817	152 631 481	151 370 397	152 662 758
Bénéfice (perte) net par action ordinaire – de base et après dilution	0,52 \$	0,58 \$	(0,82) \$	(0,12) \$

10. Impôt sur le résultat

Le tableau qui suit présente la charge (le produit) d'impôt de la Société pour les trimestres et les neuf premiers mois clos les 30 septembre :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2020	2019	2020	2019
Impôt exigible :				
Charge d'impôt exigible	1 019	234	1 408	992
Ajustement de l'impôt d'exercices antérieurs	1	—	15	—
	1 020	234	1 423	992
Impôt différé :				
Naissance et résorption des différences temporaires	4 133	4 333	(4 299)	38 846
Charge (produit) d'impôt	5 153	4 567	(2 876)	39 838

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 septembre 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 troisième trimestre de 2020, la Société a comptabilisé une charge d'impôt différé de 4 133 \$ attribuable aux profits latents inscrits sur les placements en actions ordinaires de la Société acquis après le 1^{er} avril 2017, principalement CSB Bank. Au cours des neuf premiers mois de 2020, la Société a comptabilisé un produit d'impôt différé de 4 299 \$ attribuable aux pertes latentes inscrites sur les placements en actions ordinaires de la Société acquis après le 1^{er} avril 2017, principalement les placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes et IIFL Wealth. Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019, la charge d'impôt différé de 4 333 \$ et de 38 846 \$ se rapporte à l'éventuel impôt sur les gains en capital en Inde de 3 448 \$ et de 29 186 \$ découlant de toute cession future de placements en actions, et les charges d'impôt de 885 \$ en Inde et de 9 660 \$ à Maurice se rapportent aux produits d'intérêts reçus sur les obligations de Sanmar. La charge d'impôt différé sur les éventuels gains en capital en Inde découlant de toute cession future de placements en actions de 3 448 \$ comptabilisée pour le troisième trimestre de 2019 est principalement liée aux profits latents sur le placement de la Société dans BIAL imputables aux actions acquises après le 1^{er} avril 2017. Pour les neuf premiers mois de 2019, la charge d'impôt différé sur les éventuels gains en capital en Inde découlant de toute cession future de placements en actions de 29 186 \$ est principalement liée aux profits latents sur le placement de la Société dans IIFL Wealth résultant de la réorganisation d'IIFL Holdings. 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 885 \$ et de 9 660 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 neuf premiers mois clos les 30 septembre sont résumés dans le tableau suivant :

	Troisième trimestre					
	2020			2019		
	Canada	Maurice	Total	Canada	Maurice	Total
Bénéfice (perte) avant impôt	4 153	78 652	82 805	(25 123)	118 873	93 750
Charge d'impôt	—	5 153 ¹⁾	5 153	—	4 567 ³⁾	4 567
Bénéfice (perte) net	4 153	73 499	77 652	(25 123)	114 306	89 183

	Neuf premiers mois					
	2020			2019		
	Canada	Maurice	Total	Canada	Maurice	Total
Bénéfice (perte) avant impôt	(41 009)	(85 640)	(126 649)	(37 709)	58 661	20 952
Charge (produit) d'impôt	—	(2 876) ²⁾	(2 876)	—	39 838 ⁴⁾	39 838
Bénéfice (perte) net	(41 009)	(82 764)	(123 773)	(37 709)	18 823	(18 886)

- 1) Compte tenu d'une charge d'impôt différé en Inde de 4 133 \$ (découlant principalement des profits latents inscrits au troisième trimestre de 2020 au titre de CSB Bank).
- 2) Compte tenu d'un produit d'impôt différé en Inde de 4 299 \$ (découlant principalement des pertes latentes inscrites pour les neuf premiers mois de 2020 au titre 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 3 448 \$ (découlant principalement des profits latents sur BIAL liés aux actions acquises après le 1^{er} avril 2017) et d'un impôt de 571 \$ sur les produits d'intérêts imposables en Inde (attribuables à la prime de remboursement des obligations de Sanmar).
- 4) Compte tenu d'un éventuel impôt sur les gains en capital en Inde de 29 186 \$ (découlant principalement des profits latents sur IIFL Wealth liés à la réorganisation d'IIFL Holdings) et d'un impôt de 6 234 \$ sur les produits d'intérêts imposables en Inde (attribuables à la prime de remboursement des obligations de Sanmar).

Le bénéfice avant impôt enregistré au Canada pour le troisième trimestre de 2020, comparativement à une perte avant impôt au Canada pour le trimestre correspondant de 2019, s'explique principalement par les profits de change sur les emprunts au troisième trimestre de 2020, contre des pertes de change sur les emprunts au troisième trimestre de 2019, et la baisse de la charge d'intérêts. L'augmentation de la perte avant impôt au Canada pour les neuf premiers mois 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. La diminution du bénéfice avant impôt à Maurice pour le troisième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019 est attribuable principalement à la baisse des profits nets latents 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 l'augmentation des profits nets latents sur les placements de la Société dans des sociétés ouvertes indiennes et l'augmentation des produits de dividendes. La perte avant impôt enregistrée à Maurice pour les neuf premiers mois de 2020, comparativement à un bénéfice avant impôt à Maurice pour la période correspondante de 2019, est attribuable principalement aux pertes nettes latentes sur les placements de la Société dans des sociétés fermées indiennes pour les neuf premiers mois de 2020, contre des profits nets latents sur les placements de la Société dans des sociétés fermées indiennes pour la période correspondante de 2019, et à la baisse des profits nets réalisés sur placements, facteurs en partie contrebalancés par la diminution des pertes nettes latentes sur les placements de la Société dans des sociétés ouvertes indiennes, le recouvrement de commission en fonction du rendement et l'augmentation des produits de dividendes.

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 neuf premiers mois clos les 30 septembre :

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	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	21 943	24 843	(33 562)	5 552
Écart de taux d'impôt sur le bénéfice dégagé et les pertes réalisées hors du Canada	(18 493)	(29 409)	15 243	19 336
Charge liée à des exercices antérieurs	1	—	15	—
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés liés aux pertes et aux différences temporaires	3 445	5 283	11 225	13 107
Effet du change	(1 748)	3 845	4 186	1 823
Autres, y compris les différences permanentes	5	5	17	20
Charge (produit) d'impôt	5 153	4 567	(2 876)	39 838

L'écart de taux d'impôt sur le bénéfice dégagé hors du Canada qui s'est établi à 18 493 \$ pour le troisième trimestre de 2020 et l'écart de taux d'impôt sur les pertes réalisées hors du Canada qui s'est établi à 15 243 \$ pour les neuf premiers mois 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 le bénéfice dégagé hors du Canada qui s'est établi à 29 409 \$ pour le troisième trimestre de 2019 rend compte principalement de l'incidence du revenu de placement net assujetti à des taux d'impôt plus faibles en Inde et à Maurice. L'écart de taux d'impôt sur le bénéfice réalisé hors du Canada qui s'est établi à 19 336 \$ pour les neuf premiers mois de 2019 rend compte principalement de la charge d'impôt différé sur les profits latents liés à IIFL Wealth découlant de la réorganisation d'IIFL Holdings et de la charge d'impôt différé au titre des obligations de Sanmar, facteurs en partie contrebalancés par l'incidence du revenu de placement net assujetti 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 chiffrent à 3 445 \$ pour le troisième trimestre de 2020 reflète principalement les variations des actifs d'impôt différé non comptabilisés liés à l'incidence potentielle de l'avantage fiscal au titre des pertes en capital en Inde applicable aux cessions futures de placements en actions de 4 075 \$ et aux reports en avant de pertes d'exploitation nettes au Canada de 1 466 \$, facteurs en partie contrebalancés par les différences temporaires au titre des emprunts, des frais d'émission connexes et des honoraires professionnels de 1 216 \$ et par l'utilisation de pertes sur biens étrangers accumulées de 880 \$ ayant trait aux filiales entièrement détenues de la Société 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 chiffrent à 11 225 \$ pour les neuf premiers mois de 2020 reflète principalement les variations des actifs d'impôt différé non comptabilisés liés à l'incidence potentielle de l'avantage fiscal au titre des pertes en capital en Inde applicable aux cessions futures de placements en actions de 6 419 \$, les reports en avant de pertes d'exploitation nettes au Canada de 4 568 \$ et les différences temporaires au titre des emprunts, des frais d'émission connexes et des honoraires professionnels de 1 673 \$, facteurs en partie contrebalancés par l'utilisation de pertes sur biens étrangers accumulées de 1 435 \$ 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 5 283 \$ et à 13 107 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019 reflète principalement les variations des actifs d'impôt différé non comptabilisés liés aux pertes sur biens étrangers accumulées de 2 076 \$ et de 4 957 \$ ayant trait aux filiales entièrement détenues par la Société et aux reports en avant de pertes d'exploitation nettes au Canada de 3 282 \$ et de 8 225 \$ 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 septembre 2020, des actifs d'impôt différé de 74 320 \$ au Canada et de 11 362 \$ 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 1 748 \$ et de 4 186 \$ pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2020 (3 845 \$ et 1 823 \$ 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 septembre 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 septembre 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 septembre 2020 par rapport au 31 décembre 2019.

L'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt a diminué au cours des neuf premiers mois 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 septembre 2020			31 décembre 2019		
	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe	Incidence d'une variation hypothétique sur le bénéfice net (en \$) ¹⁾	Variation hypothétique de la juste valeur (en %)	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe	Incidence d'une variation hypothétique sur le bénéfice net (en \$) ¹⁾	Variation hypothétique de la juste valeur (en %)
Variation des taux d'intérêt						
Hausse de 200 points de base	58 746	(814)	(1,9) %	135 224	(2 353)	(2,3) %
Hausse de 100 points de base	59 295	(411)	(0,9) %	136 837	(1 168)	(1,1) %
Aucune variation	59 854	—	—	138 425	—	—
Baisse de 100 points de base	60 424	418	1,0 %	140 160	1 275	1,3 %
Baisse de 200 points de base	61 003	844	1,9 %	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 septembre 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 2 851 727 \$ au 30 septembre 2020, principalement du fait des pertes latentes sur les placements dans des sociétés ouvertes indiennes (surtout IIFL Finance, IIFL Wealth, IIFL Securities et les placements de la Société en actions ordinaires de sociétés de services financiers inclus dans les placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes) et des pertes latentes sur les placements dans des sociétés fermées indiennes (surtout Sanmar et NCML), contrebalancées en partie par les profits latents sur les placements dans des sociétés ouvertes indiennes (surtout Privi Speciality [antérieurement Fairchem] et 5paisa) et les profits latents sur les placements dans des sociétés fermées indiennes (surtout la NSE et Seven Islands). 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 septembre 2020 correspond à une augmentation ou à une diminution du bénéfice (de la perte) net de 136 111 \$ (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 septembre 2020 par rapport au 31 décembre 2019.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 30 septembre 2020, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société de 18 340 \$ (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 septembre 2020, les instruments de créance de la Société étaient tous considérés comme exposés au risque de crédit et avaient une juste valeur de 59 854 \$ (138 425 \$ au 31 décembre 2019) qui représentait 2,0 % (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 septembre 2020		31 décembre 2019	
	Juste valeur	Notation	Juste valeur	Notation
Obligations du gouvernement de l'Inde ¹⁾	45 344	Baa3/BBB-	88 775	Baa2/BBB-
Obligations de sociétés indiennes ²⁾	—	—	14 046	Baa3
Obligations de sociétés indiennes	—	—	21 318	Non notées
DOC de NCML	14 510	Non notées	14 286	Non notées
Total des obligations	59 854		138 425	

1) Au 30 septembre 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 septembre 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 septembre 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 septembre 2020 n'ont pas subi de changement important par rapport au 31 décembre 2019.

La trésorerie et les placements non affectés au 30 septembre 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 septembre 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 septembre 2020, représentait 98,6 % (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 septembre 2020 et au 31 décembre 2019, en fonction du secteur d'activité principal de l'émetteur :

	<u>30 septembre 2020</u>	<u>31 décembre 2019</u>
Infrastructures	1 383 389	1 429 854
Services financiers	692 825	821 972
Secteur commercial et industriel	623 164	675 363
Ports et transport maritime	119 925	120 004
Services publics	46 934	—
	<u>2 866 237</u>	<u>3 047 193</u>

Au cours des neuf premiers mois 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, les sociétés de services financiers incluses dans le placement dans d'autres sociétés ouvertes indiennes, IIFL Wealth et IIFL Securities, en partie contrebalancées par les profits latents sur les placements de la Société dans 5paisa et la NSE. 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 les placements de la Société dans Privi Speciality (antérieurement Fairchem) et Fairchem Organics. Le risque de concentration de la Société dans le secteur des ports et du transport maritime a diminué modérément en raison surtout des pertes de change latentes sur les placements de la Société dans Seven Islands et Saurashtra et des pertes latentes sur le placement de la Société dans Saurashtra, facteurs en partie contrebalancés par les profits latents sur le placement de la Société dans Seven Islands. 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 septembre 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 septembre 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 2 892 643 \$ au 30 septembre 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 2 346 802 \$ au 30 septembre 2020, ce qui reflète principalement la perte nette de 123 773 \$, les pertes de change latentes de 84 791 \$ et le rachat d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation de 22 538 \$ pour les neuf premiers mois 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 :

	<u>30 septembre 2020</u>	<u>31 décembre 2019</u>
Commission en fonction du rendement	—	47 850
Frais de placement et de consultation	8 787	2 640
Autres	—	29
	<u>8 787</u>	<u>50 519</u>

Convention sur les services de conseils en placement

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

Commission en fonction du rendement

Deuxième période de calcul

La période allant du 1^{er} 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 septembre 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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2020, ce qui représente la reprise de la commission en fonction du rendement à payer au 31 décembre 2019 (néant pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2019). À la clôture des neuf premiers mois 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 troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2020 se sont établis à 8 503 \$ et à 24 912 \$ (7 874 \$ et 24 880 \$ en 2019).

Droits de vote et participation de Fairfax

Au 30 septembre 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 septembre 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 27,9 % 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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre :

	<u>Troisième trimestre</u>		<u>Neuf premiers mois</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Honoraires professionnels – services d'audit, services juridiques et services de fiscalité	508	368	1 464	1 707
Salaires et avantages du personnel	130	202	699	771
Frais administratifs	115	143	471	951
Autres	197	163	472	268
	950	876	3 106	3 697

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 septembre 2020</u>	<u>31 décembre 2019</u>
Trésorerie et dépôts à terme auprès de banques	5 340	46 642
Bons du Trésor américain	<u>13 000</u>	<u>2 071</u>
	<u>18 340</u>	<u>48 713</u>

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 périodes de neuf mois clos les 30 septembre :

	<u>Troisième trimestre</u>		<u>Neuf premiers mois</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Achats de placements				
Prêt	—	(13 970)	—	(13 970)
Obligations	(34 842)	—	(91 733)	(13 425)
Actions ordinaires	(40 023)	(86 444)	(84 672)	(205 030)
	<u>(74 865)</u>	<u>(100 414)</u>	<u>(176 405)</u>	<u>(232 425)</u>
Ventes de placements				
Obligations	36 307	35 533	164 359	195 584
Actions ordinaires	40 259	28 349	40 319	28 349
	<u>76 566</u>	<u>63 882</u>	<u>204 678</u>	<u>223 933</u>
Intérêts et dividendes reçus (payés), montant net				
Produits d'intérêts reçus, montant net	1 314	509	7 651	11 230
Dividendes reçus	6 714	1 614	13 497	7 688
Intérêts payés sur les emprunts	(5 976)	(8 856)	(19 031)	(26 333)
	<u>2 052</u>	<u>(6 733)</u>	<u>2 117</u>	<u>(7 415)</u>
Impôt sur le résultat payé	<u>914</u>	<u>6</u>	<u>5 111</u>	<u>936</u>

Table des matières du rapport de gestion

Notes du rapport de gestion	37
Expansion des activités	37
Vue d'ensemble	37
Opérations sur capitaux propres	37
Exploitation	38
Objectifs de la Société	39
Objectif de placement	39
Restrictions concernant les placements	39
Placements indiens	40
Sommaire des placements indiens	40
Sommaire des variations de la juste valeur des placements indiens de la Société	41
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes	44
Placements dans des sociétés fermées indiennes	55
Résultats d'exploitation	68
Résumé de l'état consolidé de la situation financière	70
Gestion des risques financiers	71
Sources de financement et gestion du capital	71
Valeur comptable par action	71
Situation de trésorerie	72
Obligations contractuelles	73
Transactions entre parties liées	73
Autres	73
Données trimestrielles	73
Énoncés prospectifs	74

Rapport de gestion (au 29 octobre 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 septembre 2020, la valeur comptable d'une action s'établissait à 15,63 \$, comparativement à 16,89 \$ au 31 décembre 2019, soit une diminution de 7,5 % pour les neuf premiers mois de 2020 qui rend compte principalement d'une perte nette de 123 773 \$ (découlant surtout de la variation nette des pertes latentes sur placements, des frais de placement et de consultation, de la charge d'intérêts et des pertes de change nettes, en partie contrebalancés par un recouvrement de commission en fonction du rendement et les produits de dividendes) et des pertes de change latentes de 84 791 \$.

Le texte qui suit décrit les faits saillants de l'expansion des activités de la Société au cours des neuf premiers mois 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2020 sont fournies à la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion.

Exploitation

Pandémie de COVID-19

Les neuf premiers mois de 2020 ont été marqués 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 les *Perspectives de l'économie mondiale* (octobre 2020) publiées par le Fonds monétaire international (« FMI »), le PIB mondial devrait se contracter de 4,4 % en 2020 (soit une contraction moins importante que celle de 4,9 % estimée en juin 2020) après avoir enregistré une croissance de 2,9 % en 2019. Dans ce contexte, le cours du pétrole a chuté et il reste bas 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 découlant des confinements et des restrictions de déplacement imposés par les gouvernements. Le resserrement des conditions financières a été prononcé en 2020 et les marchés émergents ont été confrontés à des retraits de capitaux étrangers sans précédent au début de la crise, ce qui a fait croître les coûts d'emprunt liés à la dette souveraine et exercé une pression sur la capacité de nombreux pays émergents à combattre l'urgence de santé publique.

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

En octobre 2020, l'Inde a été classée au deuxième rang mondial pour le nombre de cas de COVID-19, après les États-Unis. La barre des huit millions de cas a été franchie et le nombre de cas actifs était en croissance, bien que les taux d'infections quotidiennes aient diminué graduellement. 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 octobre 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 »). Le 1^{er} octobre 2020, le gouvernement de l'Inde a amorcé sa cinquième phase de réouverture, qui comprenait la reprise des vols internationaux reliant certains pays avec lesquels l'Inde a établi des « bulles aériennes ».

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, et le PIB du pays s'est contracté de 23,9 % au premier trimestre de son exercice 2021 par rapport à celui du premier trimestre de son exercice 2020. Dans son rapport d'octobre 2020, le FMI prévoit une contraction de l'économie indienne de 10,3 % pour l'exercice 2020-21 (soit une aggravation par rapport à son estimation précédente d'une contraction de 4,5 % en juin 2020) et une croissance de 8,8 % pour l'exercice 2021-22 (en hausse par rapport à son estimation précédente de 6,0 %).

Les confinements locaux intermittents et les restrictions qui continuent d'être imposées aux entreprises et à l'égard du 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 271 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^{er} 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. En août 2020, la Banque centrale de l'Inde a annoncé un nouveau plan de règlement qui permettrait aux prêteurs une restructuration non récurrente des prêts consentis aux emprunteurs éprouvant des difficultés financières causées par la pandémie de COVID-19, tout en leur permettant de continuer de classer ces prêts comme des actifs normaux aux fins des provisions pour pertes de valeur des prêts.

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. Le cours du pétrole s'est partiellement redressé pour s'établir à 40,22 \$ au 30 septembre 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 11,6 % au troisième trimestre de 2020, mais il affiche néanmoins un recul de 10,7 % pour les neuf premiers mois de 2020. De même, la roupie indienne s'est appréciée de 2,3 % au troisième trimestre de 2020 par rapport au dollar américain, mais elle affiche néanmoins une baisse de 3,3 % pour les neuf premiers mois 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 subi un repli prononcé au premier trimestre, puis une partie des pertes ont été effacées au deuxième et au troisième 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 sont restées essentiellement inchangées pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2020, mais l'évolution des données d'entrée non observables 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 septembre 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 septembre 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 septembre 2020				31 décembre 2019				
	Participation %	Coût	Juste valeur	Variation nette	Participation %	Coût	Juste valeur	Variation nette	
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :									
Actions ordinaires :									
IIFL Finance ¹⁾	Décembre 2015 et février 2017	22,4 %	—	91 031	91 031	26,5 %	—	166 014	166 014
IIFL Wealth	Mai 2019	13,8 %	191 443	158 381	(33 062)	13,9 %	191 443	191 476	33
IIFL Securities	Mai 2019	26,5 %	91 310	44 168	(47 142)	26,5 %	91 310	48 796	(42 514)
CSB Bank	Octobre 2018, mars et juin 2019	49,7 %	169 447	221 741	52 294	49,7 %	169 447	229 262	59 815
Privi Speciality / Fairchem ²⁾	Février et août 2016	48,8 %	39 489	144 059	104 570	48,8 %	74 384	127 413	53 029
Spaisa	Octobre 2017 et août 2019	26,6 %	23 535	31 737	8 202	26,6 %	23 535	18 176	(5 359)
Autres	Mars et août 2018; mars à juin et août 2020	< 1,0 %	108 925	110 216	1 291	< 1,0 %	63 674	95 892	32 218
			624 149	801 333	177 184		613 793	877 029	263 236
Placements dans des sociétés fermées indiennes :									
DOC de NCML									
	Octobre 2019	—	13 970	14 510	540	—	13 970	14 286	316
Actions ordinaires :									
BIAL ³⁾	Mars et juillet 2017, mai 2018	54,0 %	652 982	1 383 389	730 407	54,0 %	652 982	1 429 854	776 872
Sanmar	Avril 2016 et décembre 2019	42,9 %	199 039	335 105	136 066	42,9 %	199 039	412 930	213 891
NCML	Août 2015 et août 2017	89,5 %	174 318	92 681	(81 637)	89,5 %	174 318	120 734	(53 584)
Seven Islands	Mars, septembre et octobre 2019	48,5 %	83 846	91 669	7 823	48,5 %	83 846	88 800	4 954
Fairchem Organics ²⁾	Août 2020	48,8 %	34 895	36 809	1 914	—	—	—	—
Saurashtra	Février 2017	51,0 %	30 018	28 256	(1 762)	51,0 %	30 018	31 204	1 186
NSE	Juillet 2016	1,0 %	26 783	67 164	40 381	1,0 %	26 783	57 210	30 427
Fonds IH	Janvier et novembre 2019	—	14 738	15 321	583	—	14 869	15 146	277
			1 230 589	2 064 904	834 315		1 195 825	2 170 164	974 339
Total des placements indiens			1 854 738	2 866 237	1 011 499		1 809 618	3 047 193	1 237 575

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 septembre 2020 (se reporter à la note 5, Placements indiens, des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020).

2) Le 12 août 2020, dans le cadre de la réorganisation de Fairchem, Fairchem s'est départie par scission de Fairchem Organics, une société fermée dont l'inscription des actions à la cote de la BSE et de la NSE est prévue au quatrième trimestre de 2020. En parallèle avec la scission, Privi Organics a fusionné avec les activités restantes de Fairchem et a été renommée Privi Speciality Chemicals Limited (« Privi Speciality »). Les actions ordinaires de Privi Speciality continuent de se négocier à la BSE et à la NSE de l'Inde. Au 31 décembre 2019, la juste valeur de 127 413 \$ représentait la juste valeur du placement de la Société dans Fairchem.

3) 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 troisième trimestre de 2020 :

	Troisième trimestre							
	2020							
	Solde au 1 ^{er} juillet	Acquisitions	Réorganisation de Fairchem	Ventes	Profits nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	Profits de change nets latents	Solde au 30 septembre
Placements dans								
des sociétés ouvertes indiennes :								
Actions ordinaires :								
IIFL Finance	83 068	—	—	—	—	6 068	1 895	91 031
IIFL Wealth	164 150	—	—	—	—	(9 527)	3 758	158 381
IIFL Securities	48 316	—	—	—	—	(5 248)	1 100	44 168
CSB Bank ¹⁾	177 965	—	—	—	—	39 420	4 356	221 741
Privi Speciality (antérieurement Fairchem) ²⁾	140 757	—	(34 895)	—	—	34 921	3 276	144 059
5paisa	19 999	—	—	—	—	11 199	539	31 737
Autres	110 052	40 023	—	(40 189)	3 274	(5 482)	2 538	110 216
Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes	744 307	40 023	(34 895)	(40 189)	3 274	71 351	17 462	801 333
Placements dans								
des sociétés fermées indiennes :								
Obligations – DOC de NCML	13 955	—	—	—	—	228	327	14 510
Actions ordinaires :								
BIAL	1 351 712	—	—	—	—	97	31 580	1 383 389
Sanmar	326 004	—	—	—	—	1 547	7 554	335 105
NCML	104 994	—	—	—	—	(14 666)	2 353	92 681
Seven Islands	88 456	—	—	—	—	1 134	2 079	91 669
Fairchem Organics ²⁾	—	—	34 895	—	—	1 655	259	36 809
Saurashtra	26 870	—	—	—	—	757	629	28 256
NSE	53 089	—	—	—	—	12 759	1 316	67 164
Fonds IH	14 711	—	—	(70)	—	335	345	15 321
Total des placements dans des sociétés fermées indiennes	1 979 791	—	34 895	(70)	—	3 846	46 442	2 064 904
Total des placements indiens	2 724 098	40 023	—	(40 259)	3 274	75 197	63 904	2 866 237

1) 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.

2) Le 12 août 2020, dans le cadre de la réorganisation de Fairchem, Fairchem s'est départie par scission de Fairchem Organics, une société fermée dont l'inscription des actions à la cote de la BSE et de la NSE de l'Inde est prévue au quatrième trimestre de 2020. En parallèle avec la scission, Privi Organics a fusionné avec les activités restantes de Fairchem et a été renommée Privi Speciality Chemicals Limited (« Privi Speciality »). Les actions ordinaires de Privi Speciality continuent de 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 troisième trimestre de 2019 :

	Troisième trimestre							
	2019							
	Solde au 1 ^{er} juillet	Acquisitions	Réorganisation d'IIFL Holdings	Ventes	Profits (pertes) nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	Profits (pertes) de change nets latents	Solde au 30 septembre
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :								
Actions ordinaires :								
IIFL Finance	172 281	—	—	—	—	(17 166)	(4 628)	150 487
IIFL Wealth ¹⁾	—	—	193 284	—	—	22 701	(5 261)	210 724
IIFL Securities ¹⁾	—	—	92 188	—	—	(53 510)	(1 833)	36 845
Fairchem	143 203	—	—	—	—	(4 015)	(3 603)	135 585
5paisa ²⁾	10 364	6 483	—	—	—	1 548	(212)	18 183
Autres	119 503	—	—	(28 306)	4 623	(7 326)	(3 306)	85 188
Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes	445 351	6 483	285 472	(28 306)	4 623	(57 768)	(18 843)	637 012
Placements dans des sociétés fermées indiennes :								
Prêt – Prêt à NCML	—	13 970	—	—	—	—	179	14 149
Obligations – Obligations de Sanmar	421 367	—	—	—	—	12 936	(11 044)	423 259
Actions ordinaires :								
BIAL	750 578	—	—	—	—	188 112	(21 416)	917 274
Sanmar	220 867	—	—	—	—	(2 088)	(5 715)	213 064
IIFL Wealth ¹⁾	193 284	—	(193 284)	—	—	—	—	—
IIFL Securities ¹⁾	92 188	—	(92 188)	—	—	—	—	—
NCML	146 565	—	—	—	—	(18 536)	(3 648)	124 381
CSB Bank	176 273	—	—	(19)	(45)	(3)	(4 578)	171 628
Seven Islands	72 024	12 056	—	—	—	—	(1 737)	82 343
Saurashtra	28 767	—	—	—	—	546	(747)	28 566
NSE	55 892	—	—	—	—	2 223	(1 483)	56 632
Fonds IH	6 414	—	—	(24)	—	155	(167)	6 378
Dérivés – dérivé à terme sur 5paisa ²⁾	6 440	—	—	(2 706)	2 767	(6 351)	(150)	—
Total des placements dans des sociétés fermées indiennes	2 170 659	26 026	(285 472)	(2 749)	2 722	176 994	(50 506)	2 037 674
Total des placements indiens	2 616 010	32 509	—	(31 055)	7 345	119 226	(69 349)	2 674 686

1) Comme 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, ces placements ont été transférés des placements dans des sociétés fermées indiennes aux placements dans des sociétés ouvertes indiennes.

2) Le 20 août 2019, Fairfax India a participé à l'offre de droits de 5paisa et acquis 3 385 657 actions ordinaires de 5paisa pour une contrepartie en trésorerie de 3 777 \$. En conséquence, la Société a décomptabilisé le dérivé à terme sur 5paisa d'une valeur comptable de 2 706 \$, inscrit un profit réalisé de 2 767 \$ et comptabilisé son placement en actions ordinaires de 5paisa à la juste valeur à cette date, soit 6 483 \$.

Le tableau qui suit présente un sommaire des variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés ouvertes et des sociétés fermées indiennes pour les neuf premiers mois de 2020 :

	Neuf premiers mois							
	2020							
	Solde au 1 ^{er} janvier	Acquisitions	Réorganisation de Fairchem	Ventes	Profits nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	Profits (pertes) de change nets latents	Solde au 30 septembre
Placements dans								
des sociétés ouvertes indiennes :								
Actions ordinaires :								
IIFL Finance	166 014	—	—	—	—	(69 155)	(5 828)	91 031
IIFL Wealth	191 476	—	—	—	—	(26 698)	(6 397)	158 381
IIFL Securities	48 796	—	—	—	—	(3 022)	(1 606)	44 168
CSB Bank ¹⁾	229 262	—	—	—	—	(57)	(7 464)	221 741
Privi Speciality (antérieurement Fairchem) ²⁾	127 413	—	(34 895)	—	—	55 598	(4 057)	144 059
5paisa	18 176	—	—	—	—	14 066	(505)	31 737
Autres	95 892	84 672	—	(40 189)	3 274	(31 061)	(2 372)	110 216
Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes	877 029	84 672	(34 895)	(40 189)	3 274	(60 329)	(28 229)	801 333
Placements dans des sociétés fermées indiennes :								
Obligations – DOC de NCML	14 286	—	—	—	—	685	(461)	14 510
Actions ordinaires :								
BIAL	1 429 854	—	—	—	—	83	(46 548)	1 383 389
Sanmar	412 930	—	—	—	—	(63 991)	(13 834)	335 105
NCML	120 734	—	—	—	—	(23 976)	(4 077)	92 681
Seven Islands	88 800	—	—	—	—	5 725	(2 856)	91 669
Fairchem Organics ²⁾	—	—	34 895	—	—	1 655	259	36 809
Saurashtra	31 204	—	—	—	—	(1 920)	(1 028)	28 256
NSE	57 210	—	—	—	—	11 745	(1 791)	67 164
Fonds IH	15 146	—	—	(130)	—	793	(488)	15 321
Total des placements dans des sociétés fermées indiennes	2 170 164	—	34 895	(130)	—	(69 201)	(70 824)	2 064 904
Total des placements indiens	3 047 193	84 672	—	(40 319)	3 274	(129 530)	(99 053)	2 866 237

1) 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.

2) Le 12 août 2020, dans le cadre de la réorganisation de Fairchem, Fairchem s'est départie par scission de Fairchem Organics, une société fermée dont l'inscription des actions à la cote de la BSE et de la NSE de l'Inde est prévue au quatrième trimestre de 2020. En parallèle avec la scission, Privi Organics a fusionné avec les activités restantes de Fairchem et a été renommée Privi Speciality Chemicals Limited (« Privi Speciality »). Les actions ordinaires de Privi Speciality continuent de 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 les neuf premiers mois de 2019 :

	Neuf premiers mois							
	2019							
	Solde au 1 ^{er} janvier	Acquisitions	Réorganisation d'IIFL Holdings	Ventes	Profits (pertes) nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	Profits (pertes) de change nets latents	Solde au 30 septembre
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :								
Actions ordinaires :								
IIFL Finance (antérieurement IIFL Holdings) ¹⁾	613 458	—	(282 753)	—	36 112	(213 714)	(2 616)	150 487
IIFL Wealth ¹⁾	—	—	191 443	—	—	22 701	(3 420)	210 724
IIFL Securities ¹⁾	—	—	91 310	—	—	(53 510)	(955)	36 845
Fairchem	96 574	—	—	—	—	40 877	(1 866)	135 585
5paisa ²⁾	11 913	6 483	—	—	—	(113)	(100)	18 183
Autres	98 180	—	—	(28 306)	4 623	12 594	(1 903)	85 188
Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes	820 125	6 483	—	(28 306)	40 735	(191 165)	(10 860)	637 012
Placements dans des sociétés fermées indiennes :								
Prêt – Prêt à NCML	—	13 970	—	—	—	—	179	14 149
Obligations – Obligations de Sanmar	392 776	—	—	—	—	36 710	(6 227)	423 259
Actions ordinaires :								
BIAL	704 077	—	—	—	—	226 045	(12 848)	917 274
Sanmar	217 170	—	—	—	—	(886)	(3 220)	213 064
NCML	165 380	—	—	—	—	(38 949)	(2 050)	124 381
CSB Bank	93 081	80 987	—	(19)	(45)	1 230	(3 606)	171 628
Seven Islands	—	83 823	—	—	—	—	(1 480)	82 343
Saurashtra	24 843	—	—	—	—	4 136	(413)	28 566
NSE	60 285	—	—	—	—	(2 787)	(866)	56 632
Fonds IH	—	6 272	—	(24)	—	237	(107)	6 378
Dérivés – dérivé à terme sur 5paisa ²⁾	—	—	—	(2 706)	2 767	—	(61)	—
Total des placements dans des sociétés fermées indiennes	1 657 612	185 052	—	(2 749)	2 722	225 736	(30 699)	2 037 674
Total des placements indiens	2 477 737	191 535	—	(31 055)	43 457	34 571	(41 559)	2 674 686

1) 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 BSE et de la NSE de l'Inde en septembre 2019. Un montant de 36 112 \$ a été inscrit au titre des profits nets réalisés sur placements (ce montant a été entièrement comptabilisé dans les profits latents sur placements pour des périodes antérieures).

2) Le 20 août 2019, Fairfax India a participé à l'offre de droits de 5paisa et acquis 3 385 657 actions ordinaires de 5paisa pour une contrepartie en trésorerie de 3 777 \$. En conséquence, la Société a décomptabilisé le dérivé à terme sur 5paisa d'une valeur comptable de 2 706 \$, inscrit un profit réalisé de 2 767 \$ et comptabilisé son placement en actions ordinaires de 5paisa à la juste valeur à cette date, soit 6 483 \$.

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 5paisa Capital Limited (« 5paisa »), 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 située 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 septembre 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 prêts sur l'or, les prêts commerciaux et le microcrédit. Au 30 juin 2020, IIFL Finance assurait la gestion d'actifs d'une valeur d'environ 383 milliards de roupies indiennes (soit quelque 5 G\$) composés de prêts résidentiels (33 %), de prêts sur l'or (25 %), de prêts commerciaux (21 %), 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 cours des neuf premiers mois 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^{er} 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. La capitalisation d'IIFL Finance était suffisante pour supporter les pressions sur les liquidités découlant du moratoire, et elle a comptabilisé une provision spéciale cumulative liée à la pandémie de COVID-19 d'environ 4,8 milliards de roupies indiennes (soit quelque 63 M\$) conformément aux directives de la Banque centrale de l'Inde, ce qui s'est traduit par un ratio de couverture des provisions de 183 % au 30 juin 2020.

IIFL Finance a continué d'obtenir du financement à long terme durant la pandémie, principalement sous forme d'emprunts à terme et de refinancements auprès de banques et d'émissions de débentures non convertibles, tout en conservant des soldes de trésorerie et des marges de crédit suffisants pour lui permettre de s'acquitter de ses obligations à court terme au titre de la dette. IIFL Finance a aussi été en mesure de gérer les risques de liquidité et de crédit en se concentrant sur le montage d'actifs qui satisfont à des normes de souscription pouvant être attribuées à d'autres banques.

L'attitude accommodante de la Banque centrale de l'Inde et les autres mesures favorisant la liquidité qui sont analysées 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 septembre 2020, le placement de la Société dans IIFL Finance avait une juste valeur de 91 031 \$ (166 014 \$ au 31 décembre 2019). Les variations de la juste valeur du placement de la Société dans IIFL Finance pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 43,3 % pour s'établir à 79,35 roupies indiennes par action au 30 septembre 2020.

Les états consolidés du résultat net du troisième trimestre et des neuf premiers mois 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 \$ au total pour IIFL Finance et 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 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 2020¹⁾</u>	<u>31 mars 2020¹⁾</u>
Actifs financiers	4 266 941	4 378 051
Actifs non financiers	164 495	161 342
Passifs financiers	3 769 747	3 886 568
Passifs non financiers	26 356	22 880
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	635 333	629 945

1) L'actif net d'IIFL Finance 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 financiers est essentiellement attribuable à la vente de titres de gouvernements et à l'affectation du produit au remboursement d'emprunts. Le portefeuille de prêts d'IIFL Finance est demeuré stable d'un trimestre à l'autre et les ratios de qualité des actifs se sont améliorés, la valeur brute des actifs improductifs se chiffrant à 2,0 % et leur valeur nette, à 0,9 % des prêts d'IIFL Finance au 30 juin 2020, en baisse par rapport à 2,3 % et à 1,0 % au 31 mars 2020. Les provisions sur prêts d'IIFL Finance comprenaient aussi une provision cumulative au titre des pertes sur prêts liées à la COVID-19 de 4,8 milliards de roupies indiennes (soit environ 63 M\$) constituée conformément aux directives de la Banque centrale de l'Inde portant sur les actifs visés par le moratoire, dont une tranche de 1,9 milliard de roupies indiennes (soit environ 26 M\$) a été comptabilisée pour le trimestre clos le 30 juin 2020. La modeste augmentation des actifs non financiers est essentiellement attribuable à la hausse des actifs d'impôt différé. La diminution des passifs financiers est essentiellement attribuable au remboursement des emprunts et des intérêts courus et au rachat de titres d'emprunt, facteurs en partie contrebalancés par le financement supplémentaire sous forme d'emprunts à terme et l'émission de débentures subordonnées non garanties et non convertibles. Les passifs non financiers ont enregistré une hausse en raison principalement de l'augmentation des passifs d'impôt exigible et des avances de clients.

Les états du résultat net d'IIFL Finance 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 2020¹⁾	Trimestre clos le 30 juin 2019 ^{1), 2)}
Produits des activités ordinaires	168 269	173 686
Bénéfice avant impôt	7 555	36 917
Bénéfice net	4 197	25 178

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.

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 libellés en dollars américains d'IIFL Finance est principalement attribuable à l'affaiblissement de la roupie indienne par rapport au dollar américain au cours du trimestre clos le 30 juin 2020 par rapport à la période correspondante et à la baisse des honoraires et des commissions. Les facteurs qui précèdent ont été en partie contrebalancés par une augmentation des produits d'intérêts, l'actif sous gestion ayant augmenté de 10 % d'un exercice à l'autre, ainsi que par l'accroissement du nombre de succursales depuis le 30 juin 2019. La diminution du bénéfice avant impôt et du bénéfice net résulte essentiellement de la provision supplémentaire au titre des pertes sur prêts liées à la COVID-19 de 1,9 milliard de roupies indiennes (soit environ 26 M\$) constituée conformément aux directives de la Banque centrale de l'Inde portant sur les actifs visés par le moratoire au 30 juin 2020 et des pertes liées à l'évaluation à la valeur de marché des emprunts en devises couverts qui ont été inscrites pour la période à l'étude. Les facteurs qui précèdent ont été en partie contrebalancés par l'augmentation des produits d'intérêts mentionnée précédemment et par la diminution des charges d'exploitation résultant du nouveau plan d'optimisation des coûts mis en œuvre par la direction 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 septembre 2020, la Société détenait 12 091 635 actions ordinaires d'IIFL Wealth représentant une participation de 13,8 % (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 et des solutions de crédit. 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 bien 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.

En 2020, IIFL Wealth a lancé « IIFL One », un service 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 et de communication de l'information. Au cours des prochaines années, IIFL Wealth cherchera à faire en sorte que ce modèle d'engagement des clients 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 dominent 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 qui aboutit à un modèle plus stable de comptabilisation des revenus annuels récurrents.

Au 30 juin 2020, l'entreprise de gestion de patrimoine avait un actif sous gestion de 1 492 milliards de roupies indiennes (soit environ 20 G\$) [au 31 décembre 2019, 1 412 milliards de roupies indiennes (soit environ 20 G\$)] et l'entreprise de gestion d'actifs avait un actif sous gestion de 247 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 (« L&T »), une société de gestion de patrimoine qui fournit des services à des particuliers et à des clients institutionnels, pour 3,0 milliards de roupies indiennes (soit environ 38,7 M\$), compte tenu de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de L&T. L'intégration de L&T a permis d'ajouter un actif sous gestion de 99 milliards de roupies indiennes (soit environ 1,3 G\$) et plus de 900 ménages au portefeuille d'IIFL Wealth.

Incidence de la pandémie de COVID-19

Au cours des neuf premiers mois 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.

IIFL Wealth continue de surveiller l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur le contexte économique et l'évolution de l'attitude des clients ou de leur comportement en matière de placement. Au cours de la période écoulée, l'entreprise a maintenu des liens étroits et significatifs avec ses clients grâce à de multiples points de contact et a réalisé une évaluation rigoureuse du profil de risque des clients en mettant l'accent sur la construction d'un portefeuille à long terme. 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 septembre 2020, la juste valeur du placement de la Société dans IIFL Wealth s'élevait à 158 381 \$ (191 476 \$ au 31 décembre 2019). Les variations de la juste valeur pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 14,5 %, passant de 1 130,30 roupies indiennes au 31 décembre 2019 à 966,40 roupies indiennes au 30 septembre 2020.

Les états consolidés du résultat net du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2020 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans IIFL Wealth de 6 476 \$ et de 8 145 \$ (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 bancaires d'investissement, la gestion de portefeuille ainsi que la distribution de fonds communs, d'obligations et d'autres produits. IIFL Securities est établie à Mumbai, en Inde.

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 septembre 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 service financiers répondant aux besoins d'une clientèle diversifiée. IIFL Securities est un acteur clé dans les segments des investisseurs particuliers et institutionnels. Au 30 septembre 2020, l'actif sous gestion de l'entreprise se chiffrait à 331 milliards de roupies indiennes (soit environ 4 G\$).

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 plus de 60 % du nombre total des clients des services de courtage au détail. Comme l'essor du numérique se poursuit, IIFL Securities a lancé de nouvelles plateformes comme « Advisor Anytime Anywhere », une solution de bureau mobile qui offre des capacités d'exécution, d'information, de suivi et d'apprentissage dans une plateforme à onglet unique, qui ne nécessite aucun investissement et qui peut être utilisée n'importe où, n'importe quand.

La branche de courtage institutionnel d'IIFL Securities sert plus de 700 clients institutionnels en Inde et à l'étranger et ses recherches sur les titres couvrent plus de 80 % de la capitalisation boursière indienne.

En 2020, les services bancaires d'investissement d'IIFL Securities, qui ont dominé le secteur, ont conclu neuf 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 cours des neuf premiers mois 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 septembre 2020, la juste valeur du placement de la Société dans IIFL Securities s'élevait à 44 168 \$ (48 796 \$ au 31 décembre 2019). Les variations de la juste valeur pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 reculé de 6,4 %, passant de 41,15 roupies indiennes par action au 31 décembre 2019 à 38,50 roupies indiennes par action au 30 septembre 2020.

Les états consolidés du résultat net du troisième trimestre et des neuf premiers mois 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 421 succursales et de 309 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 quatre 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 septembre 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 cours des neuf premiers mois 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 quatrième 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 ont été enregistrés 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^{er} 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. 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 les pressions sur les liquidités découlant du moratoire sur le remboursement des prêts.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 septembre 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 16,8 % (12,0 % au 31 décembre 2019). Au 30 septembre 2020, la juste valeur du placement de la Société dans CSB Bank était de 221 741 \$ (229 262 \$ au 31 décembre 2019). Les variations de la juste valeur pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 monté de 5,8 %, passant de 215,55 roupies indiennes par action au 31 décembre 2019 à 228,00 roupies indiennes par action au 30 septembre 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 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 2020¹⁾</u>	<u>31 mars 2020¹⁾</u>
Actifs financiers	2 572 199	2 339 259
Actifs non financiers	156 878	162 116
Passifs financiers	2 408 423	2 205 370
Passifs non financiers	53 144	44 961
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	267 510	251 044

1) L'actif net de CSB Bank 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.

L'augmentation des actifs financiers s'explique essentiellement par l'accroissement des titres de placement et des soldes de trésorerie attribuable au produit tiré de l'augmentation des emprunts et des dépôts des clients. La diminution des actifs non financiers est essentiellement attribuable à la charge d'impôt différé de la période à l'étude qui s'est traduite par une baisse des actifs d'impôt différé. 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. La modeste augmentation des passifs non financiers découle essentiellement de la hausse des intérêts à payer et des autres dettes d'exploitation.

Les états du résultat net de CSB Bank 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)

	<u>Trimestre clos le 30 juin 2020¹⁾</u>	<u>Trimestre clos le 30 juin 2019¹⁾</u>
Produits des activités ordinaires	34 777	23 930
Bénéfice avant impôt	16 343	8 493
Bénéfice net	12 242	5 526

1) Les montants indiqués pour les trimestres clos les 30 juin 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 75,86 roupies indiennes et 1 \$ US pour 69,56 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, aux avances à rendement plus élevé et à la réduction du coût des dépôts. La hausse du bénéfice avant impôt et du bénéfice net reflète surtout l'augmentation des produits des activités ordinaires mentionnée plus haut et la diminution du coefficient d'exploitation (43,9 % au 30 juin 2020, contre 57,7 % au 30 juin 2019).

Placement dans Fairchem Speciality Limited / Privi Speciality Chemicals Limited

Fairchem Speciality Limited

Aperçu des activités

Fairchem Speciality Limited (« Fairchem ») était 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 établie à Mumbai, en Inde, était un fournisseur de composés chimiques aromatiques utilisés dans le secteur de la parfumerie.

Description de la transaction

En mars 2017, Fairchem et 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. 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 12 août 2020, Fairchem s'est départie par scission de sa filiale entièrement détenue Fairchem Organics Limited (« Fairchem Organics », qui englobe les activités de fabrication de produits oléochimiques et nutraceutiques) dans le cadre d'une transaction sans effet sur la trésorerie (la « réorganisation de Fairchem »). Les actionnaires de Fairchem ont reçu une action ordinaire de Fairchem Organics pour chaque bloc de trois actions ordinaires de Fairchem qu'ils détenaient. La distribution des nouvelles actions ordinaires aux actionnaires de Fairchem a pris la forme d'un remboursement de capital, par suite duquel la Société a comptabilisé le coût initial de son placement dans Fairchem Organics à sa juste valeur estimative à cette date, soit 34 895 \$ (environ 2,6 milliards de roupies indiennes). En parallèle avec la scission, Privi a fusionné avec les activités restantes de Fairchem et a été renommée Privi Speciality Chemicals Limited (« Privi Speciality »). Les actions ordinaires de Privi Speciality ont continué de se négocier à la BSE et à la NSE de l'Inde. L'inscription des actions de Fairchem Organics à la cote de la BSE et de la NSE de l'Inde est prévue au quatrième trimestre de 2020, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation concernés ainsi que des conditions de clôture habituelles.

Privi Speciality Chemicals Limited

Aperçu des activités

Privi Speciality est un fabricant de produits chimiques spécialisés coté en bourse et situé à Mumbai, en Inde. Privi Speciality est un fournisseur de composés chimiques aromatiques utilisés dans le secteur de la parfumerie. Les produits de calibre mondial de Privi Speciality 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 Speciality possède quatre installations de fabrication à Mahad (Maharashtra) et une installation de fabrication à Jhagadia (Gujarat).

Description de la transaction

Au 30 septembre 2020, la Société détenait 19 046 078 actions ordinaires représentant une participation de 48,8 % dans Privi Speciality (participation de 48,8 % au 31 décembre 2019). 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 premier trimestre de 2021, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation concernés ainsi que des conditions de clôture habituelles.

Au 30 septembre 2020, la Société avait nommé un des huit membres du conseil d'administration de Privi Speciality.

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

Les principaux moteurs de croissance de Privi Speciality 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 septembre 2020, Privi Speciality avait reçu une partie du règlement de sa réclamation d'assurance de 1 218,0 millions de roupies indiennes (soit environ 17 M\$ au taux de change à la clôture de la période) relativement à l'incendie survenu en avril 2018 dans ses installations. Privi Speciality 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 quatrième trimestre de 2020. Privi Speciality a maintenant entièrement rétabli la capacité de fabrication de ses installations touchées par l'incendie.

Incidence de la pandémie de COVID-19

Privi Speciality a dû cesser temporairement ses activités au début du confinement de l'Inde. Privi Speciality a repris graduellement ses activités et redémarré sa dernière usine le 7 avril 2020. Depuis juin 2020, les ventes et les activités sont revenues aux niveaux antérieurs à la pandémie de COVID-19. La direction de Privi Speciality surveille activement sa situation de trésorerie, et la société n'a, dans l'immédiat, aucun besoin important de liquidités à court terme.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 septembre 2020, le placement de la Société dans Privi Speciality avait une juste valeur de 144 059 \$ (127 413 \$ au 31 décembre 2019). Les variations de la juste valeur pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 Privi Speciality a monté de 16,9 %, passant de 477,50 roupies indiennes par action au 31 décembre 2019 à 558,05 roupies indiennes par action au 30 septembre 2020.

Placement dans 5paisa Capital Limited

Aperçu des activités

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

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, 5paisa 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 5paisa pour chaque tranche de 25 actions ordinaires d'IIFL Holdings qu'elle détenait, pour un total de 3 385 657 actions ordinaires de 5paisa d'une juste valeur de 19 758 \$.

Le 29 mai 2019, 5paisa 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 5paisa »). Dans le cadre de l'offre de droits de 5paisa, Fairfax India s'est engagée à participer et à faire l'acquisition de 3 385 657 actions ordinaires de 5paisa. Du fait de cet engagement, la Société a comptabilisé un actif dérivé à terme (le « dérivé à terme sur 5paisa »). Le 20 août 2019, Fairfax India a participé à l'offre de droits de 5paisa et acquis 3 385 657 actions ordinaires de 5paisa pour une contrepartie en trésorerie de 3 777 \$. En conséquence, la Société a décomptabilisé le dérivé à terme sur 5paisa d'une valeur comptable de 2 706 \$, inscrit un profit réalisé de 2 767 \$ et comptabilisé son placement en actions ordinaires de 5paisa à la juste valeur à cette date, soit 6 483 \$.

Au 30 septembre 2020, la Société détenait 6 771 314 actions ordinaires de 5paisa 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 5paisa 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, 5paisa 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. 5paisa continue de mettre l'accent sur l'innovation en s'appuyant sur la compréhension du comportement des clients, et elle s'efforce constamment d'atteindre la supériorité technologique, comme elle l'a fait avec l'élaboration de sa plateforme de négociation robuste, de son application mobile évoluée et de sa plateforme robotisée de services-conseils alimentée par l'intelligence artificielle, et avec son processus d'ouverture de compte sans papier.

En février 2020, 5paisa a constitué en société sa filiale entièrement détenue 5paisa Trading Limited dans le but de faciliter le commerce électronique. En mai 2020, 5paisa, par l'intermédiaire de sa filiale entièrement détenue 5paisa P2P Limited (« 5paisa P2P »), a lancé 5paisa 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. 5paisa 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.

En septembre 2020, 5paisa a obtenu l'aval de son conseil d'administration pour lever un financement pouvant atteindre 11,5 milliards de roupies indiennes, soit un maximum de 9 milliards de roupies indiennes par l'émission d'actions de participation et de bons de souscription ou d'autres titres et un maximum de 2,5 milliards de roupies indiennes par l'émission de débentures non convertibles dans le cadre d'un placement privé, financement qui a ensuite été approuvé par les actionnaires en octobre 2020. 5paisa entend affecter le produit à l'accroissement de sa clientèle et à des investissements technologiques.

Incidence de la pandémie de COVID-19

Au cours des neuf premiers mois de 2020, 5paisa a poursuivi ses activités puisque les services financiers sont considérés comme des services essentiels selon les directives de confinement de l'Inde. 5paisa a observé une augmentation significative de la participation des particuliers et des activités de courtage pendant cette période, ses services étant offerts en grande partie par voie numérique, et elle a connu sa première période rentable au cours de la pandémie.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 septembre 2020, le placement de la Société dans 5paisa avait une juste valeur de 31 737 \$ (18 176 \$ au 31 décembre 2019). Les variations de la juste valeur pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 5paisa a monté de 80,5 %, passant de 191,60 roupies indiennes par action au 31 décembre 2019 à 345,80 roupies indiennes par action au 30 septembre 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 troisième trimestre de 2020, la Société a vendu une partie d'un placement dans d'autres sociétés ouvertes indiennes pour un produit net totalisant 40 189 \$, ce qui a donné lieu à un profit réalisé de 3 274 \$.

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2020, la Société a acquis des actions ordinaires de sociétés ouvertes exerçant des activités dans les secteurs des services publics et des services financiers en Inde et inscrites à la cote de la BSE et de la NSE de l'Inde pour une contrepartie totale de 40 023 \$ et de 84 672 \$, respectivement.

Au 30 septembre 2020, la juste valeur du placement de la Société dans d'autres sociétés ouvertes indiennes s'élevait à 110 216 \$ (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 troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2020 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans d'autres sociétés ouvertes indiennes de 1 243 \$ pour les deux périodes (315 \$ pour les deux périodes en 2019).

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 pratiquement pas changé au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2020, mais l'évolution des données d'entrée non observables 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 Anchorage d'environ 11,5 %, après dilution complète, pour un produit brut de quelque 9,5 milliards de roupies indiennes (soit environ 129 M\$ au taux de change à la clôture de la période). Anchorage, 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'Anchorage, ce qui suppose que la valeur nette de BIAL est évaluée à environ 189,7 milliards de roupies indiennes (soit environ 2,6 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 31 décembre 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 1,0 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.

Le 16 octobre 2020, BIAL a exercé son droit de renouveler l'entente de concession pour une période de 30 ans supplémentaire jusqu'en 2068.

Incidence de la pandémie de COVID-19

Au cours des neuf premiers mois 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 octobre 2020, exception faite de certains pays avec lesquels l'Inde a établi des « bulles aériennes ». 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 9,57 millions de passagers au cours des neuf premiers mois de 2020, ce qui représente un recul global du trafic de 61,7 % par rapport à la période correspondante 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 9 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.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 septembre 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 12,7 % à 15,3 %, 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 septembre 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 septembre 2020, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que la juste valeur de son placement dans BIAL était de 1 383 389 \$ (1 429 854 \$ au 31 décembre 2019), ce qui correspond approximativement à la valeur nette de BIAL établie selon la transaction visant Anchoage dont il est question plus haut. Les variations de la juste valeur du placement de la Société dans BIAL pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 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 2020¹⁾</u>	<u>31 mars 2020¹⁾</u>
Actifs courants	91 360	147 016
Actifs non courants	1 091 932	1 055 698
Passifs courants	110 512	103 396
Passifs non courants	675 541	674 659
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	397 239	424 659

1) L'actif net de BIAL 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 est principalement attribuable à la réduction de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des dépôts bancaires résultant de la baisse des produits des activités ordinaires et des recouvrements et à l'augmentation des dépenses d'investissement liées au terminal 2. L'augmentation des actifs non courants s'explique surtout par les dépenses d'investissement courantes liées aux projets d'expansion de BIAL. La modeste augmentation des passifs courants est principalement attribuable à la hausse des dettes d'exploitation à payer à des fournisseurs d'immobilisations corporelles. La modeste augmentation des passifs non courants libellés en dollars américains découle principalement de l'appréciation de la roupie indienne par rapport au dollar américain au cours du trimestre clos le 30 juin 2020, contrebalancée en partie par la diminution des autres passifs financiers.

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

États du résultat net

(non audité – en milliers de dollars américains)

	<u>Trimestre clos le 30 juin 2020¹⁾</u>	<u>Trimestre clos le 30 juin 2019^{1), 2)}</u>
Produits des activités ordinaires	6 999	53 091
Bénéfice (perte) avant impôt	(27 484)	20 170
Bénéfice (perte) net	(27 853)	19 307

1) Les montants indiqués pour les trimestres clos les 30 juin 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 75,86 roupies indiennes et 1 \$ US pour 69,56 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 réduction du trafic passagers intérieur et international comme il est décrit à la section « Incidence de la pandémie de COVID-19 » de la rubrique « Moteurs de croissance, événements et risques principaux ». La perte avant impôt et la perte nette du trimestre clos le 30 juin 2020, qui se comparent à un bénéfice avant impôt et à un bénéfice net pour le trimestre clos le 30 juin 2019, résultent principalement de la diminution des produits susmentionnée, de l'augmentation des frais de personnel, ainsi que de la hausse de l'amortissement et de la charge d'intérêts 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 diminuer l'offre et augmenter 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 Egypt 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, en partie contrebalancés par la légère baisse des droits qui a pris effet en avril 2020.

Par application du budget de l'Union de l'Inde (2019-20) présenté le 5 juillet 2019, les droits de douane sur le PVC ont été portés de 7,5 % à 10,0 %, freinant la concurrence étrangère en Inde, et ils sont passés de 2,0 % à néant pour le dichlorure d'éthylène, ce qui s'est traduit 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 cours des neuf premiers mois 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 PVC spécialisé, 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 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.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 septembre 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 13,7 % à 19,3 % 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 septembre 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 septembre 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 335 105 \$ (412 930 \$ au 31 décembre 2019). Les variations de la juste valeur pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 au 30 juin 2020 et au 31 mars 2020 sont résumés ci-après.

États de la situation financière

(non audité – en milliers de dollars américains)

	<u>30 juin 2020¹⁾</u>	<u>31 mars 2020¹⁾</u>
Actifs courants	199 831	183 546
Actifs non courants	1 783 859	1 800 199
Passifs courants	654 630	639 949
Passifs non courants	1 448 259	1 428 863
Déficit attribuable aux actionnaires	(119 199)	(85 067)

1) L'actif net de Sanmar 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.

L'augmentation des actifs courants est principalement attribuable à la hausse des soldes bancaires résultant des 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, ainsi qu'aux entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation. La diminution des actifs non courants découle principalement de l'amortissement des immobilisations corporelles. L'augmentation des passifs courants et des passifs non courants résulte essentiellement de la hausse des intérêts à payer sur les emprunts et de l'appréciation de la roupie indienne par rapport au dollar américain au cours du trimestre clos le 30 juin 2020.

Les états du résultat net de Sanmar 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)

	<u>Trimestre clos le 30 juin 2020¹⁾</u>	<u>Trimestre clos le 30 juin 2019¹⁾</u>
Produits des activités ordinaires	115 378	187 925
Perte avant impôt	(32 875)	(73 663)
Perte nette	(32 888)	(79 514)

1) Les montants indiqués pour les trimestres clos les 30 juin 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 75,86 roupies indiennes et 1 \$ US pour 69,56 roupies indiennes.

La diminution des produits des activités ordinaires reflète principalement la baisse des produits des activités ordinaires de Chemplast imputable à la contraction significative de la demande de PVC spécialisé causée par la pandémie de COVID-19, la baisse des produits des activités ordinaires de Sanmar Egypt découlant de la faiblesse des prix du PVC ainsi que les interruptions de la production qui ont touché tous les secteurs à l'exception de celui des produits chimiques spécialisés. La perte avant impôt et la perte nette ont diminué en raison surtout du recouvrement intégral de stocks de 2 983 millions de roupies indiennes antérieurement radiés au 31 mars 2020 et de la réduction des droits sur l'électricité pour Sanmar Egypt, comme il est indiqué à la rubrique « Moteurs de croissance, événements et risques principaux », facteurs en partie contrebalancés par la diminution des produits des activités ordinaires mentionnée précédemment et par la hausse de la dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles et de la charge d'intérêts. Après le 30 juin 2020, la demande de PVC spécialisé pour Chemplast et les prix du PVC pour Sanmar Egypt sont progressivement remontés à leurs niveaux antérieurs à la pandémie.

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 solutions intégrées pour la chaîne de valeur agricole qui est en exploitation depuis plus de 15 ans et qui propose des solutions de bout en bout touchant l'approvisionnement en grains, l'entreposage et la conservation du grain, l'analyse et la certification, la gestion des stocks de grains donnés en garantie ainsi 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 »). La Société a comptabilisé le montant du financement à l'avance à titre de prêt-relais sans intérêt (le « prêt à NCML ») échéant le 1^{er} octobre 2019, au moment de l'émission des DOC par NCML. Le 1^{er} 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'élargir ses activités de gestion de la chaîne logistique (y compris son financement par l'intermédiaire des services financiers non bancaires de NCML et ses activités d'analyse et de veille des marchés et des conditions météorologiques) et de construire les silos visés par l'accord de concession conclu avec la Food Corporation of India (« FCI »).

Après une hausse estimative de 4 % de la production de céréales vivrières d'un exercice à l'autre pour la campagne agricole 2019-2020 (de juillet 2019 à juin 2020), le gouvernement de l'Inde s'est donné pour nouvel objectif d'accroître la production de céréales vivrières d'environ 1,5 % pour la campagne agricole 2020-2021, ce qui représente un marché de quelque 301 millions de tonnes métriques de céréales vivrières. L'entreprise de solutions de gestion des marchandises de NCML traite actuellement un volume d'environ 1,2 million de tonnes métriques de céréales vivrières par année et elle recherche continuellement les occasions d'augmenter son taux d'utilisation sur un marché appréciable en participant aux mandats gouvernementaux et en obtenant des dépôts de sociétés multinationales, tant dans le secteur des céréales vivrières que des céréales non alimentaires.

Les 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 projets de construction de silos étant réservés à l'usage exclusif de la FCI. Les projets de construction de silos devraient être achevés en 2021 et en 2022.

Incidence de la pandémie de COVID-19

Au cours des neuf premiers mois 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 touchant les entrées et retardant les contrôles diligents liés aux prêts. À mesure que les restrictions visant le déplacement des biens et de la main-d'œuvre ont été assouplies, NCML a constaté une reprise graduelle de l'activité dans l'ensemble de ses secteurs par rapport au deuxième trimestre de 2020, mais les niveaux demeurent toutefois inférieurs à ce qu'ils étaient avant la pandémie. Pour gérer son fonds de roulement, NCML se concentre sur les contrôles et protocoles d'atténuation des risques et sur les services offerts principalement aux clients existants.

En réaction aux perturbations et à la baisse du volume d'affaires dans le secteur agricole résultant de la pandémie de COVID-19, le gouvernement de l'Inde a adopté plusieurs projets de loi de réforme agricole pour favoriser la relance du secteur, lesquels visent à accroître l'accessibilité et l'efficacité et à réduire l'interférence réglementaire excessive à l'égard de certaines marchandises.

Le moratoire de la Banque centrale de l'Inde qui permettait le report de prêts a pris fin le 31 août 2020, et les montants que devaient recevoir l'entreprise de services financiers non bancaires en raison du moratoire ont été recouvrés depuis. Le financement des services financiers non bancaires a toutefois été réduit par suite du resserrement des conditions de crédit, ce qui, en parallèle avec l'augmentation des retraits de marchandises par rapport aux dépôts, a entraîné une diminution significative de la valeur du portefeuille de prêts au cours de la période considérée.

La direction de NCML gère ses besoins de liquidités avec les marges de crédit dont elle dispose et en gérant son fonds de roulement avec prudence. L'attitude accommodante de la Banque centrale de l'Inde et les autres mesures favorisant la liquidité qui sont analysées 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 septembre 2020, la Société a estimé la juste valeur de son placement en actions ordinaires de NCML à l'aide principalement 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 16,0 % à 16,6 % et de taux de croissance à long terme allant de 2,4 % à 6,0 % pour deux unités d'exploitation de NCML, à l'exception de l'unité d'exploitation des services financiers autres que bancaires (projections de flux de trésorerie disponibles établies au moyen de taux d'actualisation après impôt hypothétiques allant de 12,7 % à 23,5 % et de taux de croissance à long terme allant de 2,4 % à 6,0 % pour les trois unités d'exploitation au 31 décembre 2019). Au 30 septembre 2020, les projections de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière de deux unités d'exploitation préparée au deuxième trimestre de 2019 (au 31 décembre 2019, préparée au deuxième trimestre de 2019 pour les trois unités d'exploitation) par la direction de NCML. Les projections de flux de trésorerie disponibles pour ces deux unités d'exploitation n'ont pas été révisées au cours des neuf premiers mois 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 troisième trimestre de 2020, par suite d'une baisse significative de la valeur du portefeuille de prêts de NCML, la Société a cessé d'utiliser les projections de flux de trésorerie disponibles pour l'unité d'exploitation des services financiers autres que bancaires et a appliqué une approche fondée sur la valeur comptable nette ajustée au 30 septembre 2020.

Au 30 septembre 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 92 681 \$ (120 734 \$ au 31 décembre 2019). Les variations de la juste valeur pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 septembre 2020, le placement de la Société dans les DOC de NCML avait une juste valeur de 14 510 \$ (14 286 \$ au 31 décembre 2019). Les variations de la juste valeur pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 septembre 2020 et au 31 mars 2020 sont résumés ci-dessous.

États de la situation financière

(non audité – en milliers de dollars américains)

	<u>30 septembre 2020¹⁾</u>	<u>31 mars 2020¹⁾</u>
Actifs courants	77 261	96 543
Actifs non courants	127 157	119 161
Passifs courants	44 986	52 549
Passifs non courants	68 088	67 150
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	91 344	96 005

1) L'actif net de NCML a été converti au 30 septembre 2020 selon un taux de 1 \$ US pour 73,78 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. 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 trois projets de construction de silos. La diminution des passifs courants s'explique essentiellement par le remboursement des emprunts à court terme et l'utilisation moindre des marges de crédit, facteurs en partie contrebalancés par l'augmentation des autres dettes d'exploitation. La légère hausse des passifs non courants libellés en dollars américains résulte principalement de l'appréciation de la roupie indienne par rapport au dollar américain au cours du semestre clos le 30 septembre 2020, en partie contrebalancée par les remboursements de tranches des emprunts à long terme.

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

États du résultat net

(non audité – en milliers de dollars américains)

	Semestre clos le 30 septembre 2020¹⁾	Semestre clos le 30 septembre 2019 ¹⁾
Produits des activités ordinaires	31 978	75 031
Perte avant impôt	(9 492)	(629)
Perte nette	(6 870)	—

1) Les montants inscrits pour les semestres clos les 30 septembre 2020 et 2019 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens respectifs de 1 \$ US pour 75,11 roupies indiennes et de 1 \$ US pour 69,96 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. La diminution des produits des activités ordinaires s'explique aussi par la réduction globale des dépôts de marchandises et des entrées de dépôts, facteurs amplifiés par les fortes pluies qui ont perturbé la chaîne de valeur agricole au cours de la période. L'accroissement de la perte avant impôt et de la perte nette résulte essentiellement des pertes découlant du retrait de trois 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 résultant de l'effet combiné de l'utilisation moindre des marges de crédit bancaires et de la baisse des taux d'intérêt.

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, troisième importateur de pétrole en importance au monde, 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. À la suite de la contraction de la demande mondiale de pétrole en 2020, le retour aux niveaux antérieurs à la pandémie en Inde est prévu au cours de 2021 et il pourrait être influencé par des facteurs tels l'évolution des habitudes des consommateurs, des gains d'efficacité technologiques et des modifications des politiques concernant la production d'énergie.

La baisse prononcée du prix du pétrole en mars 2020 a encouragé les pays et les raffineries à acheter et à stocker du pétrole à l'échelle mondiale, ce qui s'est traduit par une augmentation forte et rapide sur le marché du transport par navires-citernes et un premier semestre de 2020 très rentable. Les taux de fret des navires-citernes devraient se stabiliser à des niveaux moins élevés au deuxième semestre de 2020 alors que la demande de pétrole reste faible et que l'écoulement des stocks flottants augmente la disponibilité.

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 cours des neuf premiers mois 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 et de la demande de 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.

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 septembre 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 13,1 % et d'un taux de croissance à long terme de 3,0 % (11,5 % et 3,0 %, respectivement, au 31 décembre 2019). Au 30 septembre 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 septembre 2020, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que le placement de la Société dans Seven Islands avait une juste valeur de 91 669 \$ (88 800 \$ au 31 décembre 2019). Les variations de la juste valeur pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 Fairchem Organics Limited

Aperçu des activités

Fairchem Organics, actuellement une société fermée de fabrication de produits chimiques spécialisés établie à Ahmedabad, en Inde, 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.

Description de la transaction

Le 12 août 2020, Fairchem s'est départie par scission de sa filiale entièrement détenue Fairchem Organics dans le cadre d'une transaction sans effet sur la trésorerie, à la suite de laquelle Fairfax India a reçu une action ordinaire de Fairchem Organics pour chaque bloc de trois actions ordinaires de Fairchem qu'elle détenait. À la clôture de la réorganisation de Fairchem, Fairfax India a reçu 6 348 692 actions ordinaires de Fairchem Organics représentant une participation de 48,8 % dont la juste valeur à cette date a été estimée à 34 895 \$ (soit environ 2,6 milliards de roupies indiennes) à l'aide du modèle d'évaluation interne de la Société fondé sur le marché qui utilise le multiple de capitalisation d'un groupe de sociétés comparables. La distribution des nouvelles actions ordinaires de Fairchem Organics aux actionnaires de Fairchem a pris la forme d'un remboursement de capital, par suite duquel Fairfax India a comptabilisé le coût initial de son placement dans Fairchem Organics à sa juste valeur à cette date, soit 34 895 \$ (environ 2,6 milliards de roupies indiennes).

Au 30 septembre 2020, les actions de Fairchem Organics n'étaient pas encore inscrites à la cote de la BSE et de la NSE de l'Inde. L'inscription à la cote des actions est prévue 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 premier trimestre de 2021, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation concernés ainsi que des conditions de clôture habituelles.

Au 30 septembre 2020, la Société avait nommé un des six membres du conseil d'administration de Fairchem Organics.

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

Les principaux moteurs de croissance de Fairchem Organics sont liés à la réussite de ses activités de fabrication de produits oléochimiques et à l'intégration verticale de produits à valeur ajoutée comme les acides gras et les vitamines E naturelles. 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 Organics 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 Organics certains avantages concurrentiels par rapport à ses homologues à l'international. Fairchem Organics jouit d'une forte présence sur le marché en ce qui concerne certains 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 indiens et chinois. Fairchem Organics 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.

Incidence de la pandémie de COVID-19

Fairchem Organics a dû cesser temporairement ses activités au début du confinement de l'Inde. Elle 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 Organics surveille activement sa situation de trésorerie, et la société n'a, dans l'immédiat, aucun besoin important de liquidités à court terme.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 septembre 2020, le modèle d'évaluation interne fondé sur le marché de la Société indiquait que le placement de la Société dans Fairchem Organics avait une juste valeur de 36 809 \$. Les variations de la juste valeur pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2020 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 23 089 EVP au troisième trimestre de 2020, ce qui correspond à une utilisation annualisée d'environ 51 % de sa capacité (26 650 EVP au troisième trimestre de 2019, ce qui correspond à une utilisation annualisée d'environ 59 % de sa capacité). La part de marché d'environ 16 % de Saurashtra dans les importations (environ 15 % au 31 décembre 2019) et celle d'environ 13 % dans les exportations (environ 14 % au 31 décembre 2019) étaient respectivement la première et la deuxième 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 14 % pour son deuxième trimestre clos le 30 septembre 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 troisième trimestre de 2020, Saurashtra a enregistré une croissance de 1 % des volumes d'exportations d'un exercice à l'autre et un recul de 20 % des volumes d'importations d'un exercice à l'autre, en raison principalement de la réduction des échanges commerciaux découlant des perturbations commerciales causées par la pandémie de COVID-19 et de la faible croissance des volumes d'exportations imputable aux importantes inondations au cours du trimestre qui ont provoqué la perte de 15 jours d'activité. Malgré la diminution de l'activité en général, les produits des activités ordinaires et le bénéfice net ont augmenté en raison des tarifs plus élevés et de la hausse des marges. Saurashtra cherche toujours activement à accroître ses volumes en offrant des forfaits complets aux transporteurs maritimes et en évaluant des projets d'expansion de ses activités existantes et dans le secteur plus large de la logistique.

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 cours des neuf premiers mois 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 septembre 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 13,7 % à 13,9 % 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 septembre 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 septembre 2020, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que le placement de la Société dans Saurashtra avait une juste valeur de 28 256 \$ (31 204 \$ au 31 décembre 2019). Les variations de la juste valeur pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 la National Stock Exchange of India Limited

Aperçu des activités

La National Stock Exchange of India Limited (« NSE »), une société fermée établie à Mumbai, en Inde, exploite la bourse la plus importante en Inde. En plus d'offrir une plateforme pour les produits financiers négociés en bourse en Inde, l'indice principal de 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 94 % 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 72 % et de 67 % 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 la date de la prochaine audience devrait être fixée avant le premier trimestre de 2021. 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 cours des neuf premiers mois 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 septembre 2020, la juste valeur estimative du placement de la Société dans la NSE, soit 67 164 \$ (57 210 \$ au 31 décembre 2019), était fondée sur le prix de transactions récentes conclues avec des tiers au troisième 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 troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 septembre 2020, le fonds IH avait investi environ 9 724 millions de roupies indiennes (soit environ 132 M\$ au taux de change à la clôture de la période) dans dix 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 (9 478 \$ 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 d'environ 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. Les retards touchant certains projets immobiliers des sociétés émettrices pourraient peser sur les flux de trésorerie, mais le fonds IH dispose de capitaux suffisants pour supporter ces pressions.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 septembre 2020, la juste valeur estimative du placement de la Société dans le fonds IH, soit 15 321 \$ (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 troisième trimestre et les neuf premiers mois 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2020 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans le fonds IH de 182 \$ et de 332 \$ (48 \$ et 116 \$ en 2019).

Résultats d'exploitation

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

	Troisième trimestre		Neuf premiers mois	
	2020	2019	2020	2019
Produits des activités ordinaires				
Intérêts	951	200	5 148	4 153
Dividendes	8 644	1 614	15 427	7 688
Profits nets réalisés sur placements	3 874	7 046	4 706	41 907
Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	74 429	118 856	(129 288)	34 790
Profits (pertes) de change nets	11 550	(14 928)	(19 186)	(9 717)
	99 448	112 788	(123 193)	78 821
Charges				
Frais de placement et de consultation	8 503	7 874	24 912	24 880
Recouvrement de commission en fonction du rendement	—	—	(47 134)	—
Frais généraux et frais d'administration	950	876	3 106	3 697
Charges d'intérêts	7 190	10 288	22 572	29 292
	16 643	19 038	3 456	57 869
Bénéfice (perte) avant impôt	82 805	93 750	(126 649)	20 952
Charge (produit) d'impôt	5 153	4 567	(2 876)	39 838
Bénéfice (perte) net	77 652	89 183	(123 773)	(18 886)
Bénéfice (perte) net par action (de base et après dilution)	0,52 \$	0,58 \$	(0,82) \$	(0,12) \$

Le total des produits des activités ordinaires a diminué, passant de 112 788 \$ pour le troisième trimestre de 2019 à 99 448 \$ pour le troisième trimestre de 2020, en raison surtout de la diminution de la variation nette des profits latents sur placements (décrite ci-après) et de la diminution des profits nets réalisés sur placements (principalement attribuable à la vente d'une partie des placements de la Société dans d'autres sociétés ouvertes indiennes pour les deux périodes), facteurs en partie contrebalancés par les profits de change nets. La variation nette des profits latents sur placements de 74 429 \$ pour le troisième trimestre de 2020 se composait principalement des profits latents sur les placements de la Société dans CSB Bank (39 420 \$), Privi Speciality (antérieurement Fairchem) (34 921 \$), la NSE (12 759 \$), 5paisa (11 199 \$) et IIFL Finance (6 068 \$), en partie contrebalancés par les pertes latentes sur les placements de la Société en actions ordinaires de NCML (14 666 \$), dans IIFL Wealth (9 527 \$), dans IIFL Securities (5 248 \$) et dans d'autres sociétés ouvertes indiennes (5 482 \$). La variation nette des profits latents sur placements de 118 856 \$ pour le troisième trimestre de 2019 se composait principalement des profits latents sur les placements de la Société dans BIAL (188 112 \$), dans IIFL Wealth (22 701 \$) et en obligations de Sanmar (12 936 \$), en partie contrebalancés par les pertes latentes sur les placements de la Société dans IIFL Securities (53 510 \$), en actions ordinaires de NCML (18 536 \$) et dans IIFL Finance (17 166 \$). Les produits d'intérêts de 951 \$ pour le troisième trimestre de 2020 ont augmenté par rapport à 200 \$ pour le troisième trimestre de 2019, en raison principalement de la hausse des intérêts reçus sur les obligations du gouvernement de l'Inde et des intérêts reçus sur les DOC de NCML. Les produits de dividendes de 8 644 \$ inscrits pour le troisième trimestre de 2020 proviennent principalement des dividendes reçus sur les placements de la Société dans IIFL Wealth, dans la NSE et dans d'autres sociétés ouvertes indiennes. Les produits de dividendes de 1 614 \$ inscrits pour le troisième trimestre de 2019 proviennent principalement des dividendes reçus sur les placements de la Société dans Fairchem, dans la NSE et dans d'autres sociétés ouvertes indiennes.

Le total des produits des activités ordinaires négatifs s'est établi à 123 193 \$ pour les neuf premiers mois de 2020, comparativement à un total des produits des activités ordinaires positifs de 78 821 \$ pour les neuf premiers mois de 2019, ce qui s'explique surtout par la variation nette des pertes latentes sur placements (décrite ci-après), par l'augmentation des pertes de change nettes et par la diminution des profits nets réalisés sur placements (principalement attribuable aux profits réalisés découlant de la réorganisation d'IIFL Holdings au cours des neuf premiers mois de 2019). La variation nette des pertes latentes sur placements de 129 288 \$ pour les neuf premiers mois de 2020 se composait principalement des pertes latentes sur les placements de la Société dans IIFL Finance (69 155 \$), en actions ordinaires de Sanmar (63 991 \$), dans d'autres sociétés ouvertes indiennes (31 061 \$), dans IIFL Wealth (26 698 \$) et en actions ordinaires de NCML (23 976 \$), en partie contrebalancées par les profits latents sur les placements de la Société dans Privi Speciality (antérieurement Fairchem) (55 598 \$), 5paisa (14 066 \$), la NSE (11 745 \$) et Seven Islands (5 725 \$). La variation nette des profits latents sur placements de 34 790 \$ pour les neuf premiers mois de 2019 se composait principalement des profits latents sur les placements de la Société dans BIAL (226 045 \$), dans Fairchem (40 877 \$), en obligations de Sanmar (36 710 \$) et dans IIFL Wealth (22 701 \$), en partie contrebalancés par les pertes latentes sur les placements de la Société dans IIFL Holdings et IIFL Finance (total de 213 714 \$), dans IIFL Securities (53 510 \$) et en actions ordinaires de NCML (38 949 \$). Les produits d'intérêts de 5 148 \$ pour les neuf premiers mois de 2020 ont augmenté par rapport à 4 153 \$ pour les neuf premiers mois de 2019, en raison principalement de la hausse des intérêts reçus sur les obligations du gouvernement de l'Inde et des intérêts reçus sur les DOC de NCML, en partie 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 15 427 \$ inscrits pour les neuf premiers mois de 2020 proviennent principalement des dividendes reçus sur les placements de la Société dans IIFL Wealth, IIFL Finance et IIFL Securities. Les produits de dividendes de 7 688 \$ inscrits pour les neuf premiers mois 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 troisième trimestre de 2020 et de 2019 se ventilent comme suit :

	Troisième trimestre					
	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
Profits (pertes) nets sur placements :						
Placements à court terme	—	—	—	1	—	1
Obligations	600	(540)	60	(300)	12 566 ¹⁾	12 266
Actions ordinaires	3 274 ²⁾	74 969 ²⁾	78 243	4 578 ²⁾	112 641 ²⁾	117 219
Dérivés	—	—	—	2 767 ²⁾	(6 351) ²⁾	(3 584)
	<u>3 874</u>	<u>74 429</u>	<u>78 303</u>	<u>7 046</u>	<u>118 856</u>	<u>125 902</u>
Profits (pertes) de change nets sur :						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 101)	—	(1 101)	753	—	753
Emprunts	—	12 667	12 667	—	(15 570)	(15 570)
Autres	(16)	—	(16)	(111)	—	(111)
	<u>(1 117)</u>	<u>12 667</u>	<u>11 550</u>	<u>642</u>	<u>(15 570)</u>	<u>(14 928)</u>

1) Pour le troisième trimestre de 2019, compte tenu essentiellement des profits latents sur les obligations de Sanmar de 12 936 \$.

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 troisième trimestre de 2020 et de 2019.

Les profits (pertes) nets sur placements et les profits (pertes) de change nets pour les neuf premiers mois de 2020 et de 2019 se ventilent comme suit :

	Neuf premiers mois					
	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
Profits (pertes) nets sur placements :						
Placements à court terme	—	—	—	71	—	71
Obligations	1 432	927	2 359	(1 621)	36 929 ¹⁾	35 308
Actions ordinaires	3 274 ²⁾	(130 215) ²⁾	(126 941)	40 690 ^{2), 3)}	(2 139) ^{2), 3)}	38 551
Dérivés	—	—	—	2 767 ²⁾	—	2 767
	<u>4 706</u>	<u>(129 288)</u>	<u>(124 582)</u>	<u>41 907</u>	<u>34 790</u>	<u>76 697</u>
Profits (pertes) de change nets sur :						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(206)	—	(206)	160	—	160
Placements	—	—	—	(102)	—	(102)
Emprunts	—	(17 736)	(17 736)	—	(9 436)	(9 436)
Autres	(1 244)	—	(1 244)	(339)	—	(339)
	<u>(1 450)</u>	<u>(17 736)</u>	<u>(19 186)</u>	<u>(281)</u>	<u>(9 436)</u>	<u>(9 717)</u>

1) Pour les neuf premiers mois de 2019, compte tenu essentiellement des profits latents sur les obligations de Sanmar de 36 710 \$.

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 les neuf premiers mois 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 19 038 \$ pour le troisième trimestre de 2019 à 16 643 \$ pour le troisième trimestre de 2020, est principalement attribuable à la réduction de la charge d'intérêts sur les emprunts. La diminution du total des charges, qui est passé de 57 869 \$ pour les neuf premiers mois de 2019 à 3 456 \$ pour les neuf premiers mois de 2020, 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2020 se sont établis à 8 503 \$ et à 24 912 \$ (7 874 \$ et 24 880 \$ en 2019).

La charge d'impôt de 5 153 \$ comptabilisée pour le troisième 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 2 876 \$ comptabilisé pour les neuf premiers mois 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 à la perte 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 4 567 \$ comptabilisée pour le troisième trimestre de 2019 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, en raison principalement de l'écart de taux d'impôt sur le bénéfice enregistré hors du Canada, en partie contrebalancé par la variation des avantages fiscaux non comptabilisés liés aux pertes et aux différences temporaires, et les fluctuations du change.

La charge d'impôt de 39 838 \$ comptabilisée pour les neuf premiers mois de 2019 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, en raison principalement de l'écart de taux d'impôt sur le bénéfice enregistré 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 Wealth, et de la prime de remboursement des obligations de Sanmar), de la variation des avantages fiscaux non comptabilisés liés aux pertes et aux différences temporaires et des fluctuations du change.

La Société a comptabilisé un bénéfice net de 77 652 \$ (bénéfice net par action de base et après dilution de 0,52 \$) pour le troisième trimestre de 2020, comparativement à un bénéfice net de 89 183 \$ (bénéfice net par action de base et après dilution de 0,58 \$) pour le troisième trimestre de 2019. Cette diminution du bénéfice net d'un trimestre à l'autre reflète principalement la baisse des profits nets latents et des profits nets réalisés sur placements, facteurs en partie contrebalancés par les profits de change nets, l'augmentation des produits de dividendes et la charge d'intérêts moins élevée. La Société a comptabilisé une perte nette de 123 773 \$ (perte nette par action de base et après dilution de 0,82 \$) pour les neuf premiers mois de 2020, comparativement à une perte nette de 18 886 \$ (perte nette par action de base et après dilution de 0,12 \$) pour les neuf premiers mois de 2019. Cette augmentation de la perte nette d'un exercice à l'autre reflète principalement les pertes nettes latentes sur placements, la diminution des profits nets réalisés sur placements et l'accroissement des pertes de change, facteurs en partie contrebalancés par le recouvrement de commission en fonction du rendement, le produit d'impôt, l'augmentation des produits de dividendes 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 septembre 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 2 960 359 \$ au 30 septembre 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 2 951 977 \$ au 30 septembre 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 18 340 \$ au 30 septembre 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 22 056 \$ au 30 septembre 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 2 951 977 \$ au 30 septembre 2020 (3 236 960 \$ au 31 décembre 2019), voir la note 6 (Trésorerie et placements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020.

Les **intérêts et dividendes à recevoir** ont enregistré une légère baisse, passant de 3 453 \$ au 31 décembre 2019 à 3 395 \$ au 30 septembre 2020, par suite de la vente nette d'obligations du gouvernement de l'Inde et de sociétés indiennes, en partie contrebalancée par l'augmentation des dividendes à recevoir (principalement de la NSE et des placements d'autres sociétés ouvertes indiennes).

Les **autres actifs** ont augmenté, passant de 1 658 \$ au 31 décembre 2019 à 2 072 \$ au 30 septembre 2020, et se composent principalement des intérêts payés d'avance de 1 897 \$ sur les emprunts.

Total du passif

Le total du passif de 613 557 \$ au 30 septembre 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 8 787 \$ au 30 septembre 2020, en raison principalement du recouvrement de commission en fonction du rendement au cours des neuf premiers mois 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 58 053 \$ au 30 septembre 2020, principalement en raison du recouvrement du produit d'impôt différé découlant des pertes latentes 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 545 841 \$ au 30 septembre 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 les neuf premiers mois de 2020. Se reporter à la note 7 (Emprunts) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 septembre 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020.

Valeur comptable par action

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires se chiffraient à 2 346 802 \$ au 30 septembre 2020 (2 577 851 \$ au 31 décembre 2019). La valeur comptable par action s'établissait à 15,63 \$ au 30 septembre 2020, contre 16,89 \$ au 31 décembre 2019, soit une baisse de 7,5 % pour les neuf premiers mois de 2020 qui reflète principalement la perte nette de 123 773 \$ (provenant surtout de la variation nette des pertes latentes sur placements, des frais de placement et de consultation, de la charge d'intérêts et des pertes de change nettes, en partie contrebalancés par un recouvrement de commission en fonction du rendement et les produits de dividendes) et les pertes de change latentes de 84 791 \$.

	<u>30 septembre 2020</u>	<u>31 décembre 2019</u>
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	2 346 802	2 577 851
Nombre d'actions ordinaires en circulation	150 138 935	152 631 481
Valeur comptable par action	15,63 \$	16,89 \$

Au cours des neuf premiers mois de 2020, aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a racheté aux fins d'annulation 2 492 546 actions à droit de vote subalterne (230 053 en 2019) pour un coût net de 22 538 \$ (2 998 \$ en 2019), et une tranche de 3 698 \$ 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 septembre 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 des neuf premiers mois de 2020 (et une comparaison avec ceux des neuf premiers mois de 2019) :

	Neuf premiers mois	
	2020	2019
Activités d'exploitation		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant les éléments ci-dessous	(22 297)	(38 722)
Augmentation de la trésorerie soumise à restrictions affectée aux emprunts	(5 141)	(11 212)
Achats nets de placements à court terme	—	(30)
Achats de placements	(176 405)	(232 425)
Ventes de placements	204 678	223 933
Activités de financement		
Emprunts :		
Produit	—	50 000
Frais d'émission	(5 545)	(5 545)
Rachats d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation	(22 538)	(2 998)
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(27 248)	(16 999)

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 22 297 \$ pour les neuf premiers mois de 2020, en baisse par rapport aux sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant les éléments ci-dessous de 38 722 \$ pour les neuf premiers mois de 2019. La variation reflète principalement l'augmentation des produits de dividendes et la diminution des intérêts versés sur les emprunts.

L'augmentation de la trésorerie soumise à restrictions affectée aux emprunts, qui s'est chiffrée à 5 141 \$ et à 11 212 \$ pour les neuf premiers mois de 2020 et de 2019, respectivement, découle 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 pour un complément d'information. Les achats de placements totalisant 176 405 \$ pour les neuf premiers mois 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 232 425 \$ pour les neuf premiers mois de 2019 étaient principalement liés aux placements de la Société dans Seven Islands, dans CSB Bank, dans le prêt à NCML, dans 5païsa et dans le fonds IH, et aux achats d'obligations du gouvernement de l'Inde. Les ventes de placements de 204 678 \$ et de 223 933 \$ pour les neuf premiers mois de 2020 et de 2019, respectivement, sont liées à la vente d'une partie des placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes et 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 cours des neuf premiers mois 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 pour un complément d'information sur les achats et les ventes de placements.

Les frais d'émission de 5 545 \$ pour les neuf premiers mois 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 les neuf premiers mois 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020 pour un complément d'information. Les rachats aux fins d'annulation d'actions à droit de vote subalterne totalisant 22 538 \$ pour les neuf premiers mois de 2020 (2 998 \$ en 2019) sont liés au rachat par la Société de 2 492 546 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 (9 478 \$ 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2020 se sont établis à 8 503 \$ et à 24 912 \$ (7 874 \$ et 24 880 \$ en 2019).

Au 30 septembre 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 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 de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020.

Autres

Données trimestrielles (non audité)

<i>en milliers de dollars américains, sauf les montants par action</i>	30 septembre 2020	30 juin 2020	31 mars 2020	31 décembre 2019	30 septembre 2019	30 juin 2019	31 mars 2019	31 décembre 2018
Produits des activités ordinaires (charges)	99 448	72 723	(295 364)	633 868	112 788	(5 480)	(28 487)	60 930
Charges	16 643	16 181	(29 368)	62 199	19 038	19 064	19 767	18 972
Charge (produit) d'impôt	5 153	4 158	(12 187)	36 445	4 567	30 940	4 331	(1 116)
Bénéfice (perte) net	77 652	52 384	(253 809)	535 224	89 183	(55 484)	(52 585)	43 074
Bénéfice (perte) net par action	0,52 \$	0,35 \$	(1,67) \$	3,51 \$	0,58 \$	(0,36) \$	(0,34) \$	0,28 \$
Bénéfice (perte) net par action après dilution	0,52 \$	0,35 \$	(1,67) \$	3,42 \$	0,58 \$	(0,36) \$	(0,34) \$	0,28 \$
<i>en millions de roupies indiennes, sauf les montants par action¹⁾</i>	30 septembre 2020	30 juin 2020	31 mars 2020	31 décembre 2019	30 septembre 2019	30 juin 2019	31 mars 2019	31 décembre 2018
Produits des activités ordinaires (charges)	7 364	4 894	(21 403)	44 646	7 905	(370)	(2 007)	4 289
Charges	1 234	1 150	(2 128)	4 395	1 340	1 325	1 393	1 354
Charge (produit) d'impôt	382	288	(883)	2 577	324	2 164	305	(71)
Bénéfice (perte) net	5 748	3 456	(18 392)	37 674	6 241	(3 859)	(3 705)	3 006
Bénéfice (perte) net par action	38,21	22,84	(120,71)	246,84	40,89	(25,29)	(24,27)	19,61
Bénéfice (perte) net par action après dilution	38,21	22,84	(120,71)	240,92	40,89	(25,29)	(24,27)	19,61

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 troisième 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, Privi Speciality (antérieurement Fairchem), la NSE, 5paisa et IIFL Finance, en partie contrebalancés par les pertes latentes sur les placements de la Société en actions ordinaires de NCML, dans IIFL Wealth, IIFL Securities et d'autres sociétés ouvertes indiennes) et des profits de change nets. 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) et sur le site Web de la Société (www.fairfaxindia.ca). Cette liste des facteurs et hypothèses susceptibles d'avoir une incidence sur la Société ne saurait être considérée exhaustive, mais chacun de ces éléments doit être soigneusement pris en considération.

Bien que la Société ait tenté de cerner les facteurs importants qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement de ceux qui sont contenus dans les énoncés prospectifs, d'autres facteurs pourraient aussi faire en sorte que les résultats diffèrent des prévisions, des estimations ou des attentes de la Société. Rien ne garantit que ces énoncés s'avéreront exacts, puisque les résultats réels et les événements futurs pourraient différer considérablement de ceux envisagés dans ces énoncés. 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
