

---

**FAIRFAX INDIA**  
**HOLDINGS CORPORATION**

---

**1**

**RAPPORT INTERMÉDIAIRE**  
Pour le trimestre clos  
le 31 mars 2022

**États consolidés de la situation financière**  
*Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021*  
*(non audité; en milliers de dollars américains)*

|   | Notes | 31 mars<br>2022  | 31 décembre<br>2021 |
|---|-------|------------------|---------------------|
| <b>Actif</b>  |       |                  |                     |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                   | 6     | 23 941           | 30 376              |
| Placements à court terme                                  | 6     | —                | 6 151               |
| Obligations   | 5, 6  | 154 567          | 214 468             |
| Actions ordinaires  | 5, 6  | 3 362 282        | 3 325 713           |
| Total de la trésorerie et des placements                  |       | <u>3 540 790</u> | <u>3 576 708</u>    |
| Intérêts et dividendes à recevoir                         |       | 6 992            | 5 339               |
| Impôt à recouvrer   |       | 1 036            | 1 056               |
| Autres actifs   |       | 1 149            | 1 243               |
| Total de l'actif  |       | <u>3 549 967</u> | <u>3 584 346</u>    |
| <b>Passif</b>   |       |                  |                     |
| Dettes d'exploitation et charges à payer                  |       | 1 057            | 866                 |
| Intérêts courus à payer                                   | 7, 11 | 2 361            | 8 611               |
| Impôt à payer   |       | 168              | —                   |
| Montant à payer à des parties liées                       | 11    | 90 158           | 95 002              |
| Impôt différé   |       | 80 240           | 80 648              |
| Emprunts  | 7, 11 | 496 915          | 496 785             |
| Total du passif   |       | <u>670 899</u>   | <u>681 912</u>      |
| <b>Capitaux propres</b>                                   |       |                  |                     |
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires | 8     | 2 754 028        | 2 774 792           |
| Participations ne donnant pas le contrôle                 |       | 125 040          | 127 642             |
| Total des capitaux propres                                |       | <u>2 879 068</u> | <u>2 902 434</u>    |
|   |       | <u>3 549 967</u> | <u>3 584 346</u>    |

*Se reporter aux notes annexes.*

## États consolidés du résultat net

Pour les trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021

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

|  | Notes | 2022          | 2021           |
|--|-------|---------------|----------------|
| <b>Produits</b>                                    |       |               |                |
| Intérêts   | 6     | 2 322         | 636            |
| Dividendes   | 6     | 10 281        | 12 133         |
| Pertes nettes réalisées sur placements             | 6     | (174)         | —              |
| Variation nette des profits latents sur placements | 6     | 69 852        | 327 647        |
| Pertes de change nettes                            | 6     | (9 202)       | (315)          |
|  |       | <u>73 079</u> | <u>340 101</u> |
| <b>Charges</b>                                     |       |               |                |
| Frais de placement et de consultation              | 11    | 10 080        | 9 783          |
| Commission en fonction du rendement (recouvrement) | 11    | (3 094)       | 56 123         |
| Frais généraux et frais d'administration           | 12    | 1 862         | 1 473          |
| Charges d'intérêts                                 | 7     | 6 380         | 9 014          |
|  |       | <u>15 228</u> | <u>76 393</u>  |
| <b>Bénéfice avant impôt</b>                        |       | 57 851        | 263 708        |
| Charge d'impôt                                     | 9     | 2 068         | 8 282          |
| <b>Bénéfice net</b>                                |       | <u>55 783</u> | <u>255 426</u> |
| <b>Attribuable aux :</b>                           |       |               |                |
| Actionnaires de Fairfax India                      |       | 55 962        | 255 426        |
| Participations ne donnant pas le contrôle          |       | (179)         | —              |
|  |       | <u>55 783</u> | <u>255 426</u> |
| <b>Bénéfice net par action</b>                     |       | 0,40 \$       | 1,71 \$        |
| <b>Bénéfice net par action après dilution</b>      |       | 0,38 \$       | 1,66 \$        |
| <b>Actions en circulation</b> (moyenne pondérée)   |       | 139 675 565   | 149 373 155    |

Se reporter aux notes annexes.

## États consolidés du résultat global

Pour les trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021

(non audité; en milliers de dollars américains)

|  | 2022            | 2021           |
|--|-----------------|----------------|
| <b>Bénéfice net</b>  | <u>55 783</u>   | <u>255 426</u> |
| <b>Autres éléments du résultat global</b> , déduction faite de l'impôt sur le résultat         |                 |                |
| <b>Éléments pouvant être ultérieurement reclassés en résultat net</b>                          |                 |                |
| Pertes de change latentes, déduction faite de l'impôt sur le résultat de néant (néant en 2021) | <u>(55 151)</u> | <u>(2 329)</u> |
| <b>Autres éléments du résultat global</b> , déduction faite de l'impôt sur le résultat         | <u>(55 151)</u> | <u>(2 329)</u> |
| <b>Résultat global</b>   | <u>632</u>      | <u>253 097</u> |
| <b>Attribuable aux :</b>   |                 |                |
| Actionnaires de Fairfax India  | 3 234           | 253 097        |
| Participations ne donnant pas le contrôle  | <u>(2 602)</u>  | <u>—</u>       |
|  | <u>632</u>      | <u>253 097</u> |

Se reporter aux notes annexes.

## États consolidés des variations des capitaux propres

Pour les trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021

(non audité; en milliers de dollars américains)

|  | Actions à<br>droit de vote<br>subalterne | Actions à<br>droit<br>de vote<br>multiple | Paiements<br>fondés<br>sur des<br>actions,<br>montant<br>net | Résultats<br>non<br>distribués | Cumul des<br>autres éléments<br>du résultat<br>global | Capitaux<br>propres<br>attribuables<br>aux<br>actionnaires<br>ordinaires | Participations<br>ne donnant<br>pas le<br>contrôle | Total des<br>capitaux<br>propres |
|--|--|---|--|--------------------------------|---|--|--|----------------------------------|
| <b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2022</b>                      | 1 174 558                                | 300 000                                   | (319)  | 1 623 676                      | (323 123)   | 2 774 792  | 127 642  | 2 902 434                        |
| Bénéfice (perte) net de la période                               | —  | —   | —  | 55 962                         | —   | 55 962   | (179)  | 55 783                           |
| Autres éléments du résultat global :                             |  |   |  |                                |   |  |  |                                  |
| Pertes de change latentes  | —  | —   | —  | —                              | (52 728)  | (52 728)   | (2 423)  | (55 151)                         |
| Rachats aux fins d'annulation (note 8)                           | (19 964)                                 | —   | —  | (4 046)                        | —   | (24 010)   | —  | (24 010)                         |
| Amortissement  | —  | —   | 12   | —                              | —   | 12   | —  | 12                               |
| <b>Solde au 31 mars 2022</b>                                     | <b>1 154 594</b>                         | <b>300 000</b>                            | <b>(307)</b>   | <b>1 675 592</b>               | <b>(375 851)</b>                                      | <b>2 754 028</b>   | <b>125 040</b>                                     | <b>2 879 068</b>                 |
| <b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2021</b>                      | 1 261 734                                | 300 000                                   | (12)   | 1 163 493                      | (278 281)   | 2 446 934  | —  | 2 446 934                        |
| Bénéfice net de la période                                       | —  | —   | —  | 255 426                        | —   | 255 426  | —  | 255 426                          |
| Autres éléments du résultat global :                             |  |   |  |                                |   |  |  |                                  |
| Pertes de change latentes  | —  | —   | —  | —                              | (2 329)   | (2 329)  | —  | (2 329)                          |
| Émissions d'actions (note 8)                                     | 5 217                                    | —   | —  | —                              | —   | 5 217  | —  | 5 217                            |
| Rachats aux fins d'annulation (note 8)                           | (3 950)                                  | —   | —  | (156)                          | —   | (4 106)  | —  | (4 106)                          |
| Engagement aux termes du régime d'achat<br>d'actions automatique | (8 495)                                  | —   | —  | (1 505)                        | —   | (10 000)   | —  | (10 000)                         |
| Amortissement  | —  | —   | 12   | —                              | —   | 12   | —  | 12                               |
| <b>Solde au 31 mars 2021</b>                                     | <b>1 254 506</b>                         | <b>300 000</b>                            | <b>—</b>   | <b>1 417 258</b>               | <b>(280 610)</b>                                      | <b>2 691 154</b>   | <b>—</b>   | <b>2 691 154</b>                 |

Se reporter aux notes annexes.

**Tableaux consolidés des flux de trésorerie***Pour les trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021**(non audité; en milliers de dollars américains)*

|  | Notes | 2022            | 2021           |
|--|-------|-----------------|----------------|
| <b>Activités d'exploitation</b>  |       |                 |                |
| Bénéfice net   |       | 55 783          | 255 426        |
| Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie :       |       |                 |                |
| Amortissement de la prime sur obligations, montant net                             |       | 874             | 81             |
| Commission en fonction du rendement (recouvrement)                                 | 11    | (3 094)         | 56 123         |
| Impôt différé  | 9     | 1 132           | 7 433          |
| Amortissement des droits à des paiements fondés sur des actions                    |       | 12              | 12             |
| Pertes nettes réalisées sur placements   | 6     | 174             | —              |
| Variation nette des profits latents sur placements                                 | 6     | (69 852)        | (327 647)      |
| Pertes de change nettes  | 6     | 9 202           | 315            |
| Diminution de la trésorerie soumise à restrictions affectée aux emprunts           |       | —               | 16 051         |
| Ventes de placements à court terme   |       | 6 047           | —              |
| Achats de placements   |       | (32 504)        | (2)            |
| Ventes de placements   |       | 57 533          | 183            |
| Variations des actifs et des passifs d'exploitation :                              |       |                 |                |
| Intérêts et dividendes à recevoir  |       | (1 766)         | (1 356)        |
| Intérêts courus à payer  |       | (6 128)         | 2 419          |
| Impôt à payer  |       | 169             | (204)          |
| Montant à payer à des parties liées  |       | 28              | 633            |
| Autres   |       | (62)            | 5 269          |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation                               |       | <u>17 548</u>   | <u>14 736</u>  |
| <b>Activités de financement</b>  |       |                 |                |
| Emprunts :   |       |                 |                |
| Produit  | 7     | —               | 500 000        |
| Frais d'émission   | 7     | —               | (3 650)        |
| Remboursements   | 7     | —               | (500 000)      |
| Actions à droit de vote subalterne :   |       |                 |                |
| Rachats aux fins d'annulation  | 8     | (24 010)        | (4 106)        |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement                               |       | <u>(24 010)</u> | <u>(7 756)</u> |
| <b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b> |       | (6 462)         | 6 980          |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période                |       | 30 376          | 22 057         |
| Écarts de conversion   |       | 27              | 56             |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</b>          |       | <u>23 941</u>   | <u>29 093</u>  |

*Se reporter aux notes annexes.*

## Table des matières des notes annexes

|  |    |
|--|----|
| 1. Activités de l'entreprise .....                   | 7  |
| 2. Mode de présentation .....                        | 7  |
| 3. Résumé des principales méthodes comptables.....   | 7  |
| 4. Estimations comptables et jugements cruciaux..... | 8  |
| 5. Placements indiens.....                           | 9  |
| 6. Trésorerie et placements .....                    | 18 |
| 7. Emprunts .....                                    | 22 |
| 8. Total des capitaux propres .....                  | 23 |
| 9. Impôt sur le résultat.....                        | 24 |
| 10. Gestion des risques financiers.....              | 25 |
| 11. Transactions entre parties liées .....           | 30 |
| 12. Frais généraux et frais d'administration.....    | 31 |

## Notes annexes

Pour les trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021

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

### 1. Activités de l'entreprise

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

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

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

### 2. Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour le trimestre clos le 31 mars 2022 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 2021, 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 28 avril 2022.

### 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 2021, 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 2022*

Le 1<sup>er</sup> janvier 2022, la Société a adopté les modifications suivantes, qui n'ont pas eu d'incidence importante sur ses états financiers consolidés : *Contrats déficitaires – Coût d'exécution du contrat (modifications d'IAS 37)* et *Améliorations annuelles des IFRS pour le cycle 2018 – 2020*.



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

Les modifications suivantes ont été publiées par l'IASB en 2020 et en 2021, et la Société ne prévoit pas les appliquer de façon anticipée avant leur date d'entrée en vigueur, c'est-à-dire le 1<sup>er</sup> janvier 2023 : *Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants (modifications d'IAS 1)*, *Impôt différé rattaché à des actifs et des passifs issus d'une même transaction (modifications d'IAS 12)*, *Informations à fournir sur les méthodes comptables (modifications d'IAS 1 et de l'énoncé de pratiques en IFRS 2)* et *Définition des estimations comptables (modifications d'IAS 8)*. La Société évalue actuellement l'incidence prévue de ces modifications sur ses états financiers consolidés.

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

Pour préparer les états financiers consolidés intermédiaires de la Société, la direction a eu recours à des estimations et à des jugements cruciaux aux fins de l'évaluation des placements dans des sociétés fermées indiennes, de l'établissement de la charge d'impôt et de la consolidation d'Anchorage, lesquels sont conformes à ceux utilisés aux fins de la préparation des états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2021. Les conséquences générales de la pandémie de COVID-19 et du conflit en Ukraine sur la Société sont décrites à la note 10, et l'incidence sur l'élaboration des estimations cruciales pour le premier trimestre de 2022 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 sont restées essentiellement inchangées pour le premier trimestre de 2022, mais l'évolution des données d'entrée non observables a pris en compte l'incertitude découlant des bouleversements économiques mondiaux attribuables à la pandémie de COVID-19 qui sévit actuellement et les récents développements de l'invasion de l'Ukraine par la Russie en février 2022, y compris les répercussions des sanctions économiques essentiellement imposées à la Russie par les pays occidentaux (le « conflit en Ukraine »). 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 et du conflit en Ukraine. La Société a évalué les hypothèses concernant la pandémie de COVID-19 et le conflit en Ukraine qui ont été incorporées aux estimations relatives au montant et au calendrier des flux de trésorerie futurs établies par la direction des entités dans lesquelles elle a investi, et l'incertitude relative à ces hypothèses a été prise en compte dans la détermination des primes de risque intégrées dans les évaluations faites par la Société de ses placements dans des sociétés fermées indiennes. Les justes valeurs des placements dans des sociétés fermées indiennes pourraient devenir plus volatiles 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 31 mars 2022.

## 5. Placements indiens

Dans les états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour le trimestre clos le 31 mars 2022, le terme « placements indiens » désigne le capital utilisé investi dans les sociétés ouvertes et les sociétés fermées indiennes dont il est question dans la présente note.

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

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

|  | Premier trimestre                |               |                |               |                                      |   |                                  | Solde au 31 mars |
|--|----------------------------------|---------------|----------------|---------------|--------------------------------------|---|----------------------------------|------------------|
|  | 2022                             |               |                |               |                                      |   |                                  |                  |
|  | Solde au 1 <sup>er</sup> janvier | Acquisitions  | Ventes         | Amortissement | Profits nets réalisés sur placements | Variation nette des profits (pertes) latents sur placements <sup>1)</sup> | Pertes de change nettes latentes |                  |
| <b>Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :</b>         |                                  |               |                |               |                                      |   |                                  |                  |
| Actions ordinaires :   |                                  |               |                |               |                                      |   |                                  |                  |
| IIFL Finance   | 318 136                          | —             | —              | —             | —                                    | 5 398   | (6 080)                          | 317 454          |
| IIFL Wealth <sup>2)</sup>  | 230 111                          | —             | —              | —             | —                                    | 39 759  | (4 642)                          | 265 228          |
| IIFL Securities  | 103 217                          | —             | —              | —             | —                                    | (2 081)   | (1 945)                          | 99 191           |
| CSB Bank   | 227 649                          | —             | —              | —             | —                                    | (21 978)  | (4 175)                          | 201 496          |
| Fairchem Organics  | 155 020                          | —             | (25)           | —             | 20                                   | (16 352)  | (2 833)                          | 135 830          |
| 5paisa   | 41 232                           | —             | —              | —             | —                                    | (6 086)   | (742)                            | 34 404           |
| Privi Speciality   | 79                               | —             | (83)           | —             | 79                                   | (74)  | (1)                              | —                |
| Autres   | 69 612                           | —             | —              | —             | —                                    | 1 580   | (1 333)                          | 69 859           |
| <b>Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes</b> | <b>1 145 056</b>                 | <b>—</b>      | <b>(108)</b>   | <b>—</b>      | <b>99</b>                            | <b>166</b>  | <b>(21 751)</b>                  | <b>1 123 462</b> |
| <b>Placements dans des sociétés fermées indiennes :</b>          |                                  |               |                |               |                                      |   |                                  |                  |
| Actions ordinaires :   |                                  |               |                |               |                                      |   |                                  |                  |
| BIAL   | 1 372 170                        | —             | —              | —             | —                                    | (1 741)   | (26 052)                         | 1 344 377        |
| Sanmar   | 421 153                          | —             | —              | —             | —                                    | 49 040  | (8 334)                          | 461 859          |
| Seven Islands  | 105 926                          | —             | —              | —             | —                                    | 301   | (2 013)                          | 104 214          |
| NCML   | 69 578                           | —             | —              | —             | —                                    | 1 654   | (1 333)                          | 69 899           |
| Saurashtra   | 47 157                           | —             | —              | —             | —                                    | 1 402   | (906)                            | 47 653           |
| Jaynix   | —                                | 32 504        | —              | —             | —                                    | —   | (170)                            | 32 334           |
| Maxop  | 29 844                           | —             | —              | —             | —                                    | —   | (567)                            | 29 277           |
| NSE  | 111 216                          | —             | —              | —             | —                                    | 18 029  | (2 235)                          | 127 010          |
| Fonds IH   | 23 613                           | —             | (1 554)        | —             | —                                    | 574   | (436)                            | 22 197           |
| Autres placements en titres à revenu fixe indiens                | 22 083                           | —             | —              | 93            | —                                    | —   | (420)                            | 21 756           |
| <b>Total des placements dans des sociétés fermées indiennes</b>  | <b>2 202 740</b>                 | <b>32 504</b> | <b>(1 554)</b> | <b>93</b>     | <b>—</b>                             | <b>69 259</b>   | <b>(42 466)</b>                  | <b>2 260 576</b> |
| <b>Total des placements indiens</b>                              | <b>3 347 796</b>                 | <b>32 504</b> | <b>(1 662)</b> | <b>93</b>     | <b>99</b>                            | <b>69 425</b>   | <b>(64 217)</b>                  | <b>3 384 038</b> |

- 1) Tous les placements dans des sociétés fermées indiennes ainsi que certaines actions ordinaires de CSB Bank et de 5paisa (assujetties à des 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 placements détenus à la fin de la période de présentation de l'information financière.
- 2) Le 30 mars 2022, la Société a conclu une convention visant la vente de 8 722 886 actions d'IIFL Wealth (représentant une tranche de 9,8 % de sa participation de 13,6 %) pour une contrepartie totale d'environ 191 M\$ d'après les taux de change à la clôture de la période (soit approximativement 14,5 milliards de roupies indiennes). La transaction est assujettie aux conditions de clôture et approbations habituelles et devrait être réalisée au troisième trimestre de 2022. La convention a donné lieu à la comptabilisation d'un dérivé de vente à terme sur actions (le « dérivé de vente à terme sur IIFL Wealth »). Au 31 mars 2022, l'investissement de la Société dans les actions ordinaires d'IIFL Wealth est présenté déduction faite de l'obligation relative au dérivé de vente à terme sur IIFL Wealth de 461 \$ et, pour ce qui est des actions qui seront vendues, il reflète le prix de vente.

Le tableau qui suit présente un sommaire des variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés ouvertes et des sociétés fermées indiennes pour le premier trimestre de 2021 :

|  | Premier trimestre                |              |              |   |   | Solde au 31 mars |
|--|----------------------------------|--------------|--------------|---|---|------------------|
|  | 2021                             |              |              |   |   |                  |
|  | Solde au 1 <sup>er</sup> janvier | Acquisitions | Ventes       | Variation nette des profits (pertes) latents sur placements <sup>1)</sup> | Profits (pertes) de change nets latents |                  |
| <b>Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :</b>         |                                  |              |              |   |   |                  |
| Actions ordinaires :   |                                  |              |              |   |   |                  |
| IIFL Finance   | 131 478                          | —            | —            | 196 647   | (679)                                   | 327 446          |
| IIFL Wealth  | 166 702                          | —            | —            | 36 436  | (215)                                   | 202 923          |
| IIFL Securities  | 55 603                           | —            | —            | (1 626)   | (30)                                    | 53 947           |
| CSB Bank   | 214 341                          | —            | —            | 15 393  | (183)                                   | 229 551          |
| Privi Speciality   | 138 413                          | —            | —            | 85 900  | (349)                                   | 223 964          |
| Fairchem Organics  | 54 566                           | 2            | —            | 10 209  | (66)                                    | 64 711           |
| Spaisa   | 27 788                           | —            | —            | (4 631)   | (4)                                     | 23 153           |
| Autres   | 147 604                          | —            | —            | 12 623  | (132)                                   | 160 095          |
| Dérivés :  |                                  |              |              |   |   |                  |
| Dérivé d'achat à terme sur Fairchem Organics <sup>2)</sup>       | —                                | —            | —            | 5 425   | (16)                                    | 5 409            |
| Option d'achat vendue sur Privi Speciality <sup>3)</sup>         | —                                | —            | —            | (26 762)  | 81                                      | (26 681)         |
| <b>Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes</b> | <b>936 495</b>                   | <b>2</b>     | <b>—</b>     | <b>329 614</b>  | <b>(1 593)</b>                          | <b>1 264 518</b> |
| <b>Placements dans des sociétés fermées indiennes :</b>          |                                  |              |              |   |   |                  |
| Actions ordinaires :   |                                  |              |              |   |   |                  |
| BIAL   | 1 396 117                        | —            | —            | 36  | (883)                                   | 1 395 270        |
| Sanmar   | 338 621                          | —            | —            | (132)   | (214)                                   | 338 275          |
| Seven Islands  | 103 543                          | —            | —            | 3 987   | (77)                                    | 107 453          |
| NCML   | 86 216                           | —            | —            | (6 408)   | (35)                                    | 79 773           |
| Saurashtra   | 32 812                           | —            | —            | 240   | (21)                                    | 33 031           |
| NSE  | 72 617                           | —            | —            | —   | (46)                                    | 72 571           |
| Fonds IH   | 25 354                           | —            | (183)        | 391   | (16)                                    | 25 546           |
| Autres placements en titres à revenu fixe indiens                | 14 884                           | —            | —            | —   | (9)                                     | 14 875           |
| <b>Total des placements dans des sociétés fermées indiennes</b>  | <b>2 070 164</b>                 | <b>—</b>     | <b>(183)</b> | <b>(1 886)</b>  | <b>(1 301)</b>                          | <b>2 066 794</b> |
| <b>Total des placements indiens</b>                              | <b>3 006 659</b>                 | <b>2</b>     | <b>(183)</b> | <b>327 728</b>  | <b>(2 894)</b>                          | <b>3 331 312</b> |

- 1) Tous les placements dans des sociétés fermées indiennes ainsi que certaines actions ordinaires de CSB Bank (assujetties à des 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 placements détenus à la fin de la période de présentation de l'information financière.
- 2) Au 31 mars 2021, les conditions importantes préalables à la convention d'achat de 2 330 758 actions de Fairchem Organics (représentant une participation de 17,9 %) au prix de 575,53 roupies indiennes par action ayant été remplies, la Société a comptabilisé le dérivé d'achat à terme sur Fairchem Organics à sa juste valeur estimative de 5 409 \$. Au 31 mars 2021, la juste valeur estimative correspondait à la différence entre le cours acheteur des actions de Fairchem Organics et le prix d'achat convenu.
- 3) Au 31 mars 2021, les conditions importantes préalables au contrat d'option d'achat prévoyant la vente de 3 841 908 actions de Privi Speciality (représentant une participation de 9,8 %) pour une somme égale au montant que la Société devra payer pour acquérir les 2 330 758 actions de Fairchem Organics dont il est question ci-dessus ayant été remplies, la Société a comptabilisé l'option d'achat vendue sur Privi Speciality à sa juste valeur estimative de 26 681 \$. Au 31 mars 2021, la juste valeur estimative avait été établie selon un modèle d'évaluation des options.

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

La juste valeur des placements de Fairfax India dans des sociétés ouvertes indiennes, dont les actions sont cotées à la BSE (antérieurement appelée « Bombay Stock Exchange Limited ») et à la National Stock Exchange de l'Inde (la « NSE de l'Inde »), est déterminée au moyen des cours acheteur de ces placements (sans ajustement et sans escompte) à la date de clôture, à l'exception de certaines actions ordinaires de CSB Bank et de 5paisa qui sont assujetties à des restrictions de vente.

## **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 2068, détient les droits exclusifs ayant trait à l'aménagement, à la conception, au financement, à la construction, à la mise en service, à l'entretien, à l'exploitation et à la gestion de l'aéroport international Kempegowda de Bangalore (« KIAB ») dans le cadre d'un partenariat public-privé. KIAB est le premier aéroport entièrement nouveau en Inde construit aux termes d'un tel partenariat.

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 commerciales internationales et nationales qui avaient des vols à l'horaire ont cessé leurs activités en raison des mesures de confinement imposées par le gouvernement. Les vols intérieurs ont repris le 25 mai 2020, et les vols internationaux, le 27 mars 2022. Les vols d'avions-cargos et les vols affectés aux urgences médicales et à d'autres besoins essentiels n'ont pas été interrompus durant le confinement. Les travaux de construction liés aux projets d'investissement de BIAL et au développement immobilier, qui avaient ralenti, ont repris alors que le confinement était levé progressivement. La reprise graduelle des vols passagers intérieurs et internationaux devrait permettre le retour aux niveaux antérieurs à la pandémie d'ici l'exercice 2024 de BIAL.

Au 31 mars 2022, la Société a estimé la juste valeur de son placement dans BIAL à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés de ses trois unités d'exploitation fondée sur des prévisions pluriannuelles de flux de trésorerie disponibles établies au moyen de taux d'actualisation après impôt hypothétiques allant de 12,3 % à 16,3 %, et d'un taux de croissance à long terme de 3,5 % (de 12,1 % à 16,0 % et de 3,5 %, respectivement, au 31 décembre 2021). Au 31 mars 2022, les prévisions 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 troisième trimestre de 2021 (au 31 décembre 2021, préparée au troisième trimestre de 2021) par la direction de BIAL.

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

Les principaux facteurs pour établir les estimations des flux de trésorerie disponibles sont le trafic passagers intérieur et international, les hypothèses relatives aux tarifs aéroportuaires pour les périodes de contrôle futures ainsi que les plans de monétisation et de développement du fonds à bail. Si jamais les prévisions concernant le trafic passagers ou les tarifs aéroportuaires ne se concrétisent pas, cela pourrait avoir un effet défavorable sur la juste valeur du placement de la Société dans BIAL.

### ***Hypothèses du modèle actuel***

En raison des perturbations persistantes des activités causées par la pandémie de COVID-19, la direction de BIAL a révisé ses prévisions de flux de trésorerie disponibles en 2021, pour rendre compte principalement des facteurs suivants : i) la réduction temporaire 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 baisse des tarifs aéroportuaires pour la troisième période de contrôle débutant au cours de l'exercice 2022 de BIAL; et iv) les retards qu'accusent les projets d'investissement et les plans de développement immobilier de BIAL.

La pandémie de COVID-19 n'a pas eu d'incidence significative sur la juste valeur de BIAL au 31 mars 2022 étant donné que BIAL est un placement en infrastructure qui connaît actuellement une période d'expansion. En conséquence, une part importante de sa juste valeur est attribuable à la croissance prévue du trafic passagers au cours des dernières années de la période prévisionnelle, lorsque les différents projets d'investissement auront été réalisés. En raison de la résurgence des cas de COVID-19 en Inde durant la deuxième vague, les prévisions de BIAL reflètent un trafic passagers inférieur sur les vols intérieurs et internationaux pour l'exercice 2022, un retard dans les dépenses d'investissement discrétionnaires prévues, une hausse du coût total prévu pour le terminal 2 et un calendrier révisé des plans de développement immobilier. En outre, les produits de source aéronautique de BIAL proviennent principalement des frais d'utilisation aux fins d'amélioration facturés aux compagnies aériennes et aux passagers, lesquels sont fixés par l'Airports Economic Regulatory Authority of India (l'« AERA ») pour les périodes de contrôle de cinq ans et établis de manière à générer un rendement des capitaux investis à un taux de 16,0 % par année pour l'exploitant de l'aéroport. Comme le mécanisme d'établissement des tarifs prévoit des ajustements pour les périodes de rendement inférieur, il est prévu que l'insuffisance des produits de source aéronautique attribuable à la pandémie de COVID-19 au cours de la deuxième période de contrôle, qui s'est terminée le 31 mars 2021, sera essentiellement recouverte au moyen, entre autres, de frais d'utilisation aux fins d'amélioration plus élevés pour les périodes de contrôle futures. Il convient de noter que les frais d'utilisation aux fins d'amélioration fixés par l'AERA pour la troisième période de contrôle ne sont pas suffisants pour permettre à BIAL de recouvrer les pertes essuyées pendant la deuxième période de contrôle à cause des mesures de confinement.

La reprise graduelle du trafic passagers sur un horizon de deux ans jusqu'aux niveaux prévus avant la pandémie est étayée par les efforts considérables que déploient la direction de BIAL et le gouvernement de l'Inde pour favoriser le retour à la normale des voyages et la relance des activités aéroportuaires, notamment la mise en place d'expériences passagers sans contact et la reprise des vols intérieurs et internationaux.

Les taux d'actualisation ont été établis à partir de l'évaluation faite par la Société des primes de risque applicables au taux sans risque approprié de l'environnement économique dans lequel BIAL exerce ses activités. Les taux de croissance à long terme sont fondés sur le taux de croissance à long terme durable prévu de l'environnement économique et des secteurs dans lesquels BIAL exerce ses activités, et ils n'ont pas été ajustés à la baisse pour tenir compte des effets à court terme de la pandémie de COVID-19.

Au 31 mars 2022, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que la juste valeur de son placement dans BIAL était de 1 344 377 \$ (1 372 170 \$ au 31 décembre 2021). 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 premier trimestre de 2022 et de 2021.

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

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

Le 24 août 2021, Chemplast Sanmar Limited (« Chemplast »), une filiale du groupe Sanmar, a mené à bien un PAPE, émettant dans le public 24 029 574 actions ordinaires pour un produit d'environ 175 M\$ (soit 13,0 milliards de roupies indiennes). Le PAPE comportait également un placement secondaire aux termes duquel Sanmar a vendu dans le public 47 134 935 actions ordinaires de Chemplast pour un produit d'environ 344 M\$ (soit 25,5 milliards de roupies indiennes). Le PAPE a eu pour effet de diluer la participation de Sanmar dans Chemplast, qui est passée de 100,0 % à 55,0 %. Les produits du PAPE ont servi à rembourser la dette de Chemplast et celle de la société de portefeuille de Sanmar. Cotée à la BSE et à la NSE de l'Inde, Chemplast est un fabricant de PVC spécialisé, de PVC en suspension et de produits chimiques spécialisés pour les secteurs pharmaceutique et agrochimique et les applications chimiques raffinées du pays.

Au 31 mars 2022, la Société a estimé la juste valeur de son placement en actions ordinaires de Sanmar i) à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés de Sanmar Egypt, fondée sur des prévisions pluriannuelles de flux de trésorerie disponibles établies au moyen d'un taux d'actualisation après impôt hypothétique de 15,5 % et d'un taux de croissance à long terme de 3,0 % (14,6 % et 3,0 %, respectivement, au 31 décembre 2021) et ii) en fonction du cours acheteur non ajusté de l'action ordinaire de Chemplast. Au 31 mars 2022, les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière préparée au quatrième trimestre de 2021 (au 31 décembre 2021, préparée au quatrième trimestre de 2021) en ce qui concerne Sanmar Egypt par la direction de Sanmar.

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

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

#### *Hypothèses du modèle actuel*

Les prévisions de flux de trésorerie disponibles pour Sanmar Egypt ont été révisées par la direction de Sanmar en 2021 afin de refléter principalement la baisse du volume des ventes de certaines gammes de produits, la hausse du coût des intrants occasionnée par des pénuries et l'augmentation des coûts de l'électricité, changements qui ont poussé à la baisse les marges bénéficiaires prévues.

Les taux d'actualisation ont été établis à partir de l'évaluation que fait la Société des primes de risque applicables au taux sans risque approprié de l'environnement économique dans lequel Sanmar exerce ses activités. Les taux de croissance à long terme sont fondés sur le taux de croissance à long terme durable prévu de l'environnement économique et des secteurs dans lesquels Sanmar exerce ses activités, et ils n'ont pas été ajustés à la baisse pour tenir compte des effets à court terme de la pandémie de COVID-19.

Au 31 mars 2022, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que le placement de la Société dans Sanmar avait une juste valeur de 461 859 \$ (421 153 \$ au 31 décembre 2021). Les tableaux qui figurent au début de la note 5 présentent les variations de la juste valeur de ce placement pour le premier trimestre de 2022 et de 2021.

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

Seven Islands Shipping Limited (« Seven Islands »), une société fermée établie à Mumbai, en Inde, est le deuxième exploitant privé de navires-citernes en importance en Inde et transporte des marchandises liquides et gazeuses le long de la côte indienne de même que dans les eaux internationales. Au 31 mars 2022, Seven Islands était propriétaire de 22 navires, dont deux réservés au transport de gaz. Le port en lourd des navires de Seven Islands, qui sont enregistrés en Inde et exploités en tant que navires battant pavillon indien, totalise environ 1,3 million de tonnes métriques.

Au 31 mars 2022, la Société a estimé la juste valeur de son placement dans Seven Islands à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés fondée sur des prévisions pluriannuelles de flux de trésorerie disponibles établies au moyen d'un taux d'actualisation après impôt hypothétique de 11,3 % et d'un taux de croissance à long terme de 3,0 % (11,0 % et 3,0 %, respectivement, au 31 décembre 2021). Au 31 mars 2022, les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière de Seven Islands préparée au quatrième trimestre de 2021 (au 31 décembre 2021, préparée au quatrième trimestre de 2021) par la direction de Seven Islands.

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

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

### *Hypothèses du modèle actuel*

Les flux de trésorerie disponibles ont été révisés par la direction de Seven Islands au quatrième trimestre de 2021 dans le but premier de refléter les conditions de marché dans le secteur du transport maritime à court terme, comme les dates et le détail de ses acquisitions prévues de navires et l'accroissement prochain des produits gagnés sur les contrats d'affrètement à temps par rapport aux contrats d'affrètement au voyage à court terme, en fonction de la demande de transport. Les taux d'actualisation ont été établis à partir de l'évaluation faite par la Société des primes de risque applicables au taux sans risque approprié de l'environnement économique dans lequel Seven Islands exerce ses activités. Les taux de croissance à long terme sont fondés sur le taux de croissance à long terme durable prévu de l'environnement économique et des secteurs dans lesquels Seven Islands exerce ses activités.

Au 31 mars 2022, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que le placement de la Société dans Seven Islands avait une juste valeur de 104 214 \$ (105 926 \$ au 31 décembre 2021). Les tableaux qui figurent au début de la note 5 présentent les variations de la juste valeur de ce placement pour le premier trimestre de 2022 et de 2021.

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

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

#### *Actions ordinaires de NCML*

Au 31 mars 2022, la Société a estimé la juste valeur de son placement en actions ordinaires de NCML à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés fondée sur des prévisions pluriannuelles de flux de trésorerie disponibles établies au moyen de taux d'actualisation après impôt hypothétiques allant de 11,3 % à 11,9 % et de taux de croissance à long terme allant de 2,4 % à 6,0 % pour deux unités d'exploitation et d'une approche fondée sur la valeur comptable nette ajustée pour son unité d'exploitation des services financiers non bancaires (de 11,0 % à 11,7 % et de 2,4 % à 6,0 %, respectivement, et d'une approche fondée sur la valeur comptable nette ajustée pour son unité d'exploitation des services financiers non bancaires au 31 décembre 2021). Au 31 mars 2022, les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière de deux unités d'exploitation préparée au premier trimestre de 2022 (au 31 décembre 2021, préparée au troisième trimestre de 2021) par la direction de NCML.

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

Les principaux facteurs pour établir les estimations des flux de trésorerie disponibles sont la capacité d'entreposage et la croissance future du BAIIA de l'entreprise de solutions de gestion des marchandises de NCML.

### *Hypothèses du modèle actuel*

Les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été révisées par la direction de NCML au premier trimestre de 2022 afin de refléter les changements apportés au calendrier des dépenses d'investissement prévues et d'ajuster la croissance à court terme du BAIIA en fonction des volumes de ventes prévus. Les taux d'actualisation ont été établis à partir de l'évaluation faite par la Société des primes de risque applicables au taux sans risque approprié de l'environnement économique dans lequel NCML exerce ses activités. Les taux de croissance à long terme sont fondés sur le taux de croissance à long terme durable prévu de l'environnement économique et des secteurs dans lesquels NCML exerce ses activités, et ils n'ont pas été ajustés à la baisse pour tenir compte des effets à court terme de la pandémie de COVID-19.

Au 31 mars 2022, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que le placement de la Société en actions de NCML avait une juste valeur de 69 899 \$ (69 578 \$ au 31 décembre 2021). Les tableaux qui figurent au début de la note 5 présentent les variations de la juste valeur de ce placement pour le premier trimestre de 2022 et de 2021.

#### *Débtures obligatoirement convertibles de NCML*

La Société a investi 13 970 \$ (soit environ 1,0 milliard de roupies indiennes) en débtures obligatoirement convertibles (les « DOC de NCML ») non garanties à 12,5 %, échéant le 30 septembre 2029. 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 31 mars 2022, les intérêts et dividendes à recevoir de la Société comprenaient des intérêts de 3 184 \$ (2 830 \$ au 31 décembre 2021) sur les DOC de NCML, qui courent depuis le 1<sup>er</sup> avril 2020. En raison du resserrement des liquidités causé par la COVID-19, la Société a permis à NCML de reporter jusqu'au 30 avril 2023 ses paiements d'intérêts sur les DOC exigibles aux 30 avril 2021 et 2022.

Au 31 mars 2022, le placement de la Société dans les DOC de NCML avait une juste valeur de 14 352 \$ (14 630 \$ au 31 décembre 2021). Les variations de la juste valeur de ce placement pour le premier trimestre de 2022 et de 2021 sont présentées dans les autres placements en titres à revenu fixe indiens dans les tableaux qui figurent au début de la note 5.

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

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

Au 31 mars 2022, la Société a estimé la juste valeur de son placement dans Saurashtra à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés fondée sur des prévisions pluriannuelles des flux de trésorerie disponibles établies au moyen de taux d'actualisation après impôt hypothétiques allant de 18,0 % à 19,9 % et de taux de croissance à long terme allant de 4,0 % à 5,0 % (de 17,2 % à 19,8 % et de 4,0 % à 5,0 %, respectivement, au 31 décembre 2021). Au 31 mars 2022, les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière portant sur les deux unités d'exploitation de Saurashtra préparée au premier trimestre de 2022 (au 31 décembre 2021, préparée au quatrième trimestre de 2021) par la direction de Saurashtra.

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

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

#### *Hypothèses du modèle actuel*

Les flux de trésorerie disponibles ont été révisés par la direction de Saurashtra au premier trimestre de 2022 dans le but premier de refléter les changements apportés au calendrier des dépenses d'investissement prévues et d'ajuster la croissance du BAIIA en fonction de l'accroissement de la capacité. Les taux d'actualisation ont été établis à partir de l'évaluation faite par la Société des primes de risque applicables au taux sans risque approprié de l'environnement économique dans lequel Saurashtra exerce ses activités. Les taux de croissance à long terme sont fondés sur le taux de croissance à long terme durable prévu de l'environnement économique et des secteurs dans lesquels Saurashtra exerce ses activités.



Au 31 mars 2022, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que le placement de la Société dans Saurashtra avait une juste valeur de 47 653 \$ (47 157 \$ au 31 décembre 2021). Les tableaux qui figurent au début de la note 5 présentent les variations de la juste valeur de ce placement pour le premier trimestre de 2022 et de 2021.

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

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

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

Il a été déterminé que le prix de la transaction initiale visant le placement de la Société dans Jaynix correspondait approximativement à sa juste valeur au 31 mars 2022 étant donné qu'aucun changement important n'a été apporté aux activités de Jaynix, à la structure de son capital ni à son exploitation, et que les hypothèses clés entrant dans le modèle d'évaluation des acquisitions de la Société demeuraient valides. Au 31 mars 2022, le placement de la Société dans Jaynix avait une juste valeur de 32 334 \$. Les variations de la juste valeur de ce placement pour le premier trimestre de 2022, qui sont imputables aux pertes de change latentes, sont présentées dans le tableau qui figure au début de la note 5.

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

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

Le 16 septembre 2021, Fairfax India a conclu une entente visant l'acquisition d'une participation totale de 67,0 % dans Maxop qui sera effectuée en deux transactions distinctes. Le 30 novembre 2021, aux termes de la première transaction, la Société a investi une somme en trésorerie de 29 520 \$ (soit environ 2,2 milliards de roupies indiennes) pour acquérir une participation de 51,0 % dans Maxop.

Pour la seconde transaction, la Société investira une somme approximative se situant entre 9 M\$ (soit 700 millions de roupies indiennes) et 35 M\$ (soit environ 2,7 milliards de roupies indiennes), selon le taux de change en vigueur à la clôture de la période, pour une participation additionnelle de 16,0 %. Le prix d'acquisition définitif de la seconde transaction sera établi en fonction de l'atteinte par Maxop de certaines cibles en matière de performance financière. La clôture de la seconde transaction est prévue pour le deuxième semestre de 2022, sous réserve des conditions de clôture habituelles.

Il a été déterminé que le prix de la transaction initiale visant le placement de la Société dans Maxop correspondait approximativement à sa juste valeur au 31 mars 2022 étant donné qu'aucun changement important n'a été apporté aux activités de Maxop, à la structure de son capital ni à son exploitation, et que les hypothèses clés entrant dans le modèle d'évaluation des acquisitions de la Société demeuraient valides. Selon les données sur la performance financière de Maxop disponibles au 31 mars 2022, la Société a établi que la juste valeur de l'engagement à terme visant l'achat de la participation résiduelle de 16,0 % dans Maxop demeure négligeable. Au 31 mars 2022, le placement de la Société dans Maxop avait une juste valeur de 29 277 \$ (29 844 \$ au 31 décembre 2021). Le tableau qui figure au début de la note 5 présente les variations de la juste valeur de ce placement pour le premier trimestre de 2022, qui sont imputables aux pertes de change latentes.

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

La National Stock Exchange of India Limited (la « NSE »), une société fermée établie à Mumbai, en Inde, exploite la bourse la plus importante 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 31 mars 2022, la juste valeur estimative du placement de la Société dans la NSE, soit 127 010 \$ (111 216 \$ au 31 décembre 2021), était fondée sur le prix de transactions récentes conclues avec des tiers au premier trimestre de 2022 (au 31 décembre 2021, conclues au quatrième trimestre de 2021). 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 premier trimestre de 2022 et de 2021.

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

L'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 Securities and Exchange Board of India. Le fonds IH a été constitué pour se spécialiser dans le secteur immobilier de l'Inde. Il investit dans des instruments de capitaux propres et de créance et des instruments liés aux capitaux propres de sociétés immobilières et de construction qui participent à des projets ayant un potentiel de croissance.

Au 31 mars 2022, la juste valeur estimative du placement de la Société dans le fonds IH, soit 22 197 \$ (23 613 \$ au 31 décembre 2021), 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 premier trimestre de 2022 et de 2021.

## 6. Trésorerie et placements

### Informations concernant la juste valeur

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

|   | 31 mars 2022     |  |   |                                |   | 31 décembre 2021 |  |   |                                |   |
|---|------------------|--|---|--------------------------------|---|------------------|--|---|--------------------------------|---|
|   | Cours (niveau 1) | Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2) | Données d'entrée non observables importantes (niveau 3) | Juste valeur totale des actifs | Juste valeur totale des actifs en roupies indiennes (en millions) | Cours (niveau 1) | Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2) | Données d'entrée non observables importantes (niveau 3) | Juste valeur totale des actifs | Juste valeur totale des actifs en roupies indiennes (en millions) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie           | 23 941           | —  | —   | 23 941                         | 1 814   | 30 376           | —  | —   | 30 376                         | 2 258   |
| Placements à court terme :                        |                  |  |   |                                |   |                  |  |   |                                |   |
| Gouvernement de l'Inde <sup>1)</sup>              | —                | —  | —   | —                              | —   | —                | 6 151  | —   | 6 151                          | 457   |
| Obligations :                                     |                  |  |   |                                |   |                  |  |   |                                |   |
| Gouvernement de l'Inde <sup>1)</sup>              | —                | 132 811  | —   | 132 811                        | 10 064  | —                | 192 385  | —   | 192 385                        | 14 301  |
| Autres placements en titres à revenu fixe indiens | —                | —  | 21 756  | 21 756                         | 1 649   | —                | —  | 22 083  | 22 083                         | 1 642   |
|   | —                | 132 811  | 21 756  | 154 567                        | 11 713  | —                | 192 385  | 22 083  | 214 468                        | 15 943  |
| Actions ordinaires :                              |                  |  |   |                                |   |                  |  |   |                                |   |
| IIFL Finance                                      | 317 454          | —  | —   | 317 454                        | 24 055  | 318 136          | —  | —   | 318 136                        | 23 649  |
| IIFL Wealth                                       | 265 228          | —  | —   | 265 228                        | 20 098  | 230 111          | —  | —   | 230 111                        | 17 105  |
| IIFL Securities                                   | 99 191           | —  | —   | 99 191                         | 7 516   | 103 217          | —  | —   | 103 217                        | 7 673   |
| CSB Bank <sup>2)</sup>                            | 47 017           | —  | 154 479   | 201 496                        | 15 268  | 53 282           | —  | 174 367   | 227 649                        | 16 922  |
| Fairchem Organics                                 | 135 830          | —  | —   | 135 830                        | 10 293  | 155 020          | —  | —   | 155 020                        | 11 524  |
| Spaisa <sup>3)</sup>                              | 30 745           | —  | 3 659   | 34 404                         | 2 607   | 36 824           | —  | 4 408   | 41 232                         | 3 065   |
| Privi Speciality                                  | —                | —  | —   | —                              | —   | 79               | —  | —   | 79                             | 6   |
| Autres  | 69 859           | —  | —   | 69 859                         | 5 294   | 69 612           | —  | —   | 69 612                         | 5 175   |
| BIAL  | —                | —  | 1 344 377   | 1 344 377                      | 101 870   | —                | —  | 1 372 170   | 1 372 170                      | 102 001   |
| Sanmar  | —                | —  | 461 859   | 461 859                        | 34 997  | —                | —  | 421 153   | 421 153                        | 31 307  |
| Seven Islands                                     | —                | —  | 104 214   | 104 214                        | 7 897   | —                | —  | 105 926   | 105 926                        | 7 874   |
| NCML  | —                | —  | 69 899  | 69 899                         | 5 297   | —                | —  | 69 578  | 69 578                         | 5 172   |
| Saurashtra  | —                | —  | 47 653  | 47 653                         | 3 611   | —                | —  | 47 157  | 47 157                         | 3 506   |
| Jaynix  | —                | —  | 32 334  | 32 334                         | 2 450   | —                | —  | —   | —                              | —   |
| Maxop   | —                | —  | 29 277  | 29 277                         | 2 218   | —                | —  | 29 844  | 29 844                         | 2 218   |
| NSE   | —                | —  | 127 010   | 127 010                        | 9 624   | —                | —  | 111 216   | 111 216                        | 8 267   |
| Fonds IH  | —                | —  | 22 197  | 22 197                         | 1 682   | —                | —  | 23 613  | 23 613                         | 1 755   |
|   | 965 324          | —  | 2 396 958   | 3 362 282                      | 254 777   | 966 281          | —  | 2 359 432   | 3 325 713                      | 247 219   |
| Total de la trésorerie et des placements          | 989 265          | 132 811  | 2 418 714   | 3 540 790                      | 268 304   | 996 657          | 198 536  | 2 381 515   | 3 576 708                      | 265 877   |
|   | 27,9 %           | 3,8 %  | 68,3 %  | 100,0 %                        | 100,0 %   | 27,9 %           | 5,6 %  | 66,5 %  | 100,0 %                        | 100,0 %   |

- 1) Prix établi en fonction de l'information fournie par des fournisseurs de services d'établissement de prix indépendants au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021. Les placements à court terme sont des obligations du gouvernement de l'Inde assorties d'échéances allant de trois à douze mois à partir de la date d'acquisition.
- 2) La Société est assujettie à des restrictions visant la vente de certaines de ses actions ordinaires de CSB Bank pour une période déterminée allant jusqu'au 7 août 2024 et elle a appliqué un escompte pour négociation restreinte (une donnée d'entrée non observable importante aux fins d'évaluation) au prix de l'action pour le reste des actions ordinaires assujetties à des restrictions de CSB Bank qu'elle détenait au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021.
- 3) La Société est assujettie jusqu'au 28 mai 2022 à des restrictions visant la vente de ses actions ordinaires de Spaisa acquises en mai 2021 et elle a appliqué un escompte pour négociation restreinte (une donnée d'entrée non observable importante aux fins d'évaluation) au prix de l'action pour les actions ordinaires assujetties à des restrictions de Spaisa qu'elle détenait au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021.

Les transferts entre les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs sont considérés comme ayant été effectués à l'ouverture de la période au cours de laquelle le transfert a été établi. Au cours du premier trimestre de 2022 et de 2021, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs.

Le tableau qui suit présente un sommaire des variations de la juste valeur des placements indiens de la Société classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs et libellés dans la monnaie fonctionnelle de la Société, soit la roupie indienne, pour le premier trimestre de 2022 et de 2021 :

|  | Premier trimestre                   |                   |              |                    |  |                     |                                     |             |  |                     |
|--|-------------------------------------|-------------------|--------------|--------------------|--|---------------------|-------------------------------------|-------------|--|---------------------|
|  | 2022                                |                   |              |                    |  | 2021                |                                     |             |  |                     |
| Roupiées indiennes<br>(en millions)                  | Solde au<br>1 <sup>er</sup> janvier | Acquisi-<br>tions | Ventes       | Amortis-<br>sement | Variation<br>nette des<br>profits<br>(pertes)<br>latents sur<br>placements | Solde au<br>31 mars | Solde au<br>1 <sup>er</sup> janvier | Ventes      | Variation<br>nette des<br>profits<br>(pertes)<br>latents sur<br>placements | Solde au<br>31 mars |
| Actions ordinaires :                                 |                                     |                   |              |                    |  |                     |                                     |             |  |                     |
| BIAL   | 102 001                             | —                 | —            | —                  | (131)  | 101 870             | 102 011                             | —           | 2  | 102 013             |
| Sanmar   | 31 307                              | —                 | —            | —                  | 3 690  | 34 997              | 24 742                              | —           | (9)  | 24 733              |
| CSB Bank   | 12 962                              | —                 | —            | —                  | (1 256)  | 11 706              | 11 978                              | —           | 872  | 12 850              |
| Seven Islands  | 7 874                               | —                 | —            | —                  | 23   | 7 897               | 7 566                               | —           | 290  | 7 856               |
| NCML   | 5 172                               | —                 | —            | —                  | 125  | 5 297               | 6 300                               | —           | (467)  | 5 833               |
| Saurashtra   | 3 506                               | —                 | —            | —                  | 105  | 3 611               | 2 398                               | —           | 17   | 2 415               |
| Jaynix   | —                                   | 2 450             | —            | —                  | —  | 2 450               | —                                   | —           | —  | —                   |
| Maxop  | 2 218                               | —                 | —            | —                  | —  | 2 218               | —                                   | —           | —  | —                   |
| NSE  | 8 267                               | —                 | —            | —                  | 1 357  | 9 624               | 5 306                               | —           | —  | 5 306               |
| Fonds IH   | 1 755                               | —                 | (117)        | —                  | 44   | 1 682               | 1 853                               | (13)        | 28   | 1 868               |
| 5paisa   | 328                                 | —                 | —            | —                  | (51)   | 277                 | —                                   | —           | —  | —                   |
| Autres placements en titres<br>à revenu fixe indiens | 1 642                               | —                 | —            | 7                  | —  | 1 649               | 1 088                               | —           | —  | 1 088               |
| <b>Total</b>   | <b>177 032</b>                      | <b>2 450</b>      | <b>(117)</b> | <b>7</b>           | <b>3 906</b>   | <b>183 278</b>      | <b>163 242</b>                      | <b>(13)</b> | <b>733</b>   | <b>163 962</b>      |

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

Le tableau qui suit illustre l'incidence potentielle sur le bénéfice (la perte) net de diverses combinaisons de variations des données d'entrée non observables utilisées dans les modèles d'évaluation internes de la Société pour les placements indiens classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs au 31 mars 2022. L'analyse suppose des variations trimestrielles se situant dans une fourchette raisonnablement possible déterminée par la Société à partir d'une analyse du rendement de divers indices boursiers, de la connaissance que possède la direction des marchés boursiers indiens et de l'incidence potentielle des fluctuations des taux d'intérêt. Cette analyse de sensibilité ne tient pas compte des placements de la Société dans la NSE, Jaynix, Maxop, le fonds IH et d'autres titres à revenu fixe indiens, la Société ayant déterminé qu'il n'existe aucune donnée d'entrée non observable importante pertinente aux fins d'une telle analyse.

| Placement                   | Juste valeur du placement classé au niveau 3 | Technique d'évaluation         | Données d'entrée non observables importantes                        | Données d'entrée non observables importantes utilisées dans les modèles d'évaluation internes | Incidence d'une variation hypothétique sur l'évaluation à la juste valeur (en \$) <sup>1)</sup> | Incidence d'une variation hypothétique sur le bénéfice net (en \$) <sup>1), 2)</sup> |
|-----------------------------|--|--------------------------------|---|---|---|--|
| <b>Actions ordinaires :</b> |  |                                |   |   |   |  |
| BIAL                        | 1 344 377                                    | Flux de trésorerie actualisés  | Taux d'actualisation après impôt<br>Taux de croissance à long terme | 12,3 % à 16,3 %<br>3,5 %  | (337 095) / 438 822<br>23 110 / (21 848)  | (292 430) / 380 678<br>20 048 / (18 953)   |
| Sanmar <sup>3)</sup>        | 461 859                                      | Flux de trésorerie actualisés  | Taux d'actualisation après impôt<br>Taux de croissance à long terme | 15,5 %<br>3,0 %   | (33 144) / 38 708<br>4 505 / (4 328)  | (28 752) / 33 580<br>3 908 / (3 754)   |
| CSB Bank <sup>4)</sup>      | 154 479                                      | Cours acheteur, après escompte | Escompte pour négociation restreinte                                | 20,1 %  | (2 576) / 2 589   | (2 235) / 2 246  |
| Seven Islands               | 104 214                                      | Flux de trésorerie actualisés  | Taux d'actualisation après impôt<br>Taux de croissance à long terme | 11,3 %<br>3,0 %   | (19 700) / 25 162<br>4 636 / (4 364)  | (17 090) / 21 828<br>4 022 / (3 786)   |
| NCML <sup>5)</sup>          | 69 899                                       | Flux de trésorerie actualisés  | Taux d'actualisation après impôt<br>Taux de croissance à long terme | 11,3 % à 11,9 %<br>2,4 % à 6,0 %  | (18 981) / 26 006<br>3 221 / (2 952)  | (16 466) / 22 560<br>2 794 / (2 561)   |
| Saurashtra                  | 47 653                                       | Flux de trésorerie actualisés  | Taux d'actualisation après impôt<br>Taux de croissance à long terme | 18,0 % à 19,9 %<br>4,0 % à 5,0 %  | (2 600) / 2 994<br>458 / (443)  | (2 256) / 2 597<br>398 / (384)   |
| 5paisa <sup>4)</sup>        | 3 659  | Cours acheteur, après escompte | Escompte pour négociation restreinte                                | 10,3 %  | (16) / 16   | (14) / 14  |

- 1) Dans le tableau ci-dessus, l'incidence, sur les modèles d'évaluation internes, des variations des données d'entrée non observables importantes qui sont réputées reposer le plus sur le jugement et les estimations correspond à l'augmentation (la diminution) hypothétique du bénéfice net. Les variations des taux d'actualisation après impôt (100 points de base), des taux de croissance à long terme (25 points de base) et de l'escompte pour négociation restreinte (250 points de base par rapport à la volatilité passée des actions sous-jacentes), pris isolément, auraient hypothétiquement une incidence sur la juste valeur des placements de la Société, comme l'indique le tableau ci-dessus. Généralement, une augmentation (diminution) des taux de croissance à long terme ou une diminution (augmentation) des taux d'actualisation après impôt et de l'escompte pour négociation restreinte se traduirait par une augmentation (diminution) de la juste valeur des placements indiens de la Société classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs. Les taux d'actualisation après impôt sont assujettis à un facteur atténuant : les augmentations (diminutions) des taux d'actualisation après impôt ont tendance à s'accompagner d'augmentations (de diminutions) des flux de trésorerie disponibles, et les variations de la juste valeur d'un placement qui en résultent peuvent s'annuler.
- 2) Aux fins de cette analyse de sensibilité, l'incidence en dollars d'une variation hypothétique sur le résultat net comprend l'incidence de l'impôt sur le résultat calculée au taux d'impôt marginal de la Société. Le montant réel de la charge (du produit) d'impôt pourrait différer considérablement lors de la réalisation du bénéfice (de la perte).
- 3) Les données d'entrée non observables importantes se rapportent uniquement à l'unité d'exploitation Sanmar Egypt, puisque Chemplast a été inscrite à la cote de la BSE et de la NSE de l'Inde au cours du troisième trimestre de 2021. L'incidence en dollars d'une augmentation ou d'une diminution hypothétique de 10 % du cours de l'action de Chemplast serait une augmentation ou une diminution de 32 740 \$ de la juste valeur de Sanmar et une augmentation ou une diminution de 28 402 \$ de son bénéfice net.
- 4) Un escompte pour négociation restreinte est appliqué au cours de certaines 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.
- 5) La Société a déterminé qu'il n'y avait pas de données non observables importantes convenant à une analyse de sensibilité pour l'unité des services financiers non bancaires de NCML, à laquelle la méthode de la valeur comptable nette ajustée a été appliquée.

### Profil des échéances des titres à revenu fixe

Le tableau 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 ou d'encaissement anticipé. Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021, aucune obligation ne comportait de clause de remboursement ou d'encaissement anticipé. La diminution des obligations échéant dans 1 an ou moins reflète essentiellement la vente d'obligations du gouvernement de l'Inde pour financer le placement dans Jaynix et le paiement des intérêts sur les billets de premier rang non garantis au cours du premier trimestre de 2022.

|   | 31 mars 2022   |                | 31 décembre 2021 |                |
|---|----------------|----------------|------------------|----------------|
|   | Coût amorti    | Juste valeur   | Coût amorti      | Juste valeur   |
| Échéant dans 1 an ou moins                      | —              | —              | 53 147           | 52 944         |
| Échéant dans plus de 1 an mais moins de 5 ans   | 140 827        | 140 215        | 147 742          | 146 894        |
| Échéant dans plus de 5 ans mais moins de 10 ans | 13 233         | 14 352         | 13 489           | 14 630         |
|   | <u>154 060</u> | <u>154 567</u> | <u>214 378</u>   | <u>214 468</u> |

### Produits de placements

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

#### Intérêts et dividendes

|   | Premier trimestre |            |
|---|-------------------|------------|
|   | 2022              | 2021       |
| Produits d'intérêts :                   |                   |            |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2                 | 5          |
| Placements à court terme                | 24                | —          |
| Obligations                             | 2 296             | 631        |
|   | <u>2 322</u>      | <u>636</u> |
| Dividendes : actions ordinaires         | 10 281            | 12 133     |

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

|   | Premier trimestre              |  |                       |                                |  |                       |
|---|--------------------------------|--|-----------------------|--------------------------------|--|-----------------------|
|   | 2022                           |  |                       | 2021                           |  |                       |
|   | Profits (pertes) nets réalisés | Variation nette des profits (pertes) latents | Profits (pertes) nets | Profits (pertes) nets réalisés | Variation nette des profits (pertes) latents | Profits (pertes) nets |
| <b>Profits (pertes) nets sur placements :</b> |                                |  |                       |                                |  |                       |
| Placements à court terme                      | (4)                            | 5  | 1                     | —                              | —  | —                     |
| Obligations                                   | (269)                          | 422  | 153                   | —                              | (81)   | (81)                  |
| Actions ordinaires                            | 99 <sup>1)</sup>               | 69 889 <sup>1)</sup>                         | 69 988                | —                              | 349 065 <sup>1)</sup>                        | 349 065               |
| Dérivés                                       | —                              | (464) <sup>1)</sup>                          | (464)                 | —                              | (21 337) <sup>1)</sup>                       | (21 337)              |
|   | <u>(174)</u>                   | <u>69 852</u>                                | <u>69 678</u>         | <u>—</u>                       | <u>327 647</u>                               | <u>327 647</u>        |
| <b>Profits (pertes) de change nets sur :</b>  |                                |  |                       |                                |  |                       |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie       | 422                            | —  | 422                   | 599                            | —  | 599                   |
| Emprunts                                      | —                              | (9 501) <sup>2)</sup>                        | (9 501)               | (33 080) <sup>2)</sup>         | 32 224 <sup>2)</sup>                         | (856)                 |
| Autres  | (123)                          | —  | (123)                 | (58)                           | —  | (58)                  |
|   | <u>299</u>                     | <u>(9 501)</u>                               | <u>(9 202)</u>        | <u>(32 539)</u>                | <u>32 224</u>                                | <u>(315)</u>          |

1) Se reporter à la note 5 pour un sommaire des variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés ouvertes et des sociétés fermées indiennes pour le premier trimestre de 2022 et de 2021.

2) Pour le premier trimestre de 2022, la variation nette des pertes latentes sur les emprunts de 9 501 \$ est attribuable aux billets de premier rang non garantis. Pour le premier trimestre de 2021, la perte de change nette réalisée de 33 080 \$ était imputable au remboursement de 500 000 \$ sur l'emprunt à terme garanti de 550 000 \$. La variation nette du profit latent de 32 224 \$ représentait essentiellement la contrepassation des pertes de change latentes de 29 761 \$ inscrites au cours d'exercices antérieurs relativement à la portion remboursée de l'emprunt à terme garanti de 550 000 \$ et les profits de change latents de 2 463 \$ principalement attribuables aux billets de premier rang non garantis.

## 7. Emprunts

|   | 31 mars 2022 |                                |                            | 31 décembre 2021 |                                |                            |
|---|--------------|--------------------------------|----------------------------|------------------|--------------------------------|----------------------------|
|   | Capital      | Valeur comptable <sup>1)</sup> | Juste valeur <sup>2)</sup> | Capital          | Valeur comptable <sup>1)</sup> | Juste valeur <sup>2)</sup> |
| <i>Billets de premier rang non garantis :</i>                           |              |                                |                            |                  |                                |                            |
| Billets de premier rang non garantis à 5,0 % échéant le 26 février 2028 | 500 000      | 496 915                        | 500 100                    | 500 000          | 496 785                        | 498 450                    |

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

2) *La juste valeur des billets de premier rang non garantis au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 a été établie principalement en fonction de l'information fournie par des fournisseurs de services d'établissement de prix indépendants (niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs).*

### *Billets de premier rang non garantis*

Le 26 février 2021, la Société a émis, au pair, des billets de premier rang non garantis à 5,0 % d'un capital de 500 000 \$ échéant le 26 février 2028 (les « billets de premier rang non garantis »). Le produit net de 496 350 \$, déduction faite des commissions et des frais de 3 650 \$, a servi principalement au remboursement, au cours du premier trimestre de 2021, d'une tranche de 500 000 \$ sur l'emprunt à terme garanti de 550 000 \$ de la Société qui venait à échéance le 28 juin 2021. Fairfax, par l'intermédiaire de ses filiales, détient une tranche de 58 400 \$ du capital de 500 000 \$ selon les mêmes modalités que les autres participants. Voir la note 11 pour un complément d'information sur les montants à payer à des parties liées.

Au 31 mars 2022, les billets de premier rang non garantis ont été comptabilisés déduction faite de la fraction non amortie des frais d'émission de 3 085 \$ (frais d'émission de 3 650 \$ diminués de l'amortissement de 565 \$) (fraction non amortie des frais d'émission de 3 215 \$ au 31 décembre 2021) dans les emprunts aux états consolidés de la situation financière. Les frais d'émission sont amortis sur la durée résiduelle des billets de premier rang non garantis et comptabilisés à titre de charges d'intérêts aux états consolidés du résultat net.

### *Facilité de crédit renouvelable*

Le 17 décembre 2021, la Société a conclu une facilité de crédit renouvelable non garantie de 175 000 \$ (la « facilité de crédit renouvelable ») avec un consortium de banques dirigé par une banque canadienne. La facilité de crédit renouvelable est d'une durée de trois ans et peut être prorogée de un an. Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021, aucune somme n'avait été prélevée sur la facilité de crédit renouvelable et celle-ci restait disponible.

### *Charges d'intérêts*

Pour le premier trimestre de 2022, les charges d'intérêts de 6 380 \$ (9 014 \$ en 2021) se composaient de versements d'intérêts au titre des intérêts stipulés de 6 250 \$ (6 325 \$ en 2021), de l'amortissement des frais d'émission de 130 \$ (1 009 \$ en 2021). Pour le premier trimestre de 2021, elles comprenaient également le virement de la fraction non amortie des frais d'émission de 1 680 \$ au moment du remboursement partiel de 500 000 \$ sur l'emprunt à terme garanti de 550 000 \$. Au cours du premier trimestre de 2022, la Société a payé des intérêts de 12 500 \$ (1 886 \$ en 2021) sur ses emprunts.

Au 31 mars 2022, la Société a comptabilisé des intérêts courus à payer de 2 361 \$ (8 611 \$ au 31 décembre 2021) aux états consolidés de la situation financière.

## 8. Total des capitaux propres

### Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires

#### Actions ordinaires

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

|  | Premier trimestre |             |
|--|-------------------|-------------|
|  | 2022              | 2021        |
| Actions à droit de vote subalterne au 1 <sup>er</sup> janvier                | 111 235 352       | 119 470 571 |
| Émissions d'actions  | —                 | 546 263     |
| Rachats aux fins d'annulation  | (1 897 532)       | (375 337)   |
| Actions à droit de vote subalterne au 31 mars                                | 109 337 820       | 119 641 497 |
| Actions à droit de vote multiple à l'ouverture et à la clôture de la période | 30 000 000        | 30 000 000  |
| Actions ordinaires réellement en circulation au 31 mars                      | 139 337 820       | 149 641 497 |

#### Émission d'actions

Le 5 mars 2021, la Société a émis à l'intention de Fairfax 546 263 actions à droit de vote subalterne au titre du règlement de la commission en fonction du rendement de 5 217 \$ à payer pour la deuxième période de calcul (période de trois ans se terminant le 31 décembre 2020). Aux termes de la convention sur les services de conseils en placement (définie à la note 11), la commission en fonction du rendement a été réglée au moyen de l'émission d'actions à droit de vote subalterne, dont le montant a été calculé en divisant la commission en fonction du rendement de 5 217 \$ à payer au 31 décembre 2020 par le cours moyen pondéré en fonction du volume des actions à droit de vote subalterne de la Société pour les 10 jours de bourse précédant le dernier jour de la période de calcul, inclusivement (le « cours de référence »), soit 9,55 \$.

#### Rachat d'actions

Aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a la possibilité de racheter aux fins d'annulation des actions à droit de vote subalterne aux prix en vigueur sur le marché, pourvu qu'elle se conforme aux règles et aux politiques de la TSX. Au cours du premier trimestre de 2022, aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a racheté aux fins d'annulation 1 897 532 actions à droit de vote subalterne (375 337 en 2021) pour un coût net de 24 010 \$ (4 106 \$ en 2021), et une tranche de 4 046 \$ de ce montant a été imputée aux résultats non distribués (156 \$ en 2021).

Parallèlement à son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a aussi mis en place un régime d'achat d'actions automatique avec son courtier désigné afin de permettre le rachat d'actions à droit de vote subalterne à des moments où la Société ne serait normalement pas active sur le marché. Ces achats sont déterminés par le courtier à sa seule discrétion, en fonction des paramètres établis par la Société avant le début de la période d'interdiction d'opérations visée. Après le 31 mars 2022, aucune action à droit de vote subalterne n'a été rachetée aux fins d'annulation aux termes du régime d'achat d'actions automatique.

### Participations ne donnant pas le contrôle

En 2019, la Société a constitué Anchorage en tant que filiale entièrement détenue de FIH Mauritius. Anchorage est destinée à fournir des services liés aux placements et à soutenir la Société pour qu'elle investisse dans des sociétés, des activités et des occasions dans les secteurs indiens des aéroports et des infrastructures. Le 16 septembre 2021, la Société a transféré 43,6 % de sa participation de 54,0 % dans BIAL de sorte qu'elle soit détenue par l'intermédiaire d'Anchorage et, par la suite, a vendu à OMERS une participation de 11,5 % (après dilution complète) dans Anchorage, pour un produit brut de 129 221 \$ (soit 9,5 milliards de roupies indiennes). À la clôture de la transaction, la participation effective de la Société dans BIAL a été ramenée à environ 49,0 % après dilution complète, mais sa participation réelle est restée la même.



La Société entend déployer des efforts raisonnables sur le plan commercial pour inscrire Anchorage en bourse par voie d'un premier appel public à l'épargne en Inde, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation et de la conjoncture du marché, au plus tard en septembre 2025. Si l'évaluation d'Anchorage à la clôture du PAPE est inférieure à 1,2 G\$, approximativement, (soit 91,6 milliards de roupies indiennes), la participation d'OMERS dans Anchorage augmentera pour atteindre un maximum de 15,0 %, et la participation de la Société dans Anchorage diminuera pour atteindre un minimum de 85,0 % (la participation effective dans BIAL diminuera pour atteindre un minimum de 47,5 %). Si Anchorage n'est pas inscrite en bourse par voie d'un PAPE en Inde d'ici septembre 2025, la participation d'OMERS dans Anchorage sera de 11,5 %.

## 9. Impôt sur le résultat

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

|   | Premier trimestre |              |
|---|-------------------|--------------|
|   | 2022              | 2021         |
| Impôt exigible :                                    |                   |              |
| Charge d'impôt exigible                             | 936               | 938          |
| Ajustement de l'impôt d'exercices antérieurs        | —                 | (89)         |
|   | <u>936</u>        | <u>849</u>   |
| Impôt différé :                                     |                   |              |
| Naissance et résorption des différences temporaires | 1 132             | 7 433        |
| Charge d'impôt                                      | <u>2 068</u>      | <u>8 282</u> |

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

|  | Premier trimestre |              |
|--|-------------------|--------------|
|  | 2022              | 2021         |
| Taux d'impôt prévu par la loi au Canada  | 26,5 %            | 26,5 %       |
| Charge d'impôt au taux d'impôt prévu par la loi au Canada  | 15 331            | 69 883       |
| Écart de taux d'impôt sur les bénéfices dégagés à l'extérieur du Canada                          | (15 272)          | (78 265)     |
| Produit lié à des exercices antérieurs   | —                 | (89)         |
| Variation des avantages fiscaux non comptabilisés liés aux pertes et aux différences temporaires | 1 784             | 17 234       |
| Effet du change  | 225               | (483)        |
| Autres, y compris les différences permanentes  | —                 | 2            |
| Charge d'impôt   | <u>2 068</u>      | <u>8 282</u> |

L'écart de taux d'impôt sur les bénéfices dégagés à l'extérieur du Canada s'établissant à 15 272 \$ pour le premier trimestre de 2022 (78 265 \$ en 2021) rend compte principalement de l'incidence des produits de placement nets assujettis à des taux d'impôt plus faibles en Inde et à Maurice.

La variation des avantages fiscaux non comptabilisés liés aux pertes et aux différences temporaires de 1 784 \$ pour le premier trimestre de 2022 reflète principalement les variations des actifs d'impôt différé non comptabilisés liés à l'effet du change de 2 972 \$ et les reports en avant de pertes d'exploitation nettes au Canada de 2 915 \$, en partie contrebalancés par les différences temporaires liées à la commission en fonction du rendement et aux honoraires professionnels de 1 502 \$, l'utilisation de pertes sur biens étrangers accumulées de 1 137 \$ ayant trait aux filiales entièrement détenues de la Société, les différences temporaires au titre des frais d'émission de titres d'emprunt et de capitaux propres de 954 \$ et l'incidence potentielle de l'avantage fiscal au titre des pertes en capital en Inde applicable aux cessions futures de placements en actions de 510 \$ qui n'avaient pas été comptabilisées par la Société puisque les pertes avant impôt en question ne remplissaient pas les critères de comptabilisation selon les IFRS. La variation des avantages fiscaux non comptabilisés liés aux pertes et aux différences temporaires de 17 234 \$ pour le premier trimestre de 2021 reflétait principalement les variations des actifs d'impôt différé non comptabilisés sur les différences temporaires liées à la commission en fonction du rendement et aux honoraires professionnels de 14 589 \$, les différences temporaires au titre des frais d'émission de titres d'emprunt et de capitaux propres de 2 802 \$, les pertes sur biens étrangers accumulées de 2 787 \$ ayant trait aux filiales entièrement détenues de la Société et

l'effet du change de 1 195 \$, en partie contrebalancés par l'utilisation de pertes d'exploitation nettes au Canada de 3 383 \$ et l'incidence potentielle de l'avantage fiscal au titre des pertes en capital en Inde applicable aux cessions futures de placements en actions de 756 \$ qui n'avaient pas été comptabilisées par la Société puisque les pertes avant impôt en question ne remplissaient pas les critères de comptabilisation selon les IFRS. Au 31 mars 2022, des actifs d'impôt différé de 98 364 \$ au Canada et de 1 964 \$ en Inde (97 945 \$ au Canada et 2 519 \$ en Inde au 31 décembre 2021) n'étaient pas comptabilisés, car la Société ne jugeait pas probable que ces pertes puissent être utilisées.

## **10. Gestion des risques financiers**

### *Vue d'ensemble*

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 31 mars 2022 par rapport à ceux identifiés et présentés dans les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

#### *Conflit en Ukraine*

La Société a évalué les effets, réels ou éventuels, du conflit en Ukraine sur ses activités et ses placements indiens et a conclu que ce conflit avait une incidence négligeable sur les risques auxquels elle est exposée. Bien que la Société et ses placements n'aient pas de lien direct avec la Russie ni l'Ukraine, les répercussions du conflit sur l'économie mondiale ont fait naître de nouvelles incertitudes et exacerbé la volatilité des marchés mondiaux.

#### *COVID-19*

Au cours du premier trimestre de 2022, le gouvernement indien a annoncé que les mesures de confinement relatives à la pandémie de COVID-19 seraient levées le 31 mars 2022. Toutefois, la pandémie persiste et la situation évolue sans cesse. De nouvelles vagues causées par des variants du virus, observées en divers points du globe, retardent le processus de reprise économique et force est de constater que la pandémie continue d'influer sur l'économie mondiale.

L'ampleur des conséquences de la COVID-19 sur la Société et ses placements indiens dépendra de l'évolution de la situation et des nouvelles informations qui pourraient être dévoilées concernant le conflit en Ukraine et la pandémie de COVID-19, de même que les perturbations persistantes de la chaîne d'approvisionnement mondiale qui en découlent. 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 lorsqu'ils sont évalués en roupies indiennes, la monnaie fonctionnelle de la Société. Le bénéfice net et les capitaux propres 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 31 mars 2022 n'a pas subi de changement important par rapport au 31 décembre 2021.

### *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 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 changement important dans le cadre utilisé par la Société pour surveiller, évaluer et gérer le risque de taux d'intérêt au 31 mars 2022 par rapport au 31 décembre 2021.

L'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt a diminué au cours du premier trimestre de 2022, principalement par suite de la vente d'obligations du gouvernement de l'Inde pour financer le placement de la Société dans Jaynix et le paiement des intérêts sur les billets de premier rang non garantis. Le tableau qui suit illustre l'incidence éventuelle des variations des taux d'intérêt sur le portefeuille de titres à revenu fixe de la Société, selon des déplacements parallèles à la hausse ou à la baisse de 200 points de base, par tranche de 100 points de base, ce que la Société considère comme raisonnable dans la conjoncture actuelle. Cette analyse a été effectuée pour chaque titre pris individuellement, compte tenu de l'incidence d'une variation hypothétique sur le bénéfice (la perte) net.

|                                     | 31 mars 2022   |  |  | 31 décembre 2021                                     |  |  |
|-------------------------------------|--|--|--|--|--|--|
|                                     | Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe | Incidence d'une variation hypothétique sur le bénéfice net (en \$) <sup>1)</sup> | Variation hypothétique de la juste valeur (en %) | Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe | Incidence d'une variation hypothétique sur le bénéfice net (en \$) <sup>1)</sup> | Variation hypothétique de la juste valeur (en %) |
| <b>Variation des taux d'intérêt</b> |  |  |  |  |  |  |
| Hausse de 200 points de base        | 151 531  | (2 231)  | (2,0) %  | 209 670  | (3 526)  | (2,2) %  |
| Hausse de 100 points de base        | 153 039  | (1 123)  | (1,0) %  | 212 051  | (1 776)  | (1,1) %  |
| Aucune variation                    | 154 567  | —  | —  | 214 468  | —  | —  |
| Baisse de 100 points de base        | 156 132  | 1 150  | 1,0 %  | 216 946  | 1 822  | 1,2 %  |
| Baisse de 200 points de base        | 157 719  | 2 317  | 2,0 %  | 219 462  | 3 671  | 2,3 %  |

1) Aux fins de cette analyse de sensibilité, l'incidence en dollars d'une variation hypothétique sur le résultat 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 au placement en cause ou à son émetteur, ou par d'autres facteurs affectant tous les placements similaires sur le marché. L'exposition de la Société au risque actions résultant de ses placements en titres de capitaux propres au 31 mars 2022 en comparaison avec le 31 décembre 2021 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.

L'exposition de la Société au risque de marché a augmenté, passant de 3 325 713 \$ au 31 décembre 2021 à 3 362 282 \$ au 31 mars 2022, principalement du fait des profits latents sur les placements dans des sociétés fermées indiennes (surtout Sanmar et la NSE), d'un nouveau placement dans Janynix et des profits latents sur les placements dans des sociétés ouvertes indiennes (surtout IIFL Wealth), facteurs en partie contrebalancés par les pertes latentes sur les placements dans des sociétés ouvertes indiennes (surtout CSB Bank et Fairchem Organics). 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 31 mars 2022 correspond à une augmentation ou à une diminution hypothétique du bénéfice (de la perte) net de 159 894 \$ (au 31 décembre 2021, augmentation ou diminution du bénéfice [de la perte] net de 196 820 \$). Aux fins de cette analyse de sensibilité, l'incidence en dollars d'une variation hypothétique sur le bénéfice net comprend l'incidence de l'impôt sur le résultat calculée au taux d'impôt marginal de la Société. Le montant réel de la charge (du produit) d'impôt pourrait différer considérablement lors de la réalisation du bénéfice (de la perte).

### ***Risque de crédit***

Le risque de crédit s'entend du risque de perte découlant du manquement d'une partie contractante à ses obligations financières envers la Société. Le risque de crédit provient principalement de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des placements à court terme et des placements en titres de créance. Il n'y a pas eu de changement important dans l'exposition de la Société au risque de crédit (sauf indication contraire dans l'analyse qui suit) ou dans le cadre utilisé pour surveiller, évaluer et gérer le risque de crédit au 31 mars 2022 par rapport au 31 décembre 2021.

### *Trésorerie et équivalents de trésorerie*

Au 31 mars 2022, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société de 23 941 \$ (30 376 \$ au 31 décembre 2021) 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 31 mars 2022, les instruments de créance de la Société étaient tous considérés comme étant exposés au risque de crédit et avaient une juste valeur de 154 567 \$ (214 468 \$ au 31 décembre 2021) qui représentait 4,4 % (6,0 % au 31 décembre 2021) de la valeur totale de la trésorerie et du portefeuille de placements.

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

|   | 31 mars 2022   |            | 31 décembre 2021 |            |
|---|----------------|------------|------------------|------------|
|   | Juste valeur   | Notation   | Juste valeur     | Notation   |
| Obligations du gouvernement de l'Inde <sup>1)</sup> | 132 811        | Baa3/BBB-  | 192 385          | Baa3/BBB-  |
| Autres placements en titres à revenu fixe indiens   | 21 756         | Non notées | 22 083           | Non notées |
| Total des obligations                               | <u>154 567</u> |            | <u>214 468</u>   |            |

1) Notées Baa3 par Moody's et BBB- par S&P au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021.

L'exposition de la Société au risque de crédit découlant de ses placements en titres à revenu fixe était moins élevée au 31 mars 2022 qu'au 31 décembre 2021, essentiellement en raison de la vente d'obligations du gouvernement de l'Inde pour financer le placement de la Société dans Jaynix et le paiement des intérêts sur les billets de premier rang non garantis. À part cette opération, il n'y a pas eu d'autres changements importants dans la composition du portefeuille de titres à revenu fixe de la Société ventilé en fonction de la notation de l'émetteur de chaque titre au 31 mars 2022 par rapport au 31 décembre 2021.

### **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 leur date d'échéance respective. Toutes les dettes d'exploitation et charges à payer sont exigibles dans moins de trois mois; les intérêts courus sont payables en versements semestriels, et les impôts à payer, le cas échéant, 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 31 mars 2022 n'ont pas subi de changement important par rapport au 31 décembre 2021.

La trésorerie et les placements non affectés au 31 mars 2022 fournissent des liquidités suffisantes pour couvrir les engagements importants de la Société dont elle a connaissance pour les douze prochains mois, lesquels ont trait principalement à un placement supplémentaire dans Maxop, à un engagement aux termes du régime d'achat d'actions automatique, à la charge d'intérêts, aux frais de placement et de consultation et aux frais généraux et frais d'administration.

Au 31 mars 2022, les obligations de paiement de la Société exigibles dans plus de un an découlent principalement de la nature récurrente des charges décrites précédemment et d'un remboursement de capital sur les billets de premier rang non garantis échéant en février 2028 et assortis d'un taux d'intérêt fixe de 5,0 % par année, les intérêts étant payables en versements semestriels. De plus, aux termes de la convention sur les services de conseils en placement (définie à la note 11), si une commission en fonction du rendement est payable pour la période se terminant le 31 décembre 2023, elle sera versée en trésorerie ou, au gré de Fairfax, en actions à droit de vote subalterne.

La Société a la possibilité de vendre une partie de ses placements indiens pour combler ses besoins en liquidités, soit par voie de placements dans le cadre d'un placement privé ou sur des marchés publics dans le cas de ses placements dans des sociétés ouvertes indiennes, soit de placements privés ou de PAPE dans le cas de ses placements dans des sociétés fermées indiennes. Au 31 mars 2022, la Société détenait des actions ordinaires de sociétés ouvertes indiennes ne comportant pas de restrictions visant la vente d'une juste valeur de 700 096 \$ et des obligations du gouvernement de l'Inde d'une juste valeur de 132 811 \$. La Société s'attend à continuer de recevoir un revenu de placement sur les titres à revenu fixe qu'elle détient et des dividendes sur ses placements en titres de capitaux propres en plus de sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie. Pour augmenter encore ses liquidités, la Société peut également prélever des fonds sur sa facilité de crédit renouvelable. La Société dispose donc d'un fonds de roulement suffisant pour soutenir son exploitation.

## ***Risque de concentration***

La trésorerie et les placements de la Société sont concentrés principalement en Inde et dans des entreprises indiennes ou d'autres entreprises qui exercent leurs activités principalement en Inde ou dont les clients et les fournisseurs y sont établis ou en dépendent. La valeur de marché des placements de la Société, le bénéfice dégagé par la Société et la performance de cette dernière sont particulièrement vulnérables à l'évolution du contexte économique, aux fluctuations des taux d'intérêt et à l'évolution du cadre réglementaire en Inde. Une évolution défavorable du contexte économique, des taux d'intérêt ou du cadre réglementaire en Inde pourrait avoir une incidence défavorable importante sur les activités de la Société, ses flux de trésorerie, sa situation financière et son bénéfice net. Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021, 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 31 mars 2022, représentait 99,4 % (99,3 % au 31 décembre 2021) de la valeur totale de la trésorerie et du portefeuille de placements.

Le tableau qui suit présente un sommaire du portefeuille de placements de la Société dans des sociétés ouvertes et des sociétés fermées indiennes (se reporter à la note 5) au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021, en fonction du secteur d'activité principal de l'émetteur :

|                                  | <b>31 mars 2022</b> | <b>31 décembre 2021</b> |
|----------------------------------|---------------------|-------------------------|
| Infrastructures                  | 1 344 377           | 1 372 170               |
| Services financiers              | 1 074 384           | 1 062 627               |
| Secteur commercial et industriel | 743 551             | 690 304                 |
| Ports et transport maritime      | 151 867             | 153 083                 |
| Services publics                 | 69 859              | 69 612                  |
|                                  | <u>3 384 038</u>    | <u>3 347 796</u>        |

Au cours du premier trimestre de 2022, le risque de concentration de la Société dans le secteur des infrastructures a diminué en raison principalement 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 augmenté en raison surtout des profits latents sur les placements de la Société dans IIFL Wealth et la NSE, facteurs en partie contrebalancés par les pertes latentes sur le placement de la Société dans CSB Bank et les pertes de change latentes. Le risque de concentration de la Société dans le secteur commercial et industriel a augmenté en raison principalement des profits latents sur le placement de la Société dans Sanmar et le nouveau placement dans Jaynix, en partie contrebalancés par les pertes latentes sur le placement de la Société dans Fairchem Organics. Le risque de concentration de la Société dans le secteur des ports et du transport maritime a diminué en raison surtout des pertes de change latentes sur les placements de la Société dans Seven Islands et Saurashtra. Le risque de concentration de la Société dans le secteur des services publics a légèrement augmenté en raison principalement des profits latents sur les placements de la Société en actions ordinaires de sociétés de services publics inclus dans les placements 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 31 mars 2022 par rapport au 31 décembre 2021, en raison principalement des pertes de change latentes, des rachats d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation, des paiements d'intérêts et des frais de placement et de consultation, facteurs en partie contrebalancés par les profits nets latents sur placements et les produits de dividendes. 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 31 mars 2022, 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, des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et des participations ne donnant pas le contrôle) a diminué, passant de 3 399 219 \$ au 31 décembre 2021 à 3 375 983 \$ au 31 mars 2022, ce qui reflète principalement la diminution des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et des participations ne donnant pas le contrôle décrite ci-après.

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont diminué, passant de 2 774 792 \$ au 31 décembre 2021 à 2 754 028 \$ au 31 mars 2022, ce qui reflète principalement les pertes de change latentes attribuables aux actionnaires de 52 728 \$ et les rachats d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation de 24 010 \$, facteurs en partie contrebalancés par le bénéfice net attribuable aux actionnaires de 55 962 \$ inscrit au premier trimestre de 2022.

Les participations ne donnant pas le contrôle ont diminué, passant de 127 642 \$ au 31 décembre 2021 à 125 040 \$ au 31 mars 2022. Cette variation reflète principalement les pertes de change latentes attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle de 2 423 \$ pour le premier trimestre de 2022.

## 11. Transactions entre parties liées

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

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

|                                       | 31 mars 2022  | 31 décembre 2021 |
|---------------------------------------|---------------|------------------|
| Commission en fonction du rendement   | 80 034        | 84 716           |
| Frais de placement et de consultation | 9 806         | 9 942            |
| Autres                                | 318           | 344              |
|                                       | <u>90 158</u> | <u>95 002</u>    |

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

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

### *Commission en fonction du rendement*

La commission en fonction du rendement est comptabilisée trimestriellement et elle correspond, sur une base cumulative, à 20 % de toute augmentation (y compris les distributions) de la valeur comptable par action (compte non tenu de l'incidence de la commission en fonction du rendement pour la période de calcul actuelle) au-delà d'une hausse annuelle de 5 %, moins toute commission en fonction du rendement réglée au cours des périodes de calcul précédentes. 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 par le nombre total d'actions ordinaires de la Société réellement en circulation à cette date. La valeur comptable par action qui, à tout moment, doit être atteinte pour qu'une commission en fonction du rendement puisse être versée est aussi appelée « seuil de rendement minimal par action ».

### *Troisième période de calcul*

La période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2021 au 31 décembre 2023 (la « troisième période de calcul ») s'entend de la prochaine période de trois ans consécutifs suivant le 31 décembre 2020 pour laquelle une commission en fonction du rendement, s'il y a lieu, sera comptabilisée. Aux termes de la convention sur les services de conseils en placement, si une commission en fonction du rendement est payable pour la période se terminant le 31 décembre 2023, elle sera versée en trésorerie ou, au gré de Fairfax, en actions à droit de vote subalterne. Si Fairfax opte pour le règlement de la commission en fonction du rendement en actions à droit de vote subalterne,

ce choix doit être fait au plus tard le 15 décembre 2023. Le nombre d'actions à droit de vote subalterne devant être émises sera calculé en fonction du cours de référence.

Au 31 mars 2022, la Société a déterminé qu'il y avait une commission en fonction du rendement à payer de 80 034 \$ se rapportant à la troisième période de calcul (84 716 \$ au 31 décembre 2021). Un recouvrement de commission en fonction du rendement de 3 094 \$ a été comptabilisé dans les états consolidés du résultat net pour le premier trimestre de 2022 représentant la reprise partielle de la commission en fonction du rendement à payer au 31 décembre 2021 (commission en fonction du rendement de 56 123 \$ en 2021).

Au 31 mars 2022, l'émission à Fairfax d'un nombre estimatif de 6 834 348 actions à droit de vote subalterne était conditionnelle à la commission en fonction du rendement à payer se rapportant à la troisième période de calcul (4 532 010 au 31 mars 2021).

#### *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 premier trimestre de 2022 se sont établis à 10 080 \$ (9 783 \$ en 2021).

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

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

|  | <b>31 mars 2022</b> | <b>31 décembre 2021</b> |
|--|---------------------|-------------------------|
| Capital, présenté au titre des emprunts aux états consolidés de la situation financière                  | 58 400              | 58 400                  |
| Intérêts, présentés au titre des intérêts courus à payer aux états consolidés de la situation financière | 276                 | 1 006                   |
|  | <u>58 676</u>       | <u>59 406</u>           |

Les charges d'intérêts inscrites aux états consolidés du résultat net pour le premier trimestre de 2022 comprennent 730 \$ au titre des montants à payer à des parties liées (276 \$ en 2021). Se reporter à la note 7 pour un complément d'information sur les billets de premier rang non garantis.

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

Le 15 février 2022, Fairfax a racheté auprès de ses actionnaires 5 416 000 actions à droit de vote subalterne. Au 31 mars 2022, Fairfax, par l'intermédiaire de ses filiales, détenait 30 000 000 d'actions à droit de vote multiple (30 000 000 au 31 décembre 2021) et détenait 28 446 285 actions à droit de vote subalterne (23 030 285 au 31 décembre 2021) de Fairfax India ou exerçait le contrôle ou la direction sur celles-ci. Au 31 mars 2022, les actions à droit de vote subalterne et à droit de vote multiple détenues par Fairfax ou sur lesquelles cette dernière exerçait le contrôle ou la direction représentaient 95,0 % des droits de vote et une participation de 41,9 % dans Fairfax India (94,5 % et 37,5 %, respectivement, au 31 décembre 2021).

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

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

|  | <b>Premier trimestre</b> |              |
|--|--------------------------|--------------|
|  | <b>2022</b>              | <b>2021</b>  |
| Honoraires professionnels – services d'audit, services juridiques et services de fiscalité | 808                      | 738          |
| Salaires et avantages du personnel   | 495                      | 457          |
| Frais administratifs   | 484                      | 210          |
| Autres   | 75                       | 68           |
|  | <u>1 862</u>             | <u>1 473</u> |



## Table des matières du rapport de gestion

|   |    |
|---|----|
| Notes du rapport de gestion.....  | 33 |
| Faits saillants des activités.....  | 33 |
| Vue d'ensemble.....   | 33 |
| Opérations sur capitaux propres.....  | 33 |
| Exploitation.....   | 34 |
| Objectifs de la Société.....  | 35 |
| Objectif de placement.....  | 35 |
| Restrictions concernant les placements.....   | 35 |
| Placements indiens.....   | 36 |
| Sommaire des placements indiens.....  | 37 |
| Sommaire des variations de la juste valeur des placements indiens de la Société.....        | 38 |
| Placements dans des sociétés ouvertes indiennes.....  | 40 |
| Placements dans des sociétés fermées indiennes.....   | 48 |
| Résultats d'exploitation.....   | 60 |
| Résumé de l'état consolidé de la situation financière.....                                  | 62 |
| Gestion des risques financiers.....   | 63 |
| Sources de financement et gestion du capital.....   | 63 |
| Valeur comptable par action.....  | 63 |
| Situation de trésorerie.....  | 63 |
| Obligations contractuelles.....   | 65 |
| Autres.....   | 66 |
| Données trimestrielles.....   | 66 |
| Énoncés prospectifs.....  | 67 |
| Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières..... | 68 |

## Rapport de gestion

(au 28 avril 2022)

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

### Notes du rapport de gestion

- 1) Le lecteur du rapport de gestion est prié de consulter les notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022 ainsi que le rapport annuel 2021 de la Société.
- 2) À moins d'indication contraire, l'information financière consolidée de la Société qui figure dans le présent rapport de gestion est tirée des états financiers consolidés de la Société établis conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») qui s'appliquent à la préparation d'états financiers intermédiaires, y compris la Norme comptable internationale 34 *Information financière intermédiaire*, et elle est présentée en dollars américains, tandis que la roupie indienne est la monnaie fonctionnelle de la Société et de ses filiales consolidées.
- 3) La direction analyse et évalue la situation financière de l'entité consolidée de diverses façons. Certaines des mesures employées dans le présent rapport intermédiaire, qui ont été utilisées uniformément et ont régulièrement fait l'objet d'informations dans les rapports financiers annuels et intermédiaires de la Société, n'ont pas de signification prescrite par les IFRS publiées par l'IASB et pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Se reporter au Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières, qui se trouve à la fin du présent rapport de gestion, pour obtenir de plus amples renseignements sur les mesures qu'emploie la Société.

### Faits saillants des activités

#### Vue d'ensemble

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

Au 31 mars 2022, la valeur comptable par action s'établissait à 19,77 \$, comparativement à 19,65 \$ au 31 décembre 2021, soit une augmentation de 0,6 % pour le premier trimestre de 2022 qui rend compte principalement du bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax India de 55 962 \$ (découlant surtout de la variation nette des profits latents sur placements ainsi que des produits de dividendes, en partie contrebalancés par les frais de placement et de consultation, déduction faite des pertes de change et de la charge d'intérêts), partiellement contrebalancé par les pertes de change latentes attribuables aux actionnaires de Fairfax India de 52 728 \$. Par ailleurs, la Société a racheté aux fins d'annulation 1 897 532 actions à droit de vote subalterne au cours du premier trimestre de 2022 pour un coût net de 24 010 \$ (12,65 \$ par action à droit de vote subalterne) aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, et les rachats effectués ont aussi entraîné une augmentation de la valeur comptable par action.

Le texte qui suit décrit les principaux faits saillants des activités de la Société au cours du premier trimestre de 2022.

#### Opérations sur capitaux propres

Au cours du premier trimestre de 2022, aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a racheté aux fins d'annulation 1 897 532 actions à droit de vote subalterne (375 337 en 2021) pour un coût net de 24 010 \$ (4 106 \$ en 2021), et une tranche de 4 046 \$ de ce montant a été imputée aux résultats non distribués (156 \$ en 2021).

## **Placements indiens**

Dans le présent rapport de gestion, le terme « placements indiens » s'entend des capitaux investis dans des sociétés indiennes ouvertes et fermées, tel qu'il est indiqué à la note 5 (Placements indiens) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022. Les descriptions complètes des placements indiens à l'égard desquels la Société a pris des engagements et de ceux qu'elle a acquis et vendus au premier trimestre de 2022 sont fournies à la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion.

## **Exploitation**

### ***Pandémie de COVID-19***

Au cours du premier trimestre de 2022, la situation mondiale a continué d'évoluer vers un retour à la normale après la pandémie de COVID-19, bien que la reprise ait été constamment freinée par l'arrivée de nouveaux variants et la persistance des perturbations des chaînes d'approvisionnement mondiales qui en découlent, elles-mêmes aggravées par les récents développements du conflit en Ukraine (dont il est question ci-dessous).

Au cours du premier trimestre de 2022, le gouvernement indien a annoncé que les mesures de confinement destinées à juguler la pandémie de COVID-19 seraient levées le 31 mars 2022, à l'exception des conseils sur les normes de distanciation sociale. Les directives imposées localement par les différents États de l'Inde restent en vigueur.

### ***Conflit en Ukraine***

Le 24 février 2022, la Russie a envahi l'Ukraine et provoqué ainsi une crise humanitaire de grande envergure (le « conflit en Ukraine »). Suivant l'exemple donné en grande partie par l'Occident, des pays du monde entier ont imposé des sanctions économiques à la Russie, notamment l'interdiction des importations de pétrole et de gaz naturel russes proclamée par certains pays comme le Canada et les États-Unis. Par suite de ces sanctions, les prix du pétrole et d'autres produits de base ont monté en flèche et sont restés volatils pendant tout le mois de mars 2022.

D'après les *Perspectives de l'économie mondiale* (avril 2022) publiées par le Fonds monétaire international (« FMI »), le conflit en Ukraine entravera la reprise mondiale, ralentissant la croissance et augmentant encore l'inflation. Le FMI estime aussi à 3,6 % la croissance du PIB mondial en 2022 et en 2023. Cette révision à la baisse par rapport aux prévisions de janvier 2022 découle essentiellement des répercussions en série du conflit en Ukraine : diminution à prévoir des principales exportations de la Russie et de l'Ukraine comme le pétrole, le gaz, les métaux, le blé et le maïs, et montée subséquente des prix des denrées et du carburant. Toutes ces perturbations de la chaîne d'approvisionnement s'ajoutent à celles qu'avait déjà causées la pandémie de COVID-19. Les prix du pétrole ont atteint un sommet sur 13 ans au cours du premier trimestre de 2022, et les marchés mondiaux, réagissant aux nouvelles sur le conflit en Ukraine, se sont montrés très volatils.

### ***Économie de l'Inde***

Dans son rapport d'avril 2022, le FMI estime que le PIB de l'Inde progressera de 8,9 % et de 8,2 % au cours des exercices 2021-2022 et 2022-2023 du pays, respectivement. Il s'agit d'une révision à la baisse par rapport aux estimations de janvier 2022, qui situaient la croissance à 9,0 % pour chacun des deux exercices. Bien que la plupart des économies d'Asie aient assez peu d'échanges directs avec la Russie et l'Ukraine, il faut s'attendre à ce que les perturbations de la chaîne d'approvisionnement et les nouvelles pressions inflationnistes entravent l'économie de l'Inde, en particulier à cause des cours pétroliers, puisque l'Inde est l'un des plus gros importateurs nets de pétrole du monde.

On s'attend à ce que les principaux moteurs de croissance soient la consommation privée et la formation brute de capital fixe au cours de l'exercice à venir. L'augmentation des sorties de capitaux sur les importations indiennes par suite de la hausse des prix des produits de base risque de limiter les dépenses d'investissement et de peser sur l'évaluation de la dette souveraine et de la devise de l'Inde.

Lors de sa dernière réunion sur la politique monétaire, en avril 2022, la Banque centrale de l'Inde a maintenu les taux d'intérêt, conservant la politique d'accompagnement monétaire instaurée en 2020 afin de garder l'inflation dans la fourchette cible de 2 % à 6 % et de soutenir la croissance. La Banque centrale reconnaît que la trajectoire de l'inflation sera foncièrement tributaire de l'évolution de la situation géopolitique et de ses retombées sur les prix des produits de base et l'approvisionnement à l'échelle mondiale.

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

Après une année 2021 marquée par des indices indiens atteignant des records, soutenus notamment par la politique monétaire favorable et un rétablissement post-pandémie plus rapide que prévu, l'indice BSE Sensex a légèrement reculé (1,4 %) au premier trimestre de 2022, sous l'effet principalement des nouvelles incertitudes nées de l'escalade du conflit en Ukraine. La roupie indienne s'est inclinée de 1,9 % devant le dollar américain au cours du premier trimestre de 2022 en raison des préoccupations à l'égard de la hausse des prix du pétrole et des pressions inflationnistes.

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 été plus volatile au premier trimestre de 2022. 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 à différents degrés la réponse à la pandémie de COVID-19 et au conflit en Ukraine. L'ampleur et la gravité des répercussions sur 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 de placement est d'obtenir une croissance à long terme du capital, tout en préservant le capital, en investissant dans des titres de capitaux propres et des instruments de créance de sociétés ouvertes et fermées en Inde et dans des entreprises indiennes ou d'autres entreprises qui exercent principalement leurs activités en Inde ou dont les clients et les fournisseurs y sont établis ou en dépendent (les « placements indiens »). La Société fait pratiquement tous ses placements directement ou par l'intermédiaire de l'une de ses filiales consolidées entièrement détenues établie à Maurice, FIH Mauritius Investments Ltd (« FIH Mauritius ») et de FIH Private Investments Ltd (« FIH Private »). En 2019, la Société a créé Anchorage, une filiale consolidée de FIH Mauritius établie en Inde.

### **Restrictions concernant les placements**

La Société n'effectuera pas un placement indien donné si, compte tenu de ce placement, le montant total investi dans ce placement devait excéder 20,0 % de l'actif total de la Société au moment du placement; la Société est toutefois autorisée à effectuer jusqu'à deux placements indiens lorsque, compte tenu de chacun de ces placements, le montant total investi de chacun de ces placements ne représente pas plus de 25,0 % de l'actif total de la Société (la « restriction relative à la concentration des placements »). La limite établie pour un placement indien de la Société conformément à la restriction relative à la concentration des placements a été abaissée au 31 mars 2022 par rapport au 31 décembre 2021, en raison principalement des pertes de change latentes, des rachats aux fins d'annulation d'actions à droit de vote subalterne, des paiements d'intérêts et des frais de placement et de consultation, en partie contrebalancés par les profits latents nets sur placements et les produits de dividendes.

La Société compte faire plusieurs placements différents dans le cadre de sa stratégie d'investissement prudente. Les placements indiens peuvent être financés au moyen de l'émission de titres de capitaux propres ou de titres de créance, conformément à l'objectif que s'est fixé la Société de réduire son coût du capital et de dégager des rendements pour les actionnaires ordinaires. Au 31 mars 2022, 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 Commodities Management Services Limited, IIFL Finance Limited, Sanmar Chemicals Group, Bangalore International Airport Limited et CSB Bank (collectivement, les « placements indiens significatifs »), pour lesquels la Société a auparavant déposé une déclaration d'acquisition d'entreprise, ont dressé leurs états financiers conformément aux normes comptables indiennes (les « NC indiennes »), hormis les états financiers de CSB Bank qui ont été 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 auditée contenue dans le présent rapport de gestion a été préparée exclusivement à l'intention de Fairfax India. La responsabilité de cette information financière non auditée incombe aux équipes de direction des entités respectives, qui l'a établie suivant des principes de comptabilisation, d'évaluation et de présentation conformes aux IFRS publiées par l'IASB et l'a fournie à la Société en roupies indiennes.

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

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

## Sommaire des placements indiens

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

|  | Date d'acquisition                               | 31 mars 2022    |                  |                  |                  | 31 décembre 2021 |                  |                  |                  |
|--|--|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  |  | Participation % | Coût             | Juste valeur     | Variation nette  | Participation %  | Coût             | Juste valeur     | Variation nette  |
| <b>Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :</b> |  |                 |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Actions ordinaires :                                     |  |                 |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| IIFL Finance   | Décembre 2015 et février 2017                    | 22,3 %          | —                | 317 454          | 317 454          | 22,3 %           | —                | 318 136          | 318 136          |
| IIFL Wealth  | Mai 2019   | 13,6 %          | 191 443          | 265 228          | 73 785           | 13,6 %           | 191 443          | 230 111          | 38 668           |
| IIFL Securities  | Mai 2019   | 27,8 %          | 91 310           | 99 191           | 7 881            | 27,9 %           | 91 310           | 103 217          | 11 907           |
| CSB Bank   | Octobre 2018 et mars et juin 2019                | 49,7 %          | 169 447          | 201 496          | 32 049           | 49,7 %           | 169 447          | 227 649          | 58 202           |
| Fairchem Organics  | Août 2020 et mars et avril 2021                  | 52,8 %          | 42 014           | 135 830          | 93 816           | 52,8 %           | 42 021           | 155 020          | 112 999          |
| Spaisa   | Octobre 2017, août 2019 et mai 2021              | 26,1 %          | 29 676           | 34 404           | 4 728            | 26,1 %           | 29 676           | 41 232           | 11 556           |
| Privi Speciality   | Février et août 2016                             | —               | —                | —                | —                | < 1,0 %          | 7                | 79               | 72               |
| Autres   | Mars et août 2018, mars à juin 2020 et août 2020 | < 1,0 %         | 43 458           | 69 859           | 26 401           | < 1,0 %          | 43 458           | 69 612           | 26 154           |
|  |  |                 | <u>567 348</u>   | <u>1 123 462</u> | <u>556 114</u>   |                  | <u>567 362</u>   | <u>1 145 056</u> | <u>577 694</u>   |
| <b>Placements dans des sociétés fermées indiennes :</b>  |  |                 |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Actions ordinaires :                                     |  |                 |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| BIAL <sup>1)</sup>                                       | Mars et juillet 2017 et mai 2018                 | 54,0 %          | 652 982          | 1 344 377        | 691 395          | 54,0 %           | 652 982          | 1 372 170        | 719 188          |
| Sanmar   | Avril 2016 et décembre 2019                      | 42,9 %          | 199 039          | 461 859          | 262 820          | 42,9 %           | 199 039          | 421 153          | 222 114          |
| Seven Islands  | Mars, septembre et octobre 2019                  | 48,5 %          | 83 846           | 104 214          | 20 368           | 48,5 %           | 83 846           | 105 926          | 22 080           |
| NCML   | Août 2015 et août 2017                           | 89,5 %          | 174 318          | 69 899           | (104 419)        | 89,5 %           | 174 318          | 69 578           | (104 740)        |
| Saurashtra   | Février 2017                                     | 51,0 %          | 30 018           | 47 653           | 17 635           | 51,0 %           | 30 018           | 47 157           | 17 139           |
| Jaynix   | Février 2022                                     | 70,0 %          | 32 504           | 32 334           | (170)            | —                | —                | —                | —                |
| Maxop  | Novembre 2021                                    | 51,0 %          | 29 520           | 29 277           | (243)            | 51,0 %           | 29 520           | 29 844           | 324              |
| NSE  | Juillet 2016                                     | 1,0 %           | 26 783           | 127 010          | 100 227          | 1,0 %            | 26 783           | 111 216          | 84 433           |
| Fonds IH   | Janvier et novembre 2019 et décembre 2020        | —               | 20 009           | 22 197           | 2 188            | —                | 21 563           | 23 613           | 2 050            |
| Autres placements en titres à revenu fixe indiens        | Octobre 2019 et novembre 2021                    | —               | 21 365           | 21 756           | 391              | —                | 21 365           | 22 083           | 718              |
|  |  |                 | <u>1 270 384</u> | <u>2 260 576</u> | <u>990 192</u>   |                  | <u>1 239 434</u> | <u>2 202 740</u> | <u>963 306</u>   |
| <b>Total des placements indiens</b>                      |  |                 | <u>1 837 732</u> | <u>3 384 038</u> | <u>1 546 306</u> |                  | <u>1 806 796</u> | <u>3 347 796</u> | <u>1 541 000</u> |

1) La Société détient une tranche de 43,6 % de sa participation de 54,0 % dans BIAL par l'intermédiaire d'Anchorage. En septembre 2021, la Société a vendu à OMERS une participation de 11,5 % (après dilution complète) dans Anchorage, ce qui a donné lieu à la comptabilisation d'une participation ne donnant pas le contrôle dans les états consolidés de la situation financière. Par suite de cette transaction, la participation effective de la Société dans BIAL se chiffrait à 49,0 % après dilution complète au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021.

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

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

|   | Premier trimestre                |               |                |               |                                      |   |                                  | Solde au 31 mars |
|---|----------------------------------|---------------|----------------|---------------|--------------------------------------|---|----------------------------------|------------------|
|   | 2022                             |               |                |               |                                      |   |                                  |                  |
|   | Solde au 1 <sup>er</sup> janvier | Acquisitions  | Ventes         | Amortissement | Profits nets réalisés sur placements | Variation nette des profits (pertes) latents sur placements | Pertes de change nettes latentes |                  |
| <b>Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :</b>  |                                  |               |                |               |                                      |   |                                  |                  |
| Actions ordinaires :                                      |                                  |               |                |               |                                      |   |                                  |                  |
| IIFL Finance  | 318 136                          | —             | —              | —             | —                                    | 5 398   | (6 080)                          | 317 454          |
| IIFL Wealth <sup>1)</sup>                                 | 230 111                          | —             | —              | —             | —                                    | 39 759  | (4 642)                          | 265 228          |
| IIFL Securities   | 103 217                          | —             | —              | —             | —                                    | (2 081)   | (1 945)                          | 99 191           |
| CSB Bank  | 227 649                          | —             | —              | —             | —                                    | (21 978)  | (4 175)                          | 201 496          |
| Fairchem Organics   | 155 020                          | —             | (25)           | —             | 20                                   | (16 352)  | (2 833)                          | 135 830          |
| 5paisa  | 41 232                           | —             | —              | —             | —                                    | (6 086)   | (742)                            | 34 404           |
| Privi Speciality  | 79                               | —             | (83)           | —             | 79                                   | (74)  | (1)                              | —                |
| Autres  | 69 612                           | —             | —              | —             | —                                    | 1 580   | (1 333)                          | 69 859           |
| Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes | 1 145 056                        | —             | (108)          | —             | 99                                   | 166   | (21 751)                         | 1 123 462        |
| <b>Placements dans des sociétés fermées indiennes :</b>   |                                  |               |                |               |                                      |   |                                  |                  |
| Actions ordinaires :                                      |                                  |               |                |               |                                      |   |                                  |                  |
| BIAL  | 1 372 170                        | —             | —              | —             | —                                    | (1 741)   | (26 052)                         | 1 344 377        |
| Sanmar  | 421 153                          | —             | —              | —             | —                                    | 49 040  | (8 334)                          | 461 859          |
| Seven Islands   | 105 926                          | —             | —              | —             | —                                    | 301   | (2 013)                          | 104 214          |
| NCML  | 69 578                           | —             | —              | —             | —                                    | 1 654   | (1 333)                          | 69 899           |
| Saurashtra  | 47 157                           | —             | —              | —             | —                                    | 1 402   | (906)                            | 47 653           |
| Jaynix  | —                                | 32 504        | —              | —             | —                                    | —   | (170)                            | 32 334           |
| Maxop   | 29 844                           | —             | —              | —             | —                                    | —   | (567)                            | 29 277           |
| NSE   | 111 216                          | —             | —              | —             | —                                    | 18 029  | (2 235)                          | 127 010          |
| Fonds IH  | 23 613                           | —             | (1 554)        | —             | —                                    | 574   | (436)                            | 22 197           |
| Autres placements en titres à revenu fixe indiens         | 22 083                           | —             | —              | 93            | —                                    | —   | (420)                            | 21 756           |
| Total des placements dans des sociétés fermées indiennes  | 2 202 740                        | 32 504        | (1 554)        | 93            | —                                    | 69 259  | (42 466)                         | 2 260 576        |
| <b>Total des placements indiens</b>                       | <b>3 347 796</b>                 | <b>32 504</b> | <b>(1 662)</b> | <b>93</b>     | <b>99</b>                            | <b>69 425</b>   | <b>(64 217)</b>                  | <b>3 384 038</b> |

1) Le 30 mars 2022, la Société a conclu une convention visant la vente de 8 722 886 actions d'IIFL Wealth (représentant une tranche de 9,8 % de sa participation de 13,6 %) pour une contrepartie totale d'environ 191 M\$ d'après les taux de change à la clôture de la période (soit approximativement 14,5 milliards de roupies indiennes). La transaction est assujettie aux conditions de clôture et approbations habituelles et devrait être réalisée au troisième trimestre de 2022. La convention a donné lieu à la comptabilisation d'un dérivé de vente à terme sur actions (le « dérivé de vente à terme sur IIFL Wealth »). Au 31 mars 2022, l'investissement de la Société dans les actions ordinaires d'IIFL Wealth est présenté déduction faite de l'obligation relative au dérivé de vente à terme sur IIFL Wealth de 461 \$ et, pour ce qui est des actions qui seront vendues, il reflète le prix de vente.

Le tableau qui suit présente un sommaire des variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés ouvertes et des sociétés fermées indiennes pour le premier trimestre de 2021 :

|  | Premier trimestre                |              |              |   |   | Solde au 31 mars |
|--|----------------------------------|--------------|--------------|---|---|------------------|
|  | 2021                             |              |              |   |   |                  |
|  | Solde au 1 <sup>er</sup> janvier | Acquisitions | Ventes       | Variation nette des profits (pertes) latents sur placements | Profits (pertes) de change nets latents |                  |
| <b>Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :</b>         |                                  |              |              |   |   |                  |
| Actions ordinaires :   |                                  |              |              |   |   |                  |
| IIFL Finance   | 131 478                          | —            | —            | 196 647   | (679)                                   | 327 446          |
| IIFL Wealth  | 166 702                          | —            | —            | 36 436  | (215)                                   | 202 923          |
| IIFL Securities  | 55 603                           | —            | —            | (1 626)   | (30)                                    | 53 947           |
| CSB Bank   | 214 341                          | —            | —            | 15 393  | (183)                                   | 229 551          |
| Privi Speciality   | 138 413                          | —            | —            | 85 900  | (349)                                   | 223 964          |
| Fairchem Organics  | 54 566                           | 2            | —            | 10 209  | (66)                                    | 64 711           |
| 5paisa   | 27 788                           | —            | —            | (4 631)   | (4)                                     | 23 153           |
| Autres   | 147 604                          | —            | —            | 12 623  | (132)                                   | 160 095          |
| Dérivés :  |                                  |              |              |   |   |                  |
| Dérivé d'achat à terme sur Fairchem Organics <sup>1)</sup>       | —                                | —            | —            | 5 425   | (16)                                    | 5 409            |
| Option d'achat vendue sur Privi Speciality <sup>2)</sup>         | —                                | —            | —            | (26 762)  | 81                                      | (26 681)         |
| <b>Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes</b> | <b>936 495</b>                   | <b>2</b>     | <b>—</b>     | <b>329 614</b>  | <b>(1 593)</b>                          | <b>1 264 518</b> |
| <b>Placements dans des sociétés fermées indiennes :</b>          |                                  |              |              |   |   |                  |
| Actions ordinaires :   |                                  |              |              |   |   |                  |
| BIAL   | 1 396 117                        | —            | —            | 36  | (883)                                   | 1 395 270        |
| Sanmar   | 338 621                          | —            | —            | (132)   | (214)                                   | 338 275          |
| Seven Islands  | 103 543                          | —            | —            | 3 987   | (77)                                    | 107 453          |
| NCML   | 86 216                           | —            | —            | (6 408)   | (35)                                    | 79 773           |
| Saurashtra   | 32 812                           | —            | —            | 240   | (21)                                    | 33 031           |
| NSE  | 72 617                           | —            | —            | —   | (46)                                    | 72 571           |
| Fonds IH   | 25 354                           | —            | (183)        | 391   | (16)                                    | 25 546           |
| Autres placements en titres à revenu fixe indiens                | 14 884                           | —            | —            | —   | (9)                                     | 14 875           |
| <b>Total des placements dans des sociétés fermées indiennes</b>  | <b>2 070 164</b>                 | <b>—</b>     | <b>(183)</b> | <b>(1 886)</b>  | <b>(1 301)</b>                          | <b>2 066 794</b> |
| <b>Total des placements indiens</b>                              | <b>3 006 659</b>                 | <b>2</b>     | <b>(183)</b> | <b>327 728</b>  | <b>(2 894)</b>                          | <b>3 331 312</b> |

1) Au 31 mars 2021, les conditions importantes préalables à la convention d'achat de 2 330 758 actions de Fairchem Organics (représentant une participation de 17,9 %) au prix de 575,53 roupies indiennes par action ayant été remplies, la Société a comptabilisé le dérivé d'achat à terme sur Fairchem Organics à sa juste valeur estimative de 5 409 \$. Au 31 mars 2021, la juste valeur estimative correspondait à la différence entre le cours acheteur des actions de Fairchem Organics et le prix d'achat convenu.

2) Au 31 mars 2021, les conditions importantes préalables au contrat d'option d'achat prévoyant la vente de 3 841 908 actions de Privi Speciality (représentant une participation de 9,8 %) pour une somme égale au montant que la Société devra payer pour acquérir les 2 330 758 actions de Fairchem Organics dont il est question ci-dessus ayant été remplies, la Société a comptabilisé l'option d'achat vendue sur Privi Speciality à sa juste valeur estimative de 26 681 \$. Au 31 mars 2021, la juste valeur estimative avait été établie selon un modèle d'évaluation des options.



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

La juste valeur des placements de Fairfax India dans des sociétés ouvertes indiennes, dont les actions sont cotées à la BSE (antérieurement appelée « Bombay Stock Exchange Limited ») et à la National Stock Exchange de l'Inde (la « NSE de l'Inde »), est déterminée au moyen des cours acheteur de ces placements (sans ajustement et sans escompte) à la date de clôture, à l'exception de certaines actions ordinaires de CSB Bank et de 5paisa qui sont assujetties à des restrictions de vente.

### **Placement dans IIFL Finance Limited**

#### *Aperçu des activités*

IIFL Finance Limited (« IIFL Finance ») est une société de services financiers diversifiés cotée en bourse active sur le marché des services de détail et située à Mumbai, en Inde, qui offre des prêts résidentiels, des prêts sur l'or, des prêts 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.

Au 31 mars 2022, la Société détenait 84 641 445 actions ordinaires d'IIFL Finance représentant une participation de 22,3 % (22,3 % au 31 décembre 2021).

#### *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 offre du crédit dans les zones géographiques et les segments de marché mal servis de l'Inde. Au 31 mars 2022, IIFL Finance comptait plus de 3 200 succursales en Inde, ce qui faisait d'elle l'une des plus grandes sociétés financières non bancaires axées sur la clientèle de détail.

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 aux petites et moyennes entreprises et le microcrédit. Dans le cadre de sa stratégie d'optimisation du capital, IIFL Finance met l'accent sur le montage d'actifs qui satisfont aux normes de souscription bancaires et qui constituent des prêts aux secteurs prioritaires, ce qui favorise la croissance de son portefeuille de prêts titrisés et cédés tout en contrôlant le risque de liquidité et de crédit. De plus, IIFL Finance a établi des partenariats avec différentes banques aux fins du montage de prêts conjoints, ainsi que de l'obtention et de la gestion des prêts. Ces partenariats permettent aux banques d'accéder au vaste réseau de succursales et à l'expérience sectorielle d'IIFL Finance pour ce qui est du montage et de la gestion des prêts, et IIFL Finance en profite pour élargir sa clientèle et exploiter son capital plus efficacement.

Au 31 décembre 2021, IIFL Finance assurait la gestion d'actifs d'une valeur d'environ 6 G\$ (soit environ 468 milliards de roupies indiennes) composés de prêts résidentiels (35 %), de prêts sur l'or (31 %), de prêts commerciaux (15 %), de microcrédit (11 %), de prêts à la construction et de prêts immobiliers (6 %) et de financement sur les marchés financiers (2 %). Son portefeuille bien diversifié est principalement axé sur les actifs de détail et composé de prêts de faible montant, ce qui réduit le risque lié à la concentration des actifs et l'exposition aux mouvements cycliques.

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

Au 31 mars 2022, le placement de la Société dans IIFL Finance avait une juste valeur de 317 454 \$ (318 136 \$ au 31 décembre 2021). Les variations de la juste valeur pour le premier trimestre de 2022 et de 2021 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 a monté de 1,7 %, passant de 279,40 roupies indiennes par action au 31 décembre 2021 à 284,20 roupies indiennes par action au 31 mars 2022.

Les états consolidés du résultat net du premier trimestre de 2022 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans IIFL Finance de 3 936 \$ (3 484 \$ en 2021).

### **Information financière résumée d'IIFL Finance**

L'exercice financier d'IIFL Finance se termine le 31 mars. Les états de la situation financière d'IIFL Finance au 31 décembre 2021 et au 31 mars 2021 sont résumés ci-après.

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

(non audité; en milliers de dollars américains)

|                            | <b>31 décembre 2021<sup>1)</sup></b> | <b>31 mars 2021<sup>1)</sup></b> |
|----------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
| Actifs financiers          | 5 554 567                            | 5 345 415                        |
| Actifs non financiers      | 226 163                              | 216 729                          |
| Passifs financiers         | 4 907 977                            | 4 778 921                        |
| Passifs non financiers     | 30 326                               | 45 547                           |
| Total des capitaux propres | 842 427                              | 737 676                          |

1) L'actif net d'IIFL Finance a été converti au 31 décembre 2021 selon un taux de change de 1 \$ US pour 74,34 roupies indiennes et au 31 mars 2021, selon un taux de 1 \$ US pour 73,11 roupies indiennes. Le taux de change utilisé est le cours au comptant en vigueur à ces dates respectives.

L'augmentation des actifs financiers reflète essentiellement la hausse de la trésorerie et des soldes bancaires par suite du produit reçu sur les titres d'emprunt et les emprunts ainsi que des placements accrus. L'augmentation des actifs non financiers est essentiellement attribuable aux acquisitions d'immobilisations corporelles et à la hausse des autres actifs non financiers. L'augmentation des passifs financiers s'explique essentiellement par l'émission de titres d'emprunt et l'accroissement des emprunts. Enfin, les passifs non financiers ont enregistré une diminution en raison principalement de la baisse des passifs d'impôt exigible et des avances de clients.

Les états du résultat net d'IIFL Finance pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre 2021 et 2020 sont résumés ci-après.

#### **États du résultat net**

(non audité; en milliers de dollars américains)

|                                   | <b>Période de neuf mois<br/>close le<br/>31 décembre 2021<sup>1)</sup></b> | <b>Période de neuf mois<br/>close le<br/>31 décembre 2020<sup>1), 2)</sup></b> |
|-----------------------------------|--|--|
| Produits des activités ordinaires | 685 281  | 581 399  |
| Bénéfice avant impôt              | 150 338  | 91 638   |
| Bénéfice net                      | 116 796  | 68 706   |

1) Les montants indiqués pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre 2021 et 2020 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 74,26 roupies indiennes et 1 \$ US pour 74,66 roupies indiennes.

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

L'augmentation des produits des activités ordinaires d'IIFL Finance reflète principalement la hausse des produits d'intérêts et autres produits découlant de l'augmentation du solde de l'actif sous gestion, en particulier dans les segments à rendement plus élevé comme les prêts sur l'or et le microcrédit. L'augmentation du bénéfice avant impôt et du bénéfice net résulte essentiellement de la hausse des produits d'intérêts et des rendements indiqués plus haut, ainsi que de la réduction de la provision au titre des pertes sur prêts par rapport à la période de neuf mois close le 31 décembre 2020, période au cours de laquelle cette provision avait été considérablement augmentée sous l'effet des premières répercussions de la pandémie de COVID-19. La hausse du bénéfice a été en partie contrebalancée par l'augmentation des avantages du personnel et autres frais d'administration faisant suite à l'expansion du territoire couvert numériquement et physiquement par IIFL Finance.

## Placement dans IIFL Wealth Management Limited

### *Aperçu des activités*

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 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 alternatifs, 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 30 mars 2022, la Société a conclu une convention visant la vente de 8 722 886 actions d'IIFL Wealth (soit une tranche de 9,8 % de sa participation de 13,6 %) au prix contractuel de 1 661,00 roupies indiennes par action représentant une contrepartie totale d'environ 191 M\$ d'après les taux de change à la clôture de la période (soit approximativement 14,5 milliards de roupies indiennes). La transaction est assujettie aux conditions de clôture et approbations habituelles et devrait être réalisée au troisième trimestre de 2022.

Au 31 mars 2022, la Société détenait 12 091 635 actions ordinaires d'IIFL Wealth représentant une participation de 13,6 % (13,6 % au 31 décembre 2021).

### *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 27 bureaux dans 5 pays, reste l'un des principaux gestionnaires de fonds de placement alternatifs en Inde.

Il est prévu que les Indiens les mieux nantis verront leur actif net s'accroître du fait de la croissance interne de leurs actifs existants ou de la vente d'entreprises (les ventes secondaires permettant de réaliser la valeur potentielle), et de nouveaux créateurs de richesse prendront de plus en plus d'importance, stimulés par de nouvelles entreprises novatrices, des entreprises familiales dotées d'une direction professionnelle solide et l'avantage démographique de la jeunesse et de la grande taille du segment des personnes aisées. On estime qu'en 2021, l'Inde comptait plus de 275 000 ménages fortunés et très fortunés, et une croissance notable est attendue tant du nombre d'Indiens fortunés que de leur fortune.

L'entreprise de gestion de patrimoine d'IIFL Wealth comprend IIFL One, un service qui formalise un barème tarifaire concurrentiel et transparent couvrant un éventail complet d'options de placement pour les clients. Ce modèle redéfinit l'engagement des clients dans l'industrie 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 soit privilégié auprès des clients par rapport à l'ancien modèle de courtage-distribution selon lequel des commissions étaient facturées pour chaque transaction individuellement. L'objectif d'IIFL Wealth est d'arriver à bâtir une organisation axée sur l'actif sous gestion et dont les revenus sont prévisibles, par opposition à une industrie où dominent la promotion et la distribution de produits.

Au 31 décembre 2021, l'entreprise de gestion de patrimoine avait un actif sous gestion d'environ 28 G\$ (soit 2 070 milliards de roupies indiennes) et l'entreprise de gestion d'actifs avait un actif sous gestion d'environ 7 G\$ (soit 557 milliards de roupies indiennes). Le total de l'actif sous gestion tient compte d'actifs au titre des revenus annuels récurrents d'environ 19 G\$ (soit 1 389 milliards de roupies indiennes) qui comptent pour plus de 50 % du total de l'actif sous gestion. Cette proportion cadre avec les efforts d'IIFL Wealth, entrepris à l'exercice 2020, visant à délaissier son modèle de revenus, jusque-là axé sur les frais prélevés à l'acquisition, pour en adopter un qui soit axé sur les rentes, ce qui aboutit à un modèle plus stable de comptabilisation des revenus annuels récurrents.

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

Au 31 mars 2022, la juste valeur du placement de la Société dans IIFL Wealth s'élevait à 265 228 \$ (230 111 \$ au 31 décembre 2021). Les variations de la juste valeur de ce placement pour le premier trimestre de 2022 et de 2021 sont présentées dans les tableaux qui figurent au début de la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion. Au 31 mars 2022, l'investissement de la Société dans les actions ordinaires d'IIFL Wealth est présenté déduction faite de l'obligation relative au dérivé de vente à terme sur IIFL Wealth de 461 \$ et, pour ce qui est des actions qui seront vendues, il reflète le prix de vente. Le cours de l'action d'IIFL Wealth a monté de 17,7 %, passant de 1 414,65 roupies indiennes par action au 31 décembre 2021 à 1 665,00 roupies indiennes par action au 31 mars 2022.

Les états consolidés du résultat net du premier trimestre de 2022 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans IIFL Wealth de néant (4 976 \$ en 2021).

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

#### *Aperçu des activités*

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

Au 31 mars 2022, la Société détenait 84 641 445 actions ordinaires d'IIFL Securities représentant une participation de 27,8 % (27,9 % au 31 décembre 2021).

#### *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 de services financiers répondant aux besoins d'une clientèle diversifiée en tant qu'acteur clé dans les segments des investisseurs particuliers et institutionnels. La stratégie d'IIFL Securities continue de s'appuyer sur l'amélioration et le rehaussement de ses recherches, de même que sur les investissements dans les technologies liées aux plateformes de courtage et dans les ressources humaines.

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 interfaces de courtage d'IIFL Securities comprennent notamment les applications mobiles comme IIFL Markets, qui est très utilisée et très bien notée, ainsi que la plateforme de bureau mobile Advisor Anytime Anywhere qui s'adresse au segment en croissance des courtiers secondaires. IIFL Securities a par ailleurs conclu des partenariats avec diverses banques et plateformes d'investissement pour fournir des produits d'investissement novateurs et pour offrir un meilleur accès aux marchés à ses clients, qui peuvent maintenant se procurer des produits financiers auprès d'un guichet unique.

La branche de courtage institutionnel d'IIFL Securities sert plus de 780 clients institutionnels en Inde et à l'étranger et ses recherches étendues portent sur plus de 260 titres dans plus de 20 secteurs d'activité, ce qui représente plus de 75 % de la capitalisation boursière indienne. Au cours du premier trimestre de 2022, les services bancaires d'investissement ont mené à bien quatre transactions dans les secteurs des marchés financiers et des services-conseils, et cette belle dynamique semble vouloir se poursuivre.

Au 31 mars 2022, l'actif sous gestion d'IIFL Securities se chiffrait à environ 17 G\$ (soit 1 305 milliards de roupies indiennes).

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

Au 31 mars 2022, la juste valeur du placement de la Société dans IIFL Securities s'élevait à 99 191 \$ (103 217 \$ au 31 décembre 2021). Les variations de la juste valeur de ce placement pour le premier trimestre de 2022 et de 2021 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 baissé de 2,0 %, passant de 90,65 roupies indiennes par action au 31 décembre 2021 à 88,80 roupies indiennes par action au 31 mars 2022.

Les états consolidés du résultat net du premier trimestre de 2022 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans IIFL Securities de 3 374 \$ (1 161 \$ en 2021).

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

#### *Aperçu des activités*

CSB Bank Limited (« CSB Bank »), société ouverte établie à Thrissur, en Inde, a été fondée en 1920 et est une banque universelle offrant des services bancaires aux particuliers, aux non-résidents de l'Inde et aux petites et moyennes entreprises ainsi que des services bancaires de gros par l'entremise de 559 succursales et de 410 guichets automatiques situés partout en Inde.

Au 31 mars 2022, la Société détenait 86 262 976 actions ordinaires représentant une participation de 49,7 % (49,7 % au 31 décembre 2021). La Société est assujettie à des restrictions visant la vente d'un certain pourcentage de ses actions ordinaires de CSB Bank pour une période déterminée allant jusqu'au 7 août 2024, du fait des restrictions imposées par la Banque centrale de l'Inde et le Securities and Exchange Board of India (le « SEBI »). Au 31 mars 2022, la Société détenait 69 394 331 actions ordinaires de CSB Bank qui resteront assujetties aux restrictions jusqu'au 7 août 2024.

#### *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.

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.

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

Dans l'enquête 2020-2021 de BT-KPMG, c'est CSB Bank qui a remporté le titre de « meilleure banque » dans la catégorie des petites institutions bancaires.

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. 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.

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

Au 31 mars 2022, la juste valeur du placement de la Société dans CSB Bank était de 201 496 \$ (227 649 \$ au 31 décembre 2021). Les variations de la juste valeur de ce placement pour le premier trimestre de 2022 et de 2021 sont présentées dans les tableaux qui figurent au début de la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion. Le cours de l'action de CSB Bank a baissé de 10,1 %, passant de 234,80 roupies indiennes par action au 31 décembre 2021 à 211,20 roupies indiennes par action au 31 mars 2022

### *Information financière résumée de CSB Bank*

L'exercice de CSB Bank se termine le 31 mars. Les états de la situation financière de CSB Bank au 31 décembre 2021 et au 31 mars 2021 sont résumés ci-dessous.

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

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

|  | <b>31 décembre 2021<sup>1)</sup></b> | <b>31 mars 2021<sup>1)</sup></b> |
|--|--------------------------------------|----------------------------------|
| Actifs financiers                              | 3 065 776                            | 3 054 738                        |
| Actifs non financiers                          | 149 673                              | 144 852                          |
| Passifs financiers                             | 2 804 272                            | 2 829 138                        |
| Passifs non financiers                         | 66 629                               | 69 944                           |
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires | 344 548                              | 300 508                          |

1) L'actif net de CSB Bank a été converti au 31 décembre 2021 selon un taux de change de 1 \$ US pour 74,34 roupies indiennes et au 31 mars 2021, selon un taux de 1 \$ US pour 73,11 roupies indiennes. Le taux de change utilisé est le cours au comptant en vigueur à ces dates respectives.

L'augmentation des actifs financiers est essentiellement attribuable à la hausse des prêts et des avances à des clients et à la hausse des titres de placement, et elle a été en partie contrebalancée par la réduction de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. L'augmentation des actifs non financiers est essentiellement attribuable à l'accroissement des dépôts de garantie servant à faciliter les transactions en monnaies étrangères et à la hausse des avances relatives aux régimes d'avantages du personnel. La diminution des passifs financiers en dollars américains s'explique essentiellement par l'affaiblissement de la roupie indienne par rapport au dollar américain au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2021, facteur en partie contrebalancé par l'augmentation des emprunts. Enfin, la diminution des passifs non financiers découle essentiellement de la baisse des acceptations et des endossements ainsi que des autres dettes d'exploitation, en partie contrebalancée par la hausse des passifs d'impôt différé.

Les états du résultat net de CSB Bank pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre 2021 et 2020 sont résumés ci-après.

#### **États du résultat net**

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

|                                   | <b>Période de neuf mois<br/>close le<br/>31 décembre 2021<sup>1)</sup></b> | <b>Période de neuf mois<br/>close le<br/>31 décembre 2020<sup>1), 2)</sup></b> |
|-----------------------------------|--|--|
| Produits des activités ordinaires | 147 356  | 126 011  |
| Bénéfice avant impôt              | 68 203   | 60 758   |
| Bénéfice net                      | 51 069   | 45 500   |

1) Les montants indiqués pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre 2021 et 2020 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 74,26 roupies indiennes et 1 \$ US pour 74,66 roupies indiennes.

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

L'augmentation des produits des activités ordinaires est essentiellement attribuable à la hausse des produits d'intérêts nets découlant de la réduction du coût des dépôts et de l'accroissement des placements et des avances. La progression du bénéfice avant impôt et du bénéfice net reflète surtout l'augmentation des produits susmentionnée, en partie contrebalancée par une augmentation du coefficient d'exploitation compte non tenu de la provision pour pertes de crédit attendues (45,9 % pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2021, contre 40,0 % pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2020).

## **Placement dans Fairchem Organics Limited**

### *Aperçu des activités*

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

Le 17 février 2022, la Société a vendu 1 083 actions ordinaires de Fairchem Organics pour un produit de 25 \$ (soit environ 1,8 million de roupies indiennes) et inscrit un profit réalisé de 20 \$. Au 31 mars 2022, la Société détenait 6 878 656 actions ordinaires représentant une participation de 52,8 % dans Fairchem Organics (6 879 739 actions ordinaires représentant une participation de 52,8 % au 31 décembre 2021).

### *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.

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

Au 31 mars 2022, le placement de la Société dans Fairchem Organics avait une juste valeur de 135 830 \$ (155 020 \$ au 31 décembre 2021). Les variations de la juste valeur de ce placement pour le premier trimestre de 2022 et de 2021 sont présentées dans les tableaux qui figurent au début de la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion. Le cours de l'action de Fairchem Organics a baissé de 10,7 %, passant de 1 675,00 roupies indiennes par action au 31 décembre 2021 à 1 496,30 roupies indiennes par action au 31 mars 2022.

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

### *Aperçu des activités*

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

Au 31 mars 2022, la Société détenait 7 670 130 actions ordinaires de 5paisa représentant une participation de 26,1 % (26,1 % au 31 décembre 2021). La Société est assujettie jusqu'au 28 mai 2022 à des restrictions empêchant la vente des 898 816 actions ordinaires acquises sur une base prioritaire en mai 2021.

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

Les principaux moteurs de croissance de 5paisa ont trait à sa capacité d'offrir des solutions numériques de placement et de prêt. Ce 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 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.

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

Au 31 mars 2022, l'application mobile de 5paisa avait été téléchargée plus de 11,9 millions de fois et sa clientèle active dépassait 1,7 million de clients. Les acquisitions de clients ont poursuivi leur rapide progression à un coût réduit, plus de 75 % des acquisitions effectuées au cours du premier trimestre de 2022 visant des clients du libre-service qui ont adopté la plateforme numérique sans intervention ni assistance de la part de la société.

En 2021, 5paisa a procédé à une émission d'actions dont le produit lui a permis d'accélérer son investissement dans la technologie axée sur la clientèle, d'élargir sa clientèle et de soutenir son rythme de croissance.

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

Au 31 mars 2022, le placement de la Société dans 5paisa avait une juste valeur de 34 404 \$ (41 232 \$ au 31 décembre 2021). Les variations de la juste valeur pour le premier trimestre de 2022 et de 2021 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 diminué de 14,9 %, passant de 404,25 roupies indiennes par action au 31 décembre 2021 à 344,05 roupies indiennes par action au 31 mars 2022.

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

Au 31 mars 2022, la juste valeur du placement de la Société dans d'autres sociétés ouvertes indiennes s'élevait à 69 859 \$ (69 612 \$ au 31 décembre 2021) 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 premier trimestre de 2022 et de 2021 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 premier trimestre de 2022 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans d'autres sociétés ouvertes indiennes de 2 282 \$ (1 916 \$ en 2021).



## **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 cours du premier trimestre de 2022, mais l'évolution des données d'entrée non observables a pris en compte l'incertitude découlant des bouleversements économiques mondiaux attribuables à la pandémie de COVID-19 et les récents développements de l'invasion de l'Ukraine par la Russie en février 2022, y compris les répercussions des sanctions économiques essentiellement imposées à la Russie par les pays occidentaux. La Société a évalué les hypothèses concernant la pandémie de COVID-19 et le conflit en Ukraine qui ont été incorporées aux estimations relatives au montant et au calendrier des flux de trésorerie futurs établies par la direction des entités dans lesquelles elle a investi, et l'incertitude relative à ces hypothèses a été prise en compte dans la détermination des primes de risque intégrées dans les évaluations faites par la Société de ses placements dans des sociétés fermées indiennes. Les justes valeurs des placements dans des sociétés fermées indiennes pourraient devenir plus volatiles 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 2068, détient les droits exclusifs ayant trait à l'aménagement, à la conception, au financement, à la construction, à la mise en service, à l'entretien, à l'exploitation et à la gestion de l'aéroport international Kempegowda de Bangalore (« KIAB ») dans le cadre d'un partenariat public-privé (l'« entente de concession »). KIAB est le premier aéroport entièrement nouveau en Inde construit aux termes d'un tel partenariat respectant les normes internationales les plus élevées. Les principaux secteurs d'activité de BIAL sont les produits de source aéronautique et non aéronautique de l'aéroport, la monétisation de biens immobiliers et les autres produits non tirés de l'aéroport, y compris un hôtel cinq étoiles exploité sous la marque Taj.

Le 16 septembre 2021, la Société a transféré 43,6 % de sa participation de 54,0 % dans BIAL de sorte qu'elle soit détenue par l'intermédiaire d'Anchorage et, par la suite, a vendu à OMERS une participation de 11,5 % (après dilution complète) dans Anchorage, pour un produit brut de 129 221 \$ (soit 9,5 milliards de roupies indiennes), ce qui suppose que la valeur nette de BIAL dans son intégralité est évaluée à environ 2,6 G\$ au taux de change à cette date (soit environ 189,7 milliards de roupies indiennes). À la clôture de la transaction, la participation effective de la Société dans BIAL a été ramenée à environ 49,0 % après dilution complète, mais sa participation réelle est restée la même. Pour un complément d'information sur Anchorage, se reporter à l'intitulé « Participations ne donnant pas le contrôle » de la note 8 (Total des capitaux propres) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022.

Au 31 mars 2022, la Société détenait une participation de 54,0 % dans BIAL (54,0 % au 31 décembre 2021).

## ***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. Son personnel a été reconnu comme le meilleur personnel aéroportuaire en Inde et en Asie centrale en 2021 par Skytrax, société de services-conseils britannique qui mène un sondage mondial sur la satisfaction des usagers des aéroports.

L'aéroport a accueilli quelque 16,1 millions de passagers en 2021, ce qui représente une augmentation globale du trafic de 18,9 % par rapport à 2020. L'aéroport a également manutentionné un volume record de 406 688 tonnes métriques de marchandises en 2021, ce qui représente une hausse de 28,6 % par rapport à 2020 et de 7,2 % par rapport à 2019.

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 (le « terminal 3 ») et le développement immobilier de 176 acres de terrain d'ici 2026.

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 commerciales internationales et nationales qui avaient des vols à l'horaire ont cessé leurs activités en raison des mesures de confinement imposées par le gouvernement. Les vols intérieurs ont repris le 25 mai 2020, et les vols internationaux, le 27 mars 2022. Les vols d'avions-cargos et les vols affectés aux urgences médicales et à d'autres besoins essentiels n'ont pas été interrompus durant le confinement. Les travaux de construction liés aux projets d'investissement de BIAL et au développement immobilier, qui avaient ralenti, ont repris alors que le confinement était levé progressivement. La reprise graduelle des vols passagers intérieurs et internationaux devrait permettre le retour aux niveaux antérieurs à la pandémie d'ici l'exercice 2024 de BIAL.

Le confinement et le ralentissement des activités de construction qu'il entraîne ont retardé l'achèvement de la première phase de l'agrandissement du terminal 2. On estime maintenant que celui-ci devrait être opérationnel d'ici au troisième trimestre civil de 2022. Une augmentation du coût total de l'agrandissement du terminal 2 est prévue, en raison surtout des intérêts et des dépenses préexploitation supplémentaires. La construction du terminal 3 a été reportée jusqu'à l'exercice 2034 de BIAL.

BIAL dispose de liquidités suffisantes pour poursuivre ses activités.

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

Au 31 mars 2022, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que la juste valeur de son placement dans BIAL était de 1 344 377 \$ (1 372 170 \$ au 31 décembre 2021). Les variations de la juste valeur pour le premier trimestre de 2022 et de 2021 sont présentées dans les tableaux qui figurent au début de la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion. Pour un complément d'information, voir la note 5 (Placements indiens) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022.

## ***Information financière résumée de BIAL***

L'exercice de BIAL se termine le 31 mars. Les états de la situation financière de BIAL au 31 décembre 2021 et au 31 mars 2021 sont résumés ci-dessous.

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

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

|  | <b>31 décembre 2021<sup>1)</sup></b> | <b>31 mars 2021<sup>1)</sup></b> |
|--|--------------------------------------|----------------------------------|
| Actifs courants                                | 190 016                              | 134 106                          |
| Actifs non courants                            | 1 426 799                            | 1 342 511                        |
| Passifs courants                               | 135 615                              | 148 262                          |
| Passifs non courants                           | 1 176 582                            | 973 729                          |
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires | 304 618                              | 354 626                          |

1) L'actif net de BIAL a été converti au 31 décembre 2021 selon un taux de change de 1 \$ US pour 74,34 roupies indiennes et au 31 mars 2021 selon un taux de 1 \$ US pour 73,11 roupies indiennes. Le taux de change utilisé est le cours au comptant en vigueur à ces dates respectives.

L'augmentation des actifs courants reflète principalement l'accroissement de la trésorerie et des équivalents de trésorerie découlant de l'augmentation des emprunts. L'augmentation des actifs non courants s'explique surtout par les dépenses d'investissement courantes liées aux projets d'expansion de BIAL. La diminution des passifs courants découle principalement du refinancement d'emprunts à terme de BIAL, qui a allongé la durée des emprunts dont l'échéance était à moins de un an, et de la réduction des autres passifs financiers. Enfin, l'augmentation des passifs non courants est principalement imputable aux emprunts supplémentaires aux fins des projets d'expansion de BIAL.

Les états du résultat net de BIAL pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre 2021 et 2020 sont résumés ci-dessous.

### États du résultat net

(non audité; en milliers de dollars américains)

|                                   | Période de neuf mois<br>close le<br>31 décembre 2021 <sup>1)</sup> | Période de neuf mois<br>close le<br>31 décembre 2020 <sup>1)</sup> |
|-----------------------------------|--|--|
| Produits des activités ordinaires | 79 401   | 44 546   |
| Perte avant impôt                 | (41 478)   | (60 605)   |
| Perte nette                       | (44 293)   | (65 708)   |

1) Les montants indiqués pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre 2021 et 2020 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 74,26 roupies indiennes et 1 \$ US pour 74,66 roupies indiennes.

L'augmentation des produits des activités ordinaires est essentiellement attribuable à l'accroissement du trafic passagers, des dépenses par passager et des volumes de marchandises manutentionnées, la période comparative ayant été considérablement malmenée par la pandémie de COVID-19. Si la perte avant impôt et la perte nette sont moins marquées, c'est essentiellement grâce à l'accroissement des produits susmentionné, qui a été en partie contrebalancé par une hausse de l'amortissement et de la charge d'intérêts comptabilisée par suite de l'inscription à l'actif de divers projets d'expansion et par l'augmentation des emprunts.

### 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. 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 les suivants : i) Chemplast Sanmar Limited (« Chemplast »), qui englobe le principal fabricant de PVC spécialisé en Inde, Chemplast Cuddalore Vinyls Limited (« CCVL »), deuxième fabricant en importance de PVC en suspension en Inde, ainsi que l'un des plus grands fabricants sur demande de matières premières et intermédiaires pour les secteurs pharmaceutique et agrochimique et les applications chimiques raffinées (« produits chimiques spécialisés »); et ii) TCI Sanmar Chemicals S.A.E. (« Sanmar Egypt »), 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.

Au 31 mars 2022, la Société détenait une participation de 42,9 % dans Sanmar (42,9 % au 31 décembre 2021).

### *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 2,5 % et 3,0 % 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 quelques années. Par ailleurs, la réglementation environnementale a forcé la Chine à réduire sa capacité de production de PVC, ce qui a réduit l'offre et fait monter les prix à l'échelle mondiale. Ces dernières années, de gros fabricants mondiaux de PVC spécialisés ont fermé leurs installations de production en Corée du Sud, en Chine, aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Allemagne, ce qui a resserré davantage l'offre mondiale.

Sanmar poursuit son essor grâce à la grande valeur de la marque du groupe Sanmar, 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 Inde pour répondre à la demande croissante de PVC, ainsi que pour améliorer de façon générale l'utilisation de la capacité de toutes ses usines de production de PVC.

En septembre 2020, le gouvernement de l'Égypte a instauré des droits de douane de 2,0 % sur le PVC et ramené de 2,0 % à néant les droits de douane sur le dichlorure d'éthylène, l'une des principales matières premières entrant dans la fabrication de PVC. En décembre 2021, le même gouvernement a annoncé un droit antidumping de 9,0 % sur les importations de PVC en provenance des États-Unis, en vigueur pour les cinq prochaines années. Il est probable que Sanmar Egypt profitera de cette décision, qui se traduira par un accroissement de son chiffre d'affaires et de ses marges.

Au deuxième trimestre de 2021, Sanmar Egypt a obtenu de ses prêteurs l'autorisation de restructurer une tranche de 785,4 M\$ de ses emprunts à terme, ce qui a allégé les pressions sur ses liquidités qui s'étaient aggravées pendant la pandémie de COVID-19.

Le 24 août 2021, Chemplast a mené à bien un PAPE, émettant dans le public 24 029 574 actions ordinaires pour un produit d'environ 175 M\$ (soit 13,0 milliards de roupies indiennes). Le PAPE comportait également un placement secondaire aux termes duquel Sanmar a vendu dans le public 47 134 935 actions ordinaires de Chemplast pour un produit d'environ 344 M\$ (soit 25,5 milliards de roupies indiennes). Le PAPE a eu pour effet de diluer la participation de Sanmar dans Chemplast, qui est passée de 100,0 % à 55,0 %. Les produits du PAPE ont servi à rembourser la dette de Chemplast et celle de la société de portefeuille de Sanmar. Le PAPE a été réalisé au prix de 541,00 roupies indiennes par action. La valeur de l'action de Chemplast a monté de 20,3 % par rapport au cours de 552,50 roupies indiennes au 31 décembre 2021 pour s'établir à 664,50 roupies indiennes par action au 31 mars 2022.

Depuis le deuxième trimestre de l'exercice 2021 de Sanmar, la demande de PVC, de chlorométhanes et de soude caustique a augmenté, et l'offre de PVC à l'échelle mondiale a diminué, entraînant une remontée rapide des prix du PVC en suspension et du PVC spécialisé qui a contribué à la hausse du volume des ventes et des marges.

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

Au 31 mars 2022, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que le placement de la Société dans Sanmar avait une juste valeur de 461 859 \$ (421 153 \$ au 31 décembre 2021). Les variations de la juste valeur de ce placement pour le premier trimestre de 2022 et de 2021 sont présentées dans les tableaux qui figurent au début de la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion. Pour un complément d'information, voir la note 5 (Placements indiens) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022.

## Information financière résumée de Sanmar

L'exercice de Sanmar se termine le 31 mars. Les états de la situation financière de Sanmar au 31 décembre 2021 et au 31 mars 2021 sont résumés ci-après.

### États de la situation financière

(non audité; en milliers de dollars américains)

|                                      | 31 décembre 2021 <sup>1)</sup> | 31 mars 2021 <sup>1)</sup> |
|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| Actifs courants                      | 426 188                        | 258 408                    |
| Actifs non courants                  | 1 765 842                      | 1 758 517                  |
| Passifs courants                     | 696 960                        | 655 819                    |
| Passifs non courants                 | 1 074 908                      | 1 522 588                  |
| Total des capitaux propres (déficit) | 420 162                        | (161 482)                  |

1) L'actif net de Sanmar a été converti au 31 décembre 2021 selon un taux de change de 1 \$ US pour 74,34 roupies indiennes et au 31 mars 2021 selon un taux de 1 \$ US pour 73,11 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 l'accroissement des stocks de produits finis et de matières premières, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des autres actifs financiers. L'augmentation des actifs non courants découle principalement du paiement anticipé de l'impôt lié à la vente d'une participation minoritaire dans Chemplast. L'augmentation des passifs courants découle essentiellement de la hausse de la charge d'impôt liée à la vente d'une participation minoritaire dans Chemplast et de celle des dettes fournisseurs par suite de l'accroissement du prix des stocks. La diminution des passifs non courants résulte essentiellement de la réduction des emprunts du fait du remboursement d'emprunts à terme et de la restructuration de la dette de Sanmar Egypt décrite à la rubrique « Moteurs de croissance, événements et risques principaux ».

Les états du résultat net de Sanmar pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre 2021 et 2020 sont résumés ci-après.

### États du résultat net

(non audité; en milliers de dollars américains)

|                                   | Période de neuf mois<br>close le<br>31 décembre 2021 <sup>1)</sup> | Période de neuf mois<br>close le<br>31 décembre 2020 <sup>1)</sup> |
|-----------------------------------|--|--|
| Produits des activités ordinaires | 1 001 923  | 521 405  |
| Bénéfice (perte) avant impôt      | 141 672  | (60 217)   |
| Bénéfice (perte) net              | 102 375  | (72 123)   |

1) Les montants indiqués pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre 2021 et 2020 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 74,26 roupies indiennes et 1 \$ US pour 74,66 roupies indiennes.

L'augmentation des produits des activités ordinaires est principalement attribuable à l'intensification de la demande de PVC et de soude caustique, qui a entraîné une hausse du volume des ventes et des prix obtenus pour ces produits. En outre, la demande provenant du secteur pharmaceutique a fait monter aussi le volume des ventes et les prix des chlorométhane. La période de neuf mois close le 31 décembre 2021 s'est soldée par un bénéfice avant impôt et un bénéfice net, alors qu'une perte avant impôt et une perte nette avaient été inscrites pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2020; cette amélioration s'explique surtout par la croissance des produits indiquée ci-dessus et la baisse de la charge d'intérêts par suite de la réduction des emprunts, facteurs en partie annulés par l'augmentation des coûts de l'électricité et d'autres charges faisant suite à la hausse du volume des ventes. Par ailleurs, dans le cadre de la restructuration de la dette décrite à la rubrique « Moteurs de croissance, événements et risques principaux », le montant en capital d'environ 118 M\$ d'un emprunt a été converti en instruments de capitaux propres le 28 octobre 2021 et classé dans les passifs financiers. Par conséquent, le bénéfice avant impôt et le bénéfice net pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2021 comprenaient un profit à la décomptabilisation de cet emprunt d'environ 50 M\$ (soit environ 3,9 milliards de roupies indiennes), déduction faite de l'impôt.

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

### ***Aperçu des activités***

Seven Islands Shipping Limited (« Seven Islands »), une société fermée établie à Mumbai, en Inde, est le deuxième exploitant privé de navires-citernes en importance en Inde et transporte des marchandises liquides et gazeuses le long de la côte indienne de même que dans les eaux internationales. Au 31 mars 2022, Seven Islands était propriétaire de 22 navires, dont deux réservés au transport de gaz. Le port en lourd des navires de Seven Islands, qui sont enregistrés en Inde et exploités en tant que navires battant pavillon indien, totalise environ 1,3 million de tonnes métriques.

Au 31 mars 2022, la Société détenait une participation de 48,5 % dans Seven Islands (48,5 % au 31 décembre 2021).

### ***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 et gazières indiennes. Le modèle d'affaires de Seven Islands est sensible aux cycles généraux du transport maritime et il pourrait souffrir des ralentissements de l'activité dans le secteur par suite de baisse des tarifs et d'accroissement de la concurrence. Cependant, les activités de Seven Islands se concentrent surtout dans le secteur du transport de pétrole brut, de produits pétroliers et de gaz de pétrole liquéfié, et le rythme de croissance de la consommation d'énergie en Inde est l'un des plus rapides au monde, ce qui atténue le risque associé au déploiement de navires pétroliers et gaziers en Inde comparativement à d'autres pays. En outre, les autres sociétés de transport indiennes ont vu leur flotte rapetisser en raison d'une moins grande efficacité opérationnelle, ce qui a créé un vide que Seven Islands a réussi à combler.

Plusieurs facteurs ont influé sur l'offre et la demande de pétrole récemment, notamment l'incidence des nouveaux variants de la COVID-19 sur la restriction des déplacements dans certains pays et le conflit en Ukraine qui a incité nombre de pays occidentaux à interdire l'importation de pétrole en provenance de Russie; ces facteurs ont entraîné une flambée des prix et le ralentissement de l'activité économique mondiale. Le marché des navires-citernes en Inde a été durement frappé par ces nouvelles incertitudes en raison de l'effet de contagion des pays touchés et des retombées sur la structure des échanges; on observe en particulier une augmentation de la demande de plus gros navires et d'itinéraires sur de plus longues distances.

D'une certaine façon, Seven Islands est protégée contre les pics de volatilité à court terme pouvant découler de la pandémie de COVID-19 qui sévit toujours ainsi que des récents événements géopolitiques, puisque la majorité de ses contrats générateurs de produits des activités ordinaires portent sur des périodes d'affrètement allant de six mois à plus de deux ans.

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

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

Au 31 mars 2022, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que le placement de la Société dans Seven Islands avait une juste valeur de 104 214 \$ (105 926 \$ au 31 décembre 2021). Les variations de la juste valeur de ce placement pour le premier trimestre de 2022 et de 2021 sont présentées dans les tableaux qui figurent au début de la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion. Pour un complément d'information, voir la note 5 (Placements indiens) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022.

## Placement dans National Commodities Management Services Limited

### *Aperçu des activités*

National Commodities 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 propose des solutions de bout en bout touchant l'approvisionnement en grains, l'entreposage et la conservation du grain, l'analyse et la certification, la gestion des stocks de grains donnés en garantie, et la veille des marchés des produits de base et des conditions météorologiques. 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 les solutions de gestion des marchandises (y compris les services connexes) et la gestion des stocks donnés en garantie, les services financiers non bancaires et les projets de construction de silos.

Au 31 mars 2022, la Société détenait une participation de 89,5 % dans NCML (89,5 % au 31 décembre 2021).

La Société a investi 13 970 \$ (soit environ 1,0 milliard de roupies indiennes) en débetures obligatoirement convertibles (les « DOC de NCML ») non garanties à 12,5 %, échéant le 30 septembre 2029. La Société a l'option de convertir les DOC de NCML en actions ordinaires de NCML en tout temps avant la date d'échéance, date à laquelle la conversion est obligatoire, au prix de conversion de 68,00 roupies indiennes par action ordinaire.

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

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

D'après les estimations du gouvernement de l'Inde les plus récentes, la production de céréales vivrières en Inde augmentera d'environ 1,7 % durant la campagne agricole 2021-2022 (qui va de juillet 2021 à juin 2022), ce qui représente un marché record de quelque 316 millions de tonnes métriques de céréales vivrières. L'entreprise de solutions de gestion des marchandises de NCML traite actuellement un volume d'environ 1,9 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 de construction de silos 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. Deux de ces projets de construction ont été achevés en 2021 et ont donc commencé à dégager des revenus. Les derniers projets devraient être quasi achevés entre 2022 et 2023.

L'entreprise de solutions de gestion des marchandises et les services financiers non bancaires de NCML ont continué de fonctionner avec une capacité réduite durant la période par rapport à leur capacité d'avant la pandémie. La capacité réduite découlait principalement de la réduction globale du volume des dépôts de marchandises, ainsi que d'un effort conscient de réduction du financement en raison du resserrement du contexte du crédit. En outre, les récents événements géopolitiques ont fait monter les prix des produits de base et augmenter les exportations indiennes, ce qui a entraîné une augmentation temporaire des prélèvements de produits de base sur les stocks et une réduction de la demande de stockage.

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

## Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

### Actions ordinaires de NCML

Au 31 mars 2022, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que le placement de la Société en actions de NCML avait une juste valeur de 69 899 \$ (69 578 \$ au 31 décembre 2021). Les variations de la juste valeur de ce placement pour le premier trimestre de 2022 et de 2021 sont présentées dans les tableaux qui figurent au début de la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion. Pour un complément d'information, voir la note 5 (Placements indiens) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022.

### Débtures obligatoirement convertibles de NCML

Au 31 mars 2022, les intérêts et dividendes à recevoir de la Société comprenaient des intérêts de 3 184 \$ (2 830 \$ au 31 décembre 2021) sur les DOC de NCML, qui courent depuis le 1<sup>er</sup> avril 2020. En raison du resserrement des liquidités causé par la COVID-19, la Société a permis à NCML de reporter jusqu'au 30 avril 2023 ses paiements d'intérêts sur les DOC exigibles aux 30 avril 2021 et 2022.

Au 31 mars 2022, le placement de la Société dans les DOC de NCML avait une juste valeur de 14 352 \$ (14 630 \$ au 31 décembre 2021). Les variations de la juste valeur de ce placement pour le premier trimestre de 2022 et de 2021 sont présentées dans les autres placements en titres à revenu fixe indiens 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 aux 31 mars 2022 et 2021 sont résumés ci-dessous.

#### États de la situation financière

(non audité; en milliers de dollars américains)

|  | 31 mars 2022 <sup>1)</sup> | 31 mars 2021 <sup>1)</sup> |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Actifs courants                                | 46 284                     | 60 391                     |
| Actifs non courants                            | 142 282                    | 137 664                    |
| Passifs courants                               | 33 685                     | 34 360                     |
| Passifs non courants                           | 82 144                     | 73 490                     |
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires | 72 737                     | 90 205                     |

1) L'actif net de NCML a été converti au 31 mars 2022 selon un taux de change de 1 \$ US pour 75,77 roupies indiennes et au 31 mars 2021, selon un taux de 1 \$ US pour 73,11 roupies indiennes. Le taux de change utilisé est le cours au comptant en vigueur à ces dates respectives.

La baisse des actifs courants est essentiellement imputable à la réduction des stocks opérée dans le but d'optimiser le fonds de roulement de l'entreprise de gestion de la chaîne d'approvisionnement et à la baisse des créances clients et des prêts faisant suite à la constitution de provisions pour pertes. La hausse des actifs non courants est principalement attribuable à la poursuite des projets de construction de silos. La baisse des passifs courant en dollars américains s'explique principalement par la dépréciation de la roupie indienne par rapport au dollar américain au cours de l'exercice clos le 31 mars 2022 et les remboursements sur les facilités de crédit à court terme, en partie contrebalancés par l'augmentation des dettes fournisseurs et des intérêts courus. Enfin, la hausse des passifs non courants résulte principalement de l'augmentation des emprunts à long terme par suite du produit d'emprunts reçu au moment du franchissement de nouvelles étapes des projets de construction de silos.

Les états du résultat net de NCML pour les exercices clos les 31 mars 2022 et 2021 sont résumés ci-après.



## États du résultat net

(non audité; en milliers de dollars américains)

|                                   | Exercice clos le<br>31 mars 2022 <sup>1)</sup> | Exercice clos le<br>31 mars 2021 <sup>1)</sup> |
|-----------------------------------|--|--|
| Produits des activités ordinaires | 35 666   | 70 190   |
| Perte avant impôt                 | (14 148)                                       | (12 031)                                       |
| Perte nette                       | (14 121)                                       | (8 905)  |

1) Les montants inscrits pour les exercices clos les 31 mars 2022 et 2021 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens respectifs de 1 \$ US pour 74,50 roupies indiennes et de 1 \$ US pour 74,23 roupies indiennes en vigueur au cours de ces périodes respectives.

La diminution des produits des activités ordinaires s'explique essentiellement par la baisse des volumes d'activité de l'entreprise de gestion de la chaîne d'approvisionnement, qui s'inscrit dans la stratégie de la direction de NCML de réduire son exposition au financement et aux segments typiquement axés sur les consommateurs devant le resserrement du contexte du crédit. Ce facteur a été en partie compensé par les produits supplémentaires tirés des silos récemment mis en service et de la nouvelle gamme de services de logistique de NCML. La perte avant impôt et la perte nette de l'exercice clos le 31 mars 2022 ont subi les répercussions de la baisse des produits des activités ordinaires susmentionnée ainsi que de la comptabilisation des provisions pour pertes constituées au cours de l'exercice considéré relativement aux créances liées aux réclamations d'assurance ainsi qu'aux créances clients et aux prêts, provisions qui seront comptabilisées en tant que profits si leur montant est recouvré lors de périodes futures. Quant à la perte avant impôt et à la perte nette de l'exercice clos le 31 mars 2021, elles étaient dues notamment aux pertes découlant du retrait de trois projets de construction de silos, en partie compensées par un recouvrement d'impôt.

## 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.

Au 31 mars 2022, la Société détenait une participation de 51,0 % dans Saurashtra (51,0 % au 31 décembre 2021).

### Moteurs de croissance, événements et risques principaux

Saurashtra évalue le rendement d'exploitation de son centre de groupage en fonction des équivalents vingt pieds (« EVP », mesure correspondant à un conteneur standard) utilisés par rapport à la capacité installée totale du centre et en fonction de l'ensemble des activités de transport de conteneurs à l'importation et à l'exportation sur le marché. Au premier trimestre de 2022, Saurashtra a manutentionné 31 759 EVP sur une capacité installée trimestrielle de 49 300 EVP, ce qui correspond à une utilisation d'environ 64 % de sa capacité (30 560 EVP sur une capacité installée trimestrielle de 45 000 EVP au premier trimestre de 2021, ce qui correspondait à une utilisation d'environ 68 %). Au 31 mars 2022, la part de marché d'environ 15 % de Saurashtra dans les importations était la première en importance et celle d'environ 14 % dans les exportations était la deuxième en importance au port de Mundra, en Inde. Saurashtra demeure le plus important centre de groupage présent dans ce port selon le débit total enregistré pour une part de marché de 15 % pour le trimestre clos le 31 mars 2022.

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.

En 2021, Saurashtra a parachevé la construction d'un nouveau parc logistique à Mundra, ce qui a accru la capacité totale de son centre de groupage et devrait en optimiser l'utilisation. Saurashtra a également investi dans des conteneurs supplémentaires pour élargir les activités de transport de conteneurs de Fairfreight Lines, dont la rentabilité a bénéficié des tarifs de fret maritime plus élevés. Saurashtra cherche toujours activement à accroître ses volumes et sa capacité en offrant des forfaits complets aux transporteurs maritimes et elle évalue des projets d'expansion de ses activités existantes et dans le secteur plus large de la logistique.

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

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

Au 31 mars 2022, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que le placement de la Société dans Saurashtra avait une juste valeur de 47 653 \$ (47 157 \$ au 31 décembre 2021). Les variations de la juste valeur pour le premier trimestre de 2022 et de 2021 sont présentées dans les tableaux qui figurent au début de la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion. Pour un complément d'information, voir la note 5 (Placements indiens) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022.

Les états consolidés du résultat net du premier trimestre de 2022 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans Saurashtra de néant (420 \$ en 2021).

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

#### ***Aperçu des activités***

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

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

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

Les principaux moteurs de croissance de Jaynix sont sa capacité à élargir sa clientèle et à étoffer sa gamme de produits en Amérique du Nord et en Europe tout en maintenant la haute qualité de ses produits. Jaynix exploite ses trois usines de fabrication à faible coût situées en Inde pour répondre aux besoins des marchés d'Amérique du Nord et d'Europe. Elle dispose de capacités internes pour concevoir des produits et pourrait augmenter sa capacité de fabrication de composantes.

Alors que les marchés des connecteurs électriques en Amérique du Nord et en Europe sont dominés par une poignée de fournisseurs, la pandémie de COVID-19 a entraîné une augmentation considérable de la demande de ces composantes en provenance de divers secteurs de l'industrie, ce qui a singulièrement resserré l'offre. Avec son cycle de production court, Jaynix se trouvait dans une position idéale pour profiter de cette ouverture.

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

Au 31 mars 2022, le placement de la Société dans Jaynix avait une juste valeur de 32 334 \$. Les variations de la juste valeur de ce placement pour le premier trimestre de 2022, qui sont imputables aux pertes de change latentes, sont présentées dans le tableau qui figure au début de la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion. Pour un complément d'information, voir la note 5 (Placements indiens) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022.

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

### ***Aperçu des activités***

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

Le 16 septembre 2021, Fairfax India a conclu une entente visant l'acquisition d'une participation totale de 67,0 % dans Maxop qui sera effectuée en deux transactions distinctes. Le 30 novembre 2021, aux termes de la première transaction, la Société a investi une somme en trésorerie de 29 520 \$ (soit environ 2,2 milliards de roupies indiennes) pour acquérir une participation de 51,0 % dans Maxop.

Pour la seconde transaction, la Société investira une somme approximative se situant entre 9 M\$ (soit 700 millions de roupies indiennes) et 35 M\$ (soit environ 2,7 milliards de roupies indiennes), selon le taux de change en vigueur à la clôture de la période, pour une participation additionnelle de 16,0 %. Le prix d'acquisition définitif de la seconde transaction sera établi en fonction de l'atteinte par Maxop de certaines cibles en matière de performance financière. La clôture de la seconde transaction est prévue pour le deuxième semestre de 2022, sous réserve des conditions de clôture habituelles.

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

Les principaux moteurs de croissance de Maxop sont la demande croissante de produits fabriqués par moulage sous pression de l'aluminium en provenance surtout du secteur mondial des pièces automobiles, car l'aluminium est léger et durable, ce qui en fait une option sécuritaire et efficace pour réduire le poids des véhicules afin de respecter des normes d'économie du carburant, de plus en plus strictes. Par ailleurs, le marché mondial des véhicules électriques devrait atteindre 1 300 G\$ d'ici 2028, alors qu'il représentait 280 G\$ en 2021. Cette croissance fera aussi grimper la demande d'aluminium. Les activités de Maxop appartiennent principalement au segment des voitures de tourisme du secteur automobile, et plus de la moitié de son chiffre d'affaires provient des exportations. Outre les pièces automobiles par moulage sous pression, Maxop fournit également des composantes fabriquées par usinage de précision et destinées au secteur de la technogénie générale; ses produits entrent dans la fabrication de pièces d'appareils à air conditionné et de machines de transformation alimentaire.

Maxop atténue son exposition à la volatilité des prix des intrants par l'intermédiaire de son usine de transformation, qui recycle les déchets d'aluminium pour en faire des barres entrant dans ses procédés de moulage sous pression et de fabrication de machines.

L'entreprise surveille activement son approvisionnement et sa consommation de matières premières en cette période de perturbations des chaînes d'approvisionnement à l'échelle mondiale (en particulier l'approvisionnement en puces à semi-conducteur); elle veille également à ses besoins en liquidités au moyen d'une gestion prudente de son fonds de roulement.

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

Au 31 mars 2022, le placement de la Société dans Maxop avait une juste valeur de 29 277 \$ (29 844 \$ au 31 décembre 2021). Les variations de la juste valeur de ce placement pour le premier trimestre de 2022, qui sont attribuables aux pertes de change latentes, sont présentées dans le tableau qui figure au début de la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion. Pour un complément d'information, voir la note 5 (Placements indiens) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022.

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

### ***Aperçu des activités***

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

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

L'Inde compte deux bourses principales sur lesquelles ont lieu la majeure partie des opérations boursières, la BSE et la NSE de l'Inde. Bien que la plupart des grandes sociétés indiennes soient cotées à la BSE et à la NSE de l'Inde, la NSE jouit de positions dominantes sur le marché, avec une part de marché de 93 % pour ce qui est du segment des actions, une part de marché de 100 % pour ce qui est des opérations sur dérivés en actions et des parts de marché respectives de 70 % et de 95 % pour ce qui est des contrats de change à terme et des options. En 2021, la NSE de l'Inde est la bourse qui a affiché les plus gros volumes d'opérations sur dérivés dans le monde pour la troisième année de suite.

La NSE entreprendra de réaliser un PAPE en 2022 ou en 2023, selon l'issue de la cause portée devant la cour d'appel en valeurs mobilières, qui a déjà fait l'objet d'une publication. 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.

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

Au 31 mars 2022, la juste valeur estimative du placement de la Société dans la NSE s'établissait à 127 010 \$ (111 216 \$ au 31 décembre 2021). Les variations de la juste valeur pour le premier trimestre de 2022 et de 2021 sont présentées dans les tableaux qui figurent au début de la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion. Pour un complément d'information, voir la note 5 (Placements indiens) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022.

### **Placement dans le fonds India Housing**

#### ***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 31 mars 2022, le fonds IH avait investi environ 194 M\$ au taux de change à la clôture de la période (soit environ 15 milliards de roupies indiennes) dans 10 placements dans le secteur immobilier.

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

Le secteur immobilier en Inde est l'un des moteurs économiques du pays; parmi tous les secteurs d'activité, il se classe deuxième au chapitre de la création d'emplois. On s'attend à ce que son apport au PIB indien atteigne quelque 13 % d'ici 2025 et que sa valeur se chiffre à 1 T\$ d'ici 2030.

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

## Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 31 mars 2022, la juste valeur estimative du placement de la Société dans le fonds IH s'établissait à 22 197 \$ (23 613 \$ au 31 décembre 2021). Les variations de la juste valeur pour le premier trimestre de 2022 et de 2021 sont présentées dans les tableaux qui figurent au début de la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion. Pour un complément d'information, voir la note 5 (Placements indiens) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022.

Les états consolidés du résultat net du premier trimestre de 2022 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans le fonds IH de 689 \$ (176 \$ en 2021).

### Résultats d'exploitation

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

|  | Premier trimestre |                |
|--|-------------------|----------------|
|  | 2022              | 2021           |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>           |                   |                |
| Intérêts   | 2 322             | 636            |
| Dividendes   | 10 281            | 12 133         |
| Pertes nettes réalisées sur placements             | (174)             | —              |
| Variation nette des profits latents sur placements | 69 852            | 327 647        |
| Pertes de change nettes                            | (9 202)           | (315)          |
|  | <u>73 079</u>     | <u>340 101</u> |
| <b>Charges</b>                                     |                   |                |
| Frais de placement et de consultation              | 10 080            | 9 783          |
| Commission en fonction du rendement (recouvrement) | (3 094)           | 56 123         |
| Frais généraux et frais d'administration           | 1 862             | 1 473          |
| Charges d'intérêts                                 | 6 380             | 9 014          |
|  | <u>15 228</u>     | <u>76 393</u>  |
| <b>Bénéfice avant impôt</b>                        | 57 851            | 263 708        |
| Charge d'impôt                                     | 2 068             | 8 282          |
| <b>Bénéfice net</b>                                | <u>55 783</u>     | <u>255 426</u> |
| <b>Attribuable aux :</b>                           |                   |                |
| Actionnaires de Fairfax India                      | 55 962            | 255 426        |
| Participations ne donnant pas le contrôle          | (179)             | —              |
|  | <u>55 783</u>     | <u>255 426</u> |
| <b>Bénéfice net par action</b>                     | 0,40 \$           | 1,71 \$        |
| <b>Bénéfice net par action après dilution</b>      | 0,38 \$           | 1,66 \$        |

Le total des produits des activités ordinaires s'est élevé à 73 079 \$ pour le premier trimestre de 2022, en baisse par rapport aux produits des activités ordinaires de 340 101 \$ inscrits au premier trimestre de 2021, en raison principalement de la diminution de la variation nette des profits latents sur placements (décrite ci-après) et de l'augmentation des pertes de change nettes. Pour le premier trimestre de 2022, la variation nette des profits latents sur placements de 69 852 \$ se compose principalement des profits latents sur les placements de la Société dans Sanmar (49 040 \$), IIFL Wealth (39 759 \$) et la NSE (18 029 \$), en partie contrebalancés par les pertes latentes sur les placements de la Société dans CSB Bank (21 978 \$) et Fairchem Organics (16 352 \$). Pour le premier trimestre de 2021, la variation nette des profits latents sur placements de 327 647 \$ se composait essentiellement des profits latents sur les placements de la Société dans IIFL Finance (196 647 \$), Privi Speciality (85 900 \$), IIFL Wealth (36 436 \$), CSB Bank (15 393 \$), d'autres sociétés ouvertes indiennes (12 623 \$) et Fairchem Organics (10 209 \$), en partie contrebalancés par les pertes latentes sur les placements de la Société en actions ordinaires de NCML (6 408 \$) et dans 5paisa (4 631 \$), ainsi que par la comptabilisation d'une obligation au titre du dérivé relatif à l'option d'achat vendue sur Privi Speciality qui a entraîné des pertes latentes de 26 762 \$. L'augmentation des produits d'intérêts, qui se sont chiffrés à 2 322 \$ pour le premier trimestre de 2022 contre 636 \$ pour le premier trimestre de 2021, est principalement attribuable à la hausse des intérêts reçus sur les obligations du gouvernement de l'Inde et d'autres placements en titres à revenu fixe indiens. Les produits de dividendes de 10 281 \$ inscrits pour le premier trimestre de 2022 proviennent essentiellement des dividendes reçus sur les placements

de la Société dans IIFL Finance, IIFL Securities, d'autres sociétés ouvertes indiennes et le fonds IH. Les produits de dividendes de 12 133 \$ inscrits pour le premier trimestre de 2021 provenaient essentiellement des dividendes reçus sur les placements de la Société dans IIFL Wealth, IIFL Finance, d'autres sociétés ouvertes indiennes, IIFL Securities et Saurashtra.

Les profits (pertes) nets sur placements et les profits (pertes) de change nets pour le premier trimestre de 2022 et de 2021 se ventilent comme suit :

|   | Premier trimestre                    |  |                          |                                      |  |                          |
|---|--------------------------------------|--|--------------------------|--------------------------------------|--|--------------------------|
|   | 2022                                 |  |                          | 2021                                 |  |                          |
|   | Profits<br>(pertes) nets<br>réalisés | Variation<br>nette des<br>profits<br>(pertes)<br>latents | Profits<br>(pertes) nets | Profits<br>(pertes)<br>nets réalisés | Variation<br>nette des<br>profits<br>(pertes)<br>latents | Profits<br>(pertes) nets |
| <b>Profits (pertes) nets sur placements :</b> |                                      |  |                          |                                      |  |                          |
| Placements à court terme                      | (4)                                  | 5  | 1                        | —                                    | —  | —                        |
| Obligations                                   | (269)                                | 422  | 153                      | —                                    | (81)   | (81)                     |
| Actions ordinaires                            | 99 <sup>1)</sup>                     | 69 889 <sup>1)</sup>                                     | 69 988                   | —                                    | 349 065 <sup>1)</sup>                                    | 349 065                  |
| Dérivés                                       | —                                    | (464) <sup>1)</sup>                                      | (464)                    | —                                    | (21 337) <sup>1)</sup>                                   | (21 337)                 |
|   | <u>(174)</u>                         | <u>69 852</u>  | <u>69 678</u>            | <u>—</u>                             | <u>327 647</u>   | <u>327 647</u>           |
| <b>Profits (pertes) de change nets sur :</b>  |                                      |  |                          |                                      |  |                          |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie       | 422                                  | —  | 422                      | 599                                  | —  | 599                      |
| Emprunts                                      | —                                    | (9 501) <sup>2)</sup>                                    | (9 501)                  | (33 080) <sup>2)</sup>               | 32 224 <sup>2)</sup>                                     | (856)                    |
| Autres  | (123)                                | —  | (123)                    | (58)                                 | —  | (58)                     |
|   | <u>299</u>                           | <u>(9 501)</u>   | <u>(9 202)</u>           | <u>(32 539)</u>                      | <u>32 224</u>  | <u>(315)</u>             |

1) Se reporter à la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion pour un sommaire des variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés ouvertes et des sociétés fermées indiennes pour le premier trimestre de 2022 et de 2021.

2) Pour le premier trimestre de 2022, la variation nette des pertes latentes sur les emprunts de 9 501 \$ se rapportait aux billets de premier rang non garantis. Pour le premier trimestre de 2021, la perte de change nette réalisée de 33 080 \$ était imputable au remboursement de 500 000 \$ sur l'emprunt à terme garanti de 550 000 \$. La variation nette du profit latent de 32 224 \$ représentait essentiellement la contrepassation des pertes de change latentes de 29 761 \$ inscrites au cours d'exercices antérieurs relativement à la portion remboursée de l'emprunt à terme garanti de 550 000 \$ et les profits de change latents de 2 463 \$ principalement attribuables aux billets de premier rang non garantis.

Le total des charges s'est établi à 15 228 \$ pour le premier trimestre de 2022, en baisse par rapport aux charges de 76 393 \$ comptabilisées pour le premier trimestre de 2021. Cette diminution s'explique essentiellement par un recouvrement de commission en fonction du rendement à payer comptabilisé au premier trimestre de 2022, en regard d'une commission en fonction du rendement à payer comptabilisée au premier trimestre de 2021, ainsi que par la charge d'intérêts moins élevée, facteurs en partie contrebalancés par la hausse des frais généraux et frais d'administration et par les 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 premier trimestre de 2022 se sont établis à 10 080 \$ (9 783 \$ en 2021).

La charge d'impôt de 2 068 \$ inscrite pour le premier trimestre de 2022 diffère de la charge d'impôt qui aurait été obtenue si le taux d'imposition 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, facteur en partie contrebalancé par la variation des avantages fiscaux non comptabilisés liés aux pertes et aux différences temporaires.

La charge d'impôt de 8 282 \$ inscrite pour le premier trimestre de 2021 différait de la charge d'impôt qui aurait été obtenue si le taux d'imposition 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 et des fluctuations du change, facteurs en partie contrebalancés par la variation des avantages fiscaux non comptabilisés liés aux pertes et aux différences temporaires.

La Société a comptabilisé un bénéfice net attribuable aux actionnaires de 55 962 \$ (bénéfice net par action de 0,40 \$ de base et de 0,38 \$ après dilution) pour le premier trimestre de 2022, comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires de 255 426 \$ (bénéfice net par action de base de 1,71 \$ et après dilution de 1,66 \$) pour le premier trimestre de 2021. Cette diminution du bénéfice net attribuable aux actionnaires d'un trimestre à l'autre reflète principalement le recul de la variation nette des profits latents sur placements et l'accroissement des pertes de change nettes, facteurs en partie compensés par un recouvrement de commission en fonction du rendement à payer comptabilisé au cours du premier trimestre de 2022 et la diminution de la charge d'impôt.

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

Les actifs et les passifs inscrits à l'état consolidé de la situation financière de la Société au 31 mars 2022 ont fluctué principalement sous l'effet de la variation nette des profits latents sur placements, des achats et des ventes de placements, des rachats aux fins d'annulation d'actions à droit de vote subalterne et des pertes de change latentes.

#### **Total de l'actif**

Le total de l'actif de 3 549 967 \$ au 31 mars 2022 (3 584 346 \$ au 31 décembre 2021) se compose principalement de ce qui suit.

Le **total de la trésorerie et des placements** a diminué, passant de 3 576 708 \$ au 31 décembre 2021 à 3 540 790 \$ au 31 mars 2022. 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 30 376 \$ au 31 décembre 2021 à 23 941 \$ au 31 mars 2022, principalement du fait de l'achat d'actions ordinaires de Jaynix, des rachats aux fins d'annulation d'actions à droit de vote subalterne et du paiement d'intérêts sur les billets de premier rang non garantis, facteurs en partie compensés par le produit net reçu à la vente d'obligations du gouvernement de l'Inde et les produits de dividendes.

**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, de ses placements à court terme et de ses obligations du gouvernement de l'Inde dans des placements indiens lorsque de telles occasions seront décelées. Se reporter à la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion pour plus de renseignements sur les plus récents placements indiens. Pour plus d'informations sur le total de la trésorerie et des placements de la Société, qui s'établissait à 3 540 790 \$ au 31 mars 2022 (3 576 708 \$ au 31 décembre 2021), voir la note 6 (Trésorerie et placements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022.

Les **intérêts et dividendes à recevoir** ont enregistré une hausse, passant de 5 339 \$ au 31 décembre 2021 à 6 992 \$ au 31 mars 2022, cette hausse étant attribuable principalement à l'augmentation des intérêts à recevoir sur les obligations du gouvernement de l'Inde et les autres placements en titres à revenu fixe indiens, en partie contrebalancée par les dividendes qui étaient à recevoir au 31 décembre 2021 et ont été reçus au cours du premier trimestre de 2022.

Les **autres actifs** ont diminué, passant de 1 243 \$ au 31 décembre 2021 à 1 149 \$ au 31 mars 2022, en raison principalement de l'amortissement des coûts initiaux sur la facilité de crédit renouvelable.

#### **Total du passif et des capitaux propres**

Le total du passif de 670 899 \$ au 31 mars 2022 (681 912 \$ au 31 décembre 2021) se ventilait comme suit.

Les **intérêts courus à payer** de 2 361 \$ au 31 mars 2022 (8 611 \$ au 31 décembre 2021) se composent principalement des intérêts courus à payer sur les billets de premier rang non garantis, qui sont exigibles en versements semestriels.

Le **montant à payer à des parties liées** a diminué, passant de 95 002 \$ au 31 décembre 2021 à 90 158 \$ au 31 mars 2022, ce qui reflète principalement un recouvrement, au cours du premier trimestre de 2022, de la commission en fonction du rendement de 80 034 \$ à payer à Fairfax déjà comptabilisée (pour la troisième période de calcul se terminant le 31 décembre 2023).

L'impôt différé a diminué, passant de 80 648 \$ au 31 décembre 2021 à 80 240 \$ au 31 mars 2022, en raison principalement de la contrepassation de charges d'impôt différé de périodes antérieures comptabilisées au titre des placements de la Société dans CSB Bank, Fairchem Organics, 5paisa et BIAL, facteur en partie contrebalancé par la charge d'impôt différé attribuable surtout aux profits latents sur IIFL Wealth et Sanmar.

Les emprunts ont augmenté, passant de 496 785 \$ au 31 décembre 2021 à 496 915 \$ au 31 mars 2022 par suite de l'amortissement des frais d'émission liés aux billets de premier rang non garantis.

Le total des capitaux propres au 31 mars 2022 se chiffrait à 2 879 068 \$ (2 902 434 \$ au 31 décembre 2021) et se composait des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de 2 754 028 \$ (2 774 792 \$ au 31 décembre 2021) et de participations ne donnant pas le contrôle de 125 040 \$ (127 642 \$ au 31 décembre 2021). Pour plus de détails, se reporter à la note 8 (Total des capitaux propres) et à l'intitulé « Gestion du capital » de la note 10 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022.

### Gestion des risques financiers

Dans le cadre de son programme de gestion des risques financiers, la Société cherche surtout à s'assurer que les résultats des activités comportant des éléments de risque sont conformes à ses objectifs et à sa tolérance au risque, tout en maintenant un équilibre approprié entre les risques et les avantages et en protégeant son état consolidé de la situation financière contre des événements qui pourraient compromettre considérablement sa solidité financière. Il n'y a pas eu de changement important touchant les types de risques auxquels la Société est exposée ni le processus utilisé par la Société pour gérer ces expositions aux risques au 31 mars 2022 par rapport à ceux identifiés au 31 décembre 2021 et présentés dans le rapport annuel 2021 de la Société, exception faite de ce qui est décrit à la note 10 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022.

### Sources de financement et gestion du capital

Pour une analyse détaillée, se reporter à l'intitulé « Gestion du capital » de la note 10 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022.

### Valeur comptable par action

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires se chiffraient à 2 754 028 \$ au 31 mars 2022 (2 774 792 \$ au 31 décembre 2021). La valeur comptable par action s'établissait à 19,77 \$ au 31 mars 2022, contre 19,65 \$ au 31 décembre 2021, soit une hausse de 0,6 % pour le premier trimestre de 2022 qui reflète principalement le bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax India de 55 962 \$ (provenant surtout de la variation nette des profits latents sur placements ainsi que des produits de dividendes, éléments partiellement contrebalancés par les frais de placement et de consultation, les pertes de change nettes et la charge d'intérêts). L'augmentation de la valeur comptable par action a été en partie contrebalancée par les pertes de change latentes attribuables aux actionnaires de Fairfax India de 52 728 \$. En outre, la Société a racheté pour annulation 1 897 532 actions à droit de vote subalterne au cours du premier trimestre de 2022, pour un coût net de 24 010 \$ (12,65 \$ par action à droit de vote subalterne) aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, ce qui a entraîné une nouvelle hausse de la valeur comptable par action.

|   | 31 mars 2022 | 31 décembre 2021 |
|---|--------------|------------------|
| Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires | 2 754 028    | 2 774 792        |
| Nombre d'actions ordinaires en circulation                | 139 337 820  | 141 235 352      |
| Valeur comptable par action                               | 19,77 \$     | 19,65 \$         |

### Situation de trésorerie

La trésorerie et les placements non affectés au 31 mars 2022 fournissent des liquidités suffisantes pour couvrir les engagements importants de la Société dont elle a connaissance pour les douze prochains mois, lesquels ont trait principalement à un placement supplémentaire dans Maxop, à un engagement aux termes du régime d'achat d'actions automatique, à la charge d'intérêts, aux frais de placement et de consultation, et aux frais généraux et frais d'administration.



Au 31 mars 2022, les obligations de paiement de la Société exigibles dans plus de un an découlent principalement de la nature récurrente des charges décrites précédemment et d'un remboursement de capital sur les billets de premier rang non garantis échéant en février 2028 et assortis d'un taux d'intérêt fixe de 5,0 % par année, les intérêts étant payables en versements semestriels. De plus, aux termes de la convention sur les services de conseils en placement (définie à la note 11 [Transactions entre parties liées] des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022), si une commission en fonction du rendement est payable pour la période se terminant le 31 décembre 2023, elle sera versée en trésorerie ou, au gré de Fairfax, en actions à droit de vote subalterne.

La Société a la possibilité de vendre une partie de ses placements indiens pour combler ses besoins en liquidités, soit par voie de placements dans le cadre d'un placement privé ou sur des marchés publics dans le cas de ses placements dans des sociétés ouvertes indiennes, soit de placements privés ou de PAPE dans le cas de ses placements dans des sociétés fermées indiennes. La juste valeur de la trésorerie et des placements au 31 mars 2022, compte tenu des restrictions de vente et des risques financiers liés aux placements, est présentée à la note 6 (Trésorerie et placements) et à la note 10 (Gestion des risques financiers) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022. Au 31 mars 2022, la Société détenait des actions ordinaires de sociétés ouvertes indiennes ne comportant pas de restrictions visant la vente d'une juste valeur de 700 096 \$ et des obligations du gouvernement de l'Inde d'une juste valeur de 132 811 \$. La Société s'attend à continuer de recevoir un revenu de placement sur les titres à revenu fixe qu'elle détient et des dividendes sur ses placements en titres de capitaux propres en plus de sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie. Pour augmenter encore ses liquidités, la Société peut également prélever des fonds sur sa facilité de crédit renouvelable. La Société dispose donc d'un fonds de roulement suffisant pour soutenir son exploitation.

Le tableau qui suit indique les principaux éléments des flux de trésorerie du premier trimestre de 2022 (et une comparaison avec ceux du premier trimestre de 2021) :

|   | <b>Premier trimestre</b> |                |
|---|--------------------------|----------------|
|   | <b>2022</b>              | <b>2021</b>    |
| <b>Activités d'exploitation</b>   |                          |                |
| Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation, exclusion faite de l'incidence des variations de la trésorerie soumise à restrictions et des ventes (achats) nets de placements | (13 528)                 | (1 496)        |
| Diminution de la trésorerie soumise à restrictions affectée aux emprunts  | —                        | 16 051         |
| Ventes de placements à court terme  | 6 047                    | —              |
| Achats de placements  | (32 504)                 | (2)            |
| Ventes de placements  | 57 533                   | 183            |
| Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation  | <u>17 548</u>            | <u>14 736</u>  |
| <b>Activités de financement</b>   |                          |                |
| Emprunts :  |                          |                |
| Produit   | —                        | 500 000        |
| Frais d'émission  | —                        | (3 650)        |
| Remboursements  | —                        | (500 000)      |
| Rachats d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation  | (24 010)                 | (4 106)        |
| Sorties de trésorerie liées aux activités de financement  | <u>(24 010)</u>          | <u>(7 756)</u> |
| <b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période</b>   | <u>(6 462)</u>           | <u>6 980</u>   |

Les « sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation, exclusion faite de l'incidence des variations de la trésorerie soumise à restrictions et des ventes (achats) nets de placements » sont une mesure des flux de trésorerie liés aux activités du siège social de la Société, principalement les entrées (sorties) de trésorerie liées aux produits d'intérêts et de dividendes, à la charge d'intérêts, aux frais de placement et de consultation, à la charge d'impôt exigible et aux frais généraux et frais d'administration, exclusion faite de l'incidence des variations de la trésorerie soumise à restrictions et des ventes (achats) nets de placements. Les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation, exclusion faite de l'incidence des variations de la trésorerie soumise à restrictions et des ventes (achats) nets de placements se sont établies à 13 528 \$ pour le premier trimestre de 2022, en hausse par rapport au chiffre de 1 496 \$ inscrit pour le premier trimestre de 2021, ce qui reflète principalement la hausse des sorties de trésorerie liées aux paiements d'intérêts semestriels sur les billets de premier rang non garantis.

La diminution de 16 051 \$ de la trésorerie soumise à restrictions affectée aux emprunts pour le premier trimestre de 2021 reflétait principalement la levée des restrictions au cours de 2021 après le remboursement partiel de l'emprunt à terme garanti. Les ventes de placements à court terme de 6 047 \$ au premier trimestre de 2022 visaient des bons du Trésor du gouvernement de l'Inde vendus pour financer le placement dans Jaynix présenté dans les achats de placements de 32 504 \$ effectués au premier trimestre de 2022. Les ventes de placements totalisant 57 533 \$ pour le premier trimestre de 2022 visaient principalement des obligations du gouvernement de l'Inde vendues pour financer le placement dans Jaynix ainsi que les rachats aux fins d'annulation d'actions de la Société aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

Le produit tiré des emprunts de 500 000 \$ et les frais d'émission de 3 650 \$ pour le premier trimestre de 2021 sont attribuables au produit net tiré de l'émission des billets de premier rang non garantis le 26 février 2021. Les remboursements d'emprunts de 500 000 \$ au cours du premier trimestre de 2021 avaient trait au remboursement partiel de l'emprunt à terme garanti de 550 000 \$.

Les rachats aux fins d'annulation d'actions à droit de vote subalterne totalisant 24 010 \$ pour le premier trimestre de 2022 (4 106 \$ en 2021) sont liés au rachat par la Société de 1 897 532 actions à droit de vote subalterne (375 337 en 2021) aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Se reporter à la note 8 (Total des capitaux propres) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022 pour un complément d'information.

### **Obligations contractuelles**

Le 26 février 2021, la Société a émis, au pair, des billets de premier rang non garantis à 5,0 % d'un capital de 500 000 \$ échéant le 26 février 2028, pour un produit net de 496 350 \$, déduction faite des commissions et des frais. Les billets de premier rang non garantis sont assortis d'un taux d'intérêt fixe de 5,0 % par année, les intérêts étant payables en versements semestriels.

Au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021, aucune somme n'avait été prélevée sur la facilité de crédit renouvelable et celle-ci restait disponible.

Le 16 septembre 2021, Fairfax India a conclu une entente visant l'acquisition d'une participation totale de 67,0 % dans Maxop qui sera effectuée en deux transactions distinctes. La première transaction a été clôturée le 30 novembre 2021. Pour la seconde transaction, la Société investira une somme se situant approximativement entre 9 M\$ et 35 M\$ selon les taux de change à la clôture de la période (soit 700 millions de roupies indiennes et environ 2,7 milliards de roupies indiennes, respectivement) pour obtenir une participation supplémentaire de 16,0 %. La seconde transaction devrait être clôturée au deuxième semestre de 2022, sous réserve des conditions de clôture habituelles.

Le 30 mars 2022, la Société a conclu une convention visant la vente de 8 722 886 actions d'IIFL Wealth (soit une tranche de 9,8 % sur sa participation de 13,6 %) pour une contrepartie totale d'environ 191 M\$ d'après les taux de change à la clôture de la période (soit approximativement 14,5 milliards de roupies indiennes). La transaction est assujettie aux conditions de clôture et approbations habituelles et devrait être réalisée au troisième trimestre de 2022. La convention a donné lieu à la comptabilisation d'une obligation liée au dérivé de vente à terme sur IIFL Wealth de 461 \$ au 31 mars 2022.

Aux termes de la convention sur les services de conseils en placement (définie à la note 11 [Transactions entre parties liées] des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022), 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 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 premier trimestre de 2022 se sont établis à 10 080 \$ (9 783 \$ en 2021).

Au 31 mars 2022, la Société a déterminé qu'il y avait une commission en fonction du rendement de 80 034 \$ à payer se rapportant à la troisième période de calcul (84 716 \$ au 31 décembre 2021). Se reporter à la note 11 (Transactions entre parties liées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022 pour une analyse de la commission en fonction du rendement.

## Autres

### Données trimestrielles (non audité)

| <i>en milliers de dollars américains,<br/>sauf les montants par action</i>             | <b>31 mars<br/>2022</b> | <b>31 décembre<br/>2021</b> | <b>30 septembre<br/>2021</b> | <b>30 juin<br/>2021</b> | <b>31 mars<br/>2021</b> | <b>31 décembre<br/>2020</b> | <b>30 septembre<br/>2020</b> | <b>30 juin<br/>2020</b> |
|--|-------------------------|-----------------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------------|------------------------------|-------------------------|
| Produits des activités ordinaires (charges)  | 73 079                  | (145 885)                   | 186 020                      | 313 303                 | 340 101                 | 110 221                     | 99 448                       | 72 723                  |
| Charges  | 15 228                  | (15 481)                    | 37 460                       | 61 637                  | 76 393                  | 22 552                      | 16 643                       | 16 181                  |
| Charge (produit) d'impôt   | 2 068                   | (12 679)                    | 16 655                       | 26 772                  | 8 282                   | 5 372                       | 5 153                        | 4 158                   |
| Bénéfice (perte) net   | 55 783                  | (117 725)                   | 131 905                      | 224 894                 | 255 426                 | 82 297                      | 77 652                       | 52 384                  |
| Bénéfice (perte) net attribuable aux actionnaires                                      | 55 962                  | (117 716)                   | 131 910                      | 224 894                 | 255 426                 | 82 297                      | 77 652                       | 52 384                  |
| Bénéfice (perte) net par action  | 0,40 \$                 | (0,83)\$                    | 0,91 \$                      | 1,51 \$                 | 1,71 \$                 | 0,55 \$                     | 0,52 \$                      | 0,35 \$                 |
| Bénéfice (perte) net par action après dilution   | 0,38 \$                 | (0,83)\$                    | 0,85 \$                      | 1,43 \$                 | 1,66 \$                 | 0,55 \$                     | 0,52 \$                      | 0,35 \$                 |
| <i>en millions de roupies indiennes,<br/>sauf les montants par action<sup>1)</sup></i> | <b>31 mars<br/>2022</b> | <b>31 décembre<br/>2021</b> | <b>30 septembre<br/>2021</b> | <b>30 juin<br/>2021</b> | <b>31 mars<br/>2021</b> | <b>31 décembre<br/>2020</b> | <b>30 septembre<br/>2020</b> | <b>30 juin<br/>2020</b> |
| Produits des activités ordinaires (charges)  | 5 500                   | (10 499)                    | 13 857                       | 23 118                  | 24 791                  | 8 183                       | 7 364                        | 4 894                   |
| Charges  | 1 146                   | (1 085)                     | 2 792                        | 4 552                   | 5 568                   | 1 671                       | 1 234                        | 1 150                   |
| Charge (produit) d'impôt   | 156                     | (920)                       | 1 235                        | 1 967                   | 604                     | 398                         | 382                          | 288                     |
| Bénéfice (perte) net   | 4 198                   | (8 494)                     | 9 830                        | 16 599                  | 18 619                  | 6 114                       | 5 748                        | 3 456                   |
| Bénéfice (perte) net attribuable aux actionnaires                                      | 4 212                   | (8 494)                     | 9 830                        | 16 599                  | 18 619                  | 6 114                       | 5 748                        | 3 456                   |
| Bénéfice (perte) net par action  | 30,16                   | (60,07)                     | 67,58                        | 111,11                  | 124,65                  | 40,79                       | 38,21                        | 22,84                   |
| Bénéfice (perte) net par action après dilution   | 28,75                   | (60,07)                     | 63,71                        | 105,75                  | 120,98                  | 40,64                       | 38,21                        | 22,84                   |

1) Présentation dans la monnaie fonctionnelle de la Société.

Les produits des activités ordinaires demeurent essentiellement composés de la variation nette des profits (pertes) latents et réalisés sur placements, des produits d'intérêts et de dividendes et des profits (pertes) de change nets. Les produits du premier trimestre de 2022 reflètent l'incidence significative de la variation nette des profits latents sur les placements indiens de la Société (principalement les profits latents sur les placements de la Société dans Sanmar, IIFL Wealth et la NSE, en partie contrebalancés par les pertes latentes sur les placements de la Société dans CSB Bank et Fairchem Organics). Les résultats de chaque trimestre ont été touchés (et pourraient l'être ultérieurement) par la hausse des charges découlant de la variation de la juste valeur des placements indiens de la Société, qui se peut se traduire 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 », « estimations », « prévisions », « avoir l'intention de » ou « ne pas avoir l'intention de », ou « croire », ou à des variations de ces termes et expressions selon lesquels certaines mesures, certains événements ou certains résultats « peuvent », « pourraient » ou « pourront » être prises, « survenir » ou « être atteints », respectivement.*

*Les énoncés prospectifs reposent sur les avis et les estimations de la Société à la date du présent rapport intermédiaire et ils sont sujets à des risques, à des incertitudes, à des hypothèses et à d'autres facteurs connus et inconnus et peuvent faire en sorte que les résultats réels, le niveau d'activité, la performance ou les réalisations diffèrent de façon importante de ceux qui sont exprimés ou suggérés par ces énoncés prospectifs. Ces facteurs peuvent comprendre, sans s'y limiter, les facteurs suivants : la pandémie de COVID-19, le risque lié au prix du pétrole, la concentration géographique des placements, les fluctuations du change, la volatilité des marchés des valeurs mobilières indiens, le fait que des placements peuvent être effectués dans des entreprises à capital fermé étrangères dont l'information n'est pas fiable ou est non disponible, les méthodes d'évaluation comportent des jugements subjectifs, les fluctuations des marchés des capitaux, la cadence à laquelle les placements sont réalisés, les placements minoritaires, la dépendance envers les employés clés et les risques liés à la convention sur les services de conseils en placement, les poursuites, le recours au levier financier, la participation importante de Fairfax qui pourrait nuire au cours des actions à droit de vote subalterne, le risque lié aux conditions météorologiques, les risques fiscaux, les marchés émergents, l'instrument multilatéral, le risque économique et le cours des actions à droit de vote subalterne par rapport à la valeur comptable par action. Les autres risques et incertitudes sont décrits dans la notice annuelle de la Société datée du 4 mars 2022, disponible sur SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)) et sur le site Web de la Société ([www.fairfaxindia.ca](http://www.fairfaxindia.ca)). Cette liste des facteurs et hypothèses susceptibles d'avoir une incidence sur la Société ne saurait être considérée comme exhaustive, mais chacun de ces éléments doit être soigneusement pris en considération.*

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

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

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

### ***Mesures financières supplémentaires***

**Valeur comptable par action** – La Société se sert de la valeur comptable par action en tant que mesure de performance clé pour évaluer son objectif d'obtenir une croissance à long terme du capital, tout en préservant celui-ci. Cette mesure est surveillée de près, car elle sert aussi à calculer la commission en fonction du rendement à payer, le cas échéant, à Fairfax. Elle correspond aux capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires divisés par le nombre d'actions ordinaires en circulation. Ces montants sont présentés aux états consolidés de la situation financière et à la note 8 (Total des capitaux propres, sous l'intitulé « Actions ordinaires »), respectivement, dans les états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022.

### ***Mesures financières non conformes aux PCGR***

**Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation, exclusion faite de l'incidence des variations de la trésorerie soumise à restrictions et des ventes (achats) nets de placements** – La Société se sert de cette mesure pour évaluer les flux de trésorerie liés aux activités du siège social de la Société, principalement les entrées (sorties) de trésorerie liées aux produits d'intérêts et de dividendes, à la charge d'intérêts, aux frais de placement et de consultation, à la charge d'impôt exigible et aux frais généraux et frais d'administration, exclusion faite de l'incidence des variations de la trésorerie soumise à restrictions et des achats et ventes de placements. Il s'agit d'une composante des entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation présentées dans les tableaux des flux de trésorerie des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022.

**Trésorerie et titres négociables** – La Société se sert de cette mesure pour établir son risque de liquidité à court terme. Cette mesure correspond pour la Société à la somme de la trésorerie, des équivalents de trésorerie, des placements à court terme, des obligations du gouvernement de l'Inde et des placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes. Ces montants sont présentés à la note 6 (Trésorerie et placements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre clos le 31 mars 2022.

---

FAIRFAX INDIA  
HOLDINGS CORPORATION

---