
FAIRFAX INDIA
HOLDINGS CORPORATION



RAPPORT INTERMÉDIAIRE
Pour le semestre clos
le 30 juin 2022

États consolidés de la situation financière
Au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021
(non audité; en milliers de dollars américains)

	Notes	30 juin 2022	31 décembre 2021
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	17 318	30 376
Placements à court terme	6	—	6 151
Obligations	5, 6	192 163	214 468
Actions ordinaires	5, 6	3 072 707	3 325 713
Dérivés	5, 6	17 783	—
Total de la trésorerie et des placements		<u>3 299 971</u>	<u>3 576 708</u>
Intérêts et dividendes à recevoir			
Impôt à recouvrer		8 057	5 339
Autres actifs		994	1 056
Total de l'actif		<u>1 078</u>	<u>1 243</u>
		<u>3 310 100</u>	<u>3 584 346</u>
Passif			
Dettes d'exploitation et charges à payer		946	866
Intérêts courus à payer	7, 11	8 611	8 611
Impôt à payer		180	—
Montant à payer à des parties liées	11	40 572	95 002
Impôt différé		68 934	80 648
Emprunts	7, 11	497 045	496 785
Total du passif		<u>616 288</u>	<u>681 912</u>
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	8	2 573 688	2 774 792
Participations ne donnant pas le contrôle		120 124	127 642
Total des capitaux propres		<u>2 693 812</u>	<u>2 902 434</u>
		<u>3 310 100</u>	<u>3 584 346</u>

Se reporter aux notes annexes.

États consolidés du résultat net

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2022 et 2021

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

	Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
		2022	2021	2022	2021
Produits					
Intérêts	6	2 711	1 239	5 033	1 875
Dividendes	6	3 418	250	13 699	12 383
Profits nets réalisés sur placements	6	27 942	134 567	27 768	134 567
Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	6	(117 576)	184 244	(47 724)	511 891
Pertes de change nettes	6	(20 379)	(6 997)	(29 581)	(7 312)
		<u>(103 884)</u>	<u>313 303</u>	<u>(30 805)</u>	<u>653 404</u>
Charges					
Frais de placement et de consultation	11	9 707	10 568	19 787	20 351
Commission en fonction du rendement (recouvrement)	11	(46 987)	43 404	(50 081)	99 527
Frais généraux et frais d'administration	12	1 361	925	3 223	2 398
Charges d'intérêts	7	6 381	6 740	12 761	15 754
		<u>(29 538)</u>	<u>61 637</u>	<u>(14 310)</u>	<u>138 030</u>
Bénéfice (perte) avant impôt		(74 346)	251 666	(16 495)	515 374
Charge (produit) d'impôt	9	(4 791)	26 772	(2 723)	35 054
Bénéfice (perte) net		<u>(69 555)</u>	<u>224 894</u>	<u>(13 772)</u>	<u>480 320</u>
Attribuable aux :					
Actionnaires de Fairfax India		(69 710)	224 894	(13 748)	480 320
Participations ne donnant pas le contrôle		155	—	(24)	—
		<u>(69 555)</u>	<u>224 894</u>	<u>(13 772)</u>	<u>480 320</u>
Bénéfice (perte) net par action		(0,50) \$	1,51 \$	(0,10) \$	3,22 \$
Bénéfice (perte) net par action après dilution		(0,50) \$	1,43 \$	(0,10) \$	3,06 \$
Actions en circulation (moyenne pondérée)		139 303 963	149 385 957	139 488 737	149 379 591

Se reporter aux notes annexes.

États consolidés du résultat global

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2022 et 2021
(non audité; en milliers de dollars américains)

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2022	2021	2022	2021
Bénéfice (perte) net	(69 555)	224 894	(13 772)	480 320
Autres éléments du résultat global , déduction faite de l'impôt sur le résultat				
Éléments pouvant être ultérieurement reclassés en résultat net				
Pertes de change latentes, déduction faite de l'impôt sur le résultat de néant (néant en 2021)	(113 442)	(45 787)	(168 593)	(48 116)
Autres éléments du résultat global , déduction faite de l'impôt sur le résultat	(113 442)	(45 787)	(168 593)	(48 116)
Résultat global	(182 997)	179 107	(182 365)	432 204
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax India	(178 081)	179 107	(174 847)	432 204
Participations ne donnant pas le contrôle	(4 916)	—	(7 518)	—
	(182 997)	179 107	(182 365)	432 204

Se reporter aux notes annexes.

États consolidés des variations des capitaux propres

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2022 et 2021

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Actions à droit de vote subalterne	Actions à droit de vote multiple	Paiements fondés sur des actions, montant net	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1^{er} janvier 2022	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	—	—	—	(13 748)	—	(13 748)	(24)	(13 772)
Autres éléments du résultat global :								
Pertes de change latentes	—	—	—	—	(161 099)	(161 099)	(7 494)	(168 593)
Rachats aux fins d'annulation (note 8)	(22 099)	—	—	(4 182)	—	(26 281)	—	(26 281)
Amortissement	—	—	24	—	—	24	—	24
Solde au 30 juin 2022	1 152 459	300 000	(295)	1 605 746	(484 222)	2 573 688	120 124	2 693 812
Solde au 1^{er} janvier 2021	1 261 734	300 000	(12)	1 163 493	(278 281)	2 446 934	—	2 446 934
Bénéfice net de la période	—	—	—	480 320	—	480 320	—	480 320
Autres éléments du résultat global :								
Pertes de change latentes	—	—	—	—	(48 116)	(48 116)	—	(48 116)
Émissions d'actions (note 8)	5 217	—	—	—	—	5 217	—	5 217
Rachats aux fins d'annulation (note 8)	(7 293)	—	—	(821)	—	(8 114)	—	(8 114)
Amortissement	—	—	12	—	—	12	—	12
Solde au 30 juin 2021	1 259 658	300 000	—	1 642 992	(326 397)	2 876 253	—	2 876 253

Se reporter aux notes annexes.

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2022 et 2021

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
		2022	2021	2022	2021
Activités d'exploitation					
Bénéfice (perte) net		(69 555)	224 894	(13 772)	480 320
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie :					
Amortissement de la prime sur obligations, montant net		318	421	1 192	502
Commission en fonction du rendement (recouvrement)	11	(46 987)	43 404	(50 081)	99 527
Impôt différé	9	(8 363)	25 736	(7 231)	33 169
Amortissement des droits à des paiements fondés sur des actions		12	—	24	12
Profits nets réalisés sur placements	6	(27 942)	(134 567)	(27 768)	(134 567)
Variation nette des (profits) pertes latents sur placements	6	117 576	(184 244)	47 724	(511 891)
Pertes de change nettes	6	20 379	6 997	29 581	7 312
Diminution de la trésorerie soumise à restrictions affectée aux emprunts		—	—	—	16 051
Diminution de la trésorerie soumise à restrictions affectée aux placements		—	264	—	264
Ventes de placements à court terme		—	—	6 047	—
Achats de placements		(129 861)	(116 894)	(162 365)	(116 896)
Ventes de placements		135 817	190 086	193 350	190 269
Variations des actifs et des passifs d'exploitation :					
Intérêts et dividendes à recevoir		(1 375)	651	(3 141)	(705)
Impôt à recouvrer		—	2 782	—	2 578
Intérêts courus à payer		6 652	6 310	524	8 729
Impôt à payer		18	—	187	—
Montant à payer à des parties liées		(561)	695	(533)	1 328
Autres		(1 322)	397	(1 384)	5 666
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		(5 194)	66 932	12 354	81 668
Activités de financement					
Emprunts :					
Produit	7	—	—	—	500 000
Frais d'émission	7	—	—	—	(3 650)
Remboursements	7	—	(50 000)	—	(550 000)
Actions à droit de vote subalterne :					
Rachats aux fins d'annulation	8	(2 271)	(4 008)	(26 281)	(8 114)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(2 271)	(54 008)	(26 281)	(61 764)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie					
		(7 465)	12 924	(13 927)	19 904
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		23 941	29 093	30 376	22 057
Écarts de conversion		842	(633)	869	(577)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		17 318	41 384	17 318	41 384

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	20
7. Emprunts	24
8. Total des capitaux propres	25
9. Impôt sur le résultat.....	26
10. Gestion des risques financiers.....	27
11. Transactions entre parties liées	33
12. Frais généraux et frais d'administration.....	34

Notes annexes

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 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 et le semestre clos le 30 juin 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 juillet 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^{er} 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^{er} 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 semestre 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 semestre de 2022, mais l'évolution des données d'entrée non observables a pris en compte l'incertitude découlant des bouleversements économiques attribuables à la pandémie de COVID-19 qui sévit actuellement et de l'invasion de l'Ukraine entreprise par la Russie en février 2022 (le « conflit en Ukraine »). Dans bien des régions, les retombées de la COVID-19 sur l'économie se sont apaisées, mais les perturbations de la chaîne d'approvisionnement et l'ascension des prix des produits de base persistent et provoquent des pressions inflationnistes, que viennent aggraver les chocs d'offre causés par le conflit en Ukraine. En réaction, les banques centrales aux quatre coins du monde relèvent résolument les taux d'intérêt pour tenter de dompter l'inflation. 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 actuel. Les estimations relatives au montant et au calendrier des flux de trésorerie futurs, les primes de risque, 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 30 juin 2022.

5. Placements indiens

Dans les états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 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 deuxième trimestre de 2022 :

	Deuxième trimestre							
	2022							
	Solde au 1 ^{er} avril	Acquisitions	Ventes	Amortis- sement	Profits nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements ¹⁾	Pertes de change nettes latentes	Solde au 30 juin
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :								
Actions ordinaires :								
IIFL Finance	317 454	—	—	—	—	43 017	(14 285)	346 186
IIFL Wealth ²⁾	265 689	—	—	—	—	(29 856)	(9 227)	226 606
IIFL Securities	99 191	—	—	—	—	(21 460)	(3 296)	74 435
CSB Bank	201 496	—	—	—	—	(9 811)	(8 084)	183 601
Fairchem Organics	135 830	—	—	—	—	1 601	(5 755)	131 676
5paisa	34 404	—	—	—	—	(4 988)	(1 294)	28 122
Autres	69 859	3 386	(58 344)	—	28 429	(21 512)	(1 138)	20 680
Dérivés :								
Dérivé de vente à terme sur IIFL Wealth ²⁾	(461)	—	—	—	—	18 889	(645)	17 783
Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes	1 123 462	3 386	(58 344)	—	28 429	(24 120)	(43 724)	1 029 089
Placements dans des sociétés fermées indiennes :								
Actions ordinaires :								
BIAL	1 344 377	—	—	—	—	1 747	(54 514)	1 291 610
Sanmar	461 859	—	—	—	—	(91 663)	(14 910)	355 286
Seven Islands	104 214	—	—	—	—	674	(4 240)	100 648
NCML	69 899	—	—	—	—	(2 244)	(2 732)	64 923
Saurashtra	47 653	—	—	—	—	1 917	(1 978)	47 592
Jaynix	32 334	—	—	—	—	—	(1 309)	31 025
Maxop	29 277	—	—	—	—	—	(1 185)	28 092
NSE	127 010	—	—	—	—	—	(5 143)	121 867
Fonds IH	22 197	—	—	—	—	(981)	(858)	20 358
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	21 756	—	—	102	—	—	(884)	20 974
Total des placements dans des sociétés fermées indiennes	2 260 576	—	—	102	—	(90 550)	(87 753)	2 082 375
Total des placements indiens	3 384 038	3 386	(58 344)	102	28 429	(114 670)	(131 477)	3 111 464

- 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 les 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 %) à un prix contractuellement convenu fondé sur le cours initial de l'action et ajusté en fonction des dividendes reçus d'IIFL Wealth jusqu'à la date de clôture. Au 30 juin 2022, le prix contractuel se traduisait par une contrepartie totale d'environ 181 M\$, d'après les taux de change à la clôture de la période (soit approximativement 14,3 milliards de roupies indiennes). La convention a donné lieu à la comptabilisation d'un actif dérivé de vente à terme sur actions (le « dérivé de vente à terme sur IIFL Wealth ») ainsi qu'à un profit latent implicite lié au prix contractuel des actions faisant l'objet de la vente par rapport au prix de clôture. La transaction est assujettie aux conditions de clôture et approbations habituelles et devrait être réalisée au troisième trimestre de 2022.

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

	Deuxième trimestre 2021						
	Solde au 1 ^{er} avril	Acquisitions	Ventes	Profits (pertes) nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements ¹⁾	Pertes de change nettes latentes	Solde au 30 juin
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :							
Actions ordinaires :							
IIFL Finance	327 446	—	—	—	(33 993)	(3 761)	289 692
IIFL Wealth	202 923	—	—	—	(11 180)	(2 959)	188 784
IIFL Securities	53 947	—	—	—	32 506	(1 333)	85 120
CSB Bank	229 551	—	—	—	111 359	(5 178)	335 732
Privi Speciality ²⁾	223 964	—	(164 812)	132 303	(190 957)	(450)	48
Fairchem Organics ³⁾	64 711	22 917	—	—	85 282	(2 246)	170 664
5paisa ⁴⁾	23 153	6 141	—	(2 587)	16 077	(678)	42 106
Autres	160 095	—	(4 411)	2	14 111	(2 660)	167 137
Dérivés :							
Dérivé d'achat à terme sur Fairchem Organics ³⁾	5 409	—	(4 800)	4 847	(5 425)	(31)	—
Option d'achat vendue sur Privi Speciality ²⁾	(26 681)	—	—	—	26 762	(81)	—
Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes	1 264 518	29 058	(174 023)	134 565	44 542	(19 377)	1 279 283
Placements dans des sociétés fermées indiennes :							
Actions ordinaires :							
BIAL	1 395 270	—	—	—	(28)	(22 831)	1 372 411
Sanmar	338 275	—	—	—	107 197	(6 990)	438 482
Seven Islands	107 453	—	—	—	(149)	(1 734)	105 570
NCML	79 773	—	—	—	(832)	(1 331)	77 610
Saurashtra	33 031	—	—	—	4 378	(599)	36 810
NSE	72 571	—	—	—	28 088	(1 568)	99 091
Fonds IH	25 546	—	(532)	—	1 130	(422)	25 722
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	14 875	—	—	—	—	(244)	14 631
Total des placements dans des sociétés fermées indiennes	2 066 794	—	(532)	—	139 784	(35 719)	2 170 327
Total des placements indiens	3 331 312	29 058	(174 555)	134 565	184 326	(55 096)	3 449 610

- 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 les placements détenus à la fin de la période de présentation de l'information financière.
- 2) Le 29 avril 2021, la Société a procédé à la vente de sa participation de 48,8 % dans Privi Speciality pour un produit de 164 812 \$, dégageant ainsi un profit réalisé depuis l'établissement du placement de 132 303 \$. La variation nette des profits latents sur placements comprenait la contrepassation de profits latents de périodes antérieures sur le placement dans Privi Speciality ainsi que la contrepassation de pertes de périodes antérieures sur l'option d'achat vendue sur Privi Speciality.
- 3) Le 29 avril 2021, la Société a acquis des actions ordinaires supplémentaires de Fairchem Organics pour une contrepartie en trésorerie de 18 117 \$. La Société a donc décomptabilisé l'actif dérivé d'achat à terme sur Fairchem Organics, d'une valeur comptable de 4 800 \$, comptabilisé un profit réalisé de 4 847 \$ et inscrit son placement en actions ordinaires de Fairchem Organics à une juste valeur à cette date de 22 917 \$.
- 4) Le 19 mai 2021, la Société a acquis des actions ordinaires supplémentaires de 5paisa pour une contrepartie en trésorerie de 6 141 \$ dans le cadre d'une offre de droits visant des actions sur une base prioritaire. La juste valeur des nouvelles actions ordinaires de 5paisa se chiffrait à 3 554 \$ à cette date, d'après le cours acheteur diminué d'un escompte pour négociation restreinte, les actions étant assujetties à certaines restrictions de vente. La Société a donc comptabilisé une perte réalisée de 2 587 \$.

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

	Premier semestre							
	2022							
	Solde au 1 ^{er} janvier	Acquisitions	Ventes	Amortis- sement	Profits nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements ¹⁾	Pertes de change nettes latentes	Solde au 30 juin
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :								
Actions ordinaires :								
IIFL Finance	318 136	—	—	—	—	48 415	(20 365)	346 186
IIFL Wealth ²⁾	230 111	—	—	—	—	10 367	(13 872)	226 606
IIFL Securities	103 217	—	—	—	—	(23 541)	(5 241)	74 435
CSB Bank	227 649	—	—	—	—	(31 789)	(12 259)	183 601
Fairchem Organics	155 020	—	(25)	—	20	(14 751)	(8 588)	131 676
5paisa	41 232	—	—	—	—	(11 074)	(2 036)	28 122
Privi Speciality	79	—	(83)	—	79	(74)	(1)	—
Autres	69 612	3 386	(58 344)	—	28 429	(19 932)	(2 471)	20 680
Dérivés :								
Dérivé de vente à terme sur IIFL Wealth ²⁾	—	—	—	—	—	18 425	(642)	17 783
Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes	1 145 056	3 386	(58 452)	—	28 528	(23 954)	(65 475)	1 029 089
Placements dans des sociétés fermées indiennes :								
Actions ordinaires :								
BIAL	1 372 170	—	—	—	—	6	(80 566)	1 291 610
Sanmar	421 153	—	—	—	—	(42 623)	(23 244)	355 286
Seven Islands	105 926	—	—	—	—	975	(6 253)	100 648
NCML	69 578	—	—	—	—	(590)	(4 065)	64 923
Saurashtra	47 157	—	—	—	—	3 319	(2 884)	47 592
Jaynix	—	32 504	—	—	—	—	(1 479)	31 025
Maxop	29 844	—	—	—	—	—	(1 752)	28 092
NSE	111 216	—	—	—	—	18 029	(7 378)	121 867
Fonds IH	23 613	—	(1 554)	—	—	(407)	(1 294)	20 358
Autres placements en titres à revenu fixe indiens								
	22 083	—	—	195	—	—	(1 304)	20 974
Total des placements dans des sociétés fermées indiennes	2 202 740	32 504	(1 554)	195	—	(21 291)	(130 219)	2 082 375
Total des placements indiens	3 347 796	35 890	(60 006)	195	28 528	(45 245)	(195 694)	3 111 464

- 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) 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 %) à un prix contractuellement convenu fondé sur le cours initial de l'action et ajusté en fonction des dividendes reçus d'IIFL Wealth jusqu'à la date de clôture. Au 30 juin 2022, le prix contractuel se traduisait par une contrepartie totale d'environ 181 M\$, d'après les taux de change à la clôture de la période (soit approximativement 14,3 milliards de roupies indiennes). La convention a donné lieu à la comptabilisation du dérivé de vente à terme sur IIFL Wealth ainsi qu'à un profit latent implicite lié au prix contractuel des actions faisant l'objet de la vente par rapport au prix de clôture. La transaction est assujettie aux conditions de clôture et approbations habituelles et devrait être réalisée au troisième trimestre de 2022.

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

	Premier semestre						
	2021						
	Solde au 1 ^{er} janvier	Acquisitions	Ventes	Profits (pertes) nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements ¹⁾	Pertes de change nettes latentes	Solde au 30 juin
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :							
Actions ordinaires :							
IIFL Finance	131 478	—	—	—	162 654	(4 440)	289 692
IIFL Wealth	166 702	—	—	—	25 256	(3 174)	188 784
IIFL Securities	55 603	—	—	—	30 880	(1 363)	85 120
CSB Bank	214 341	—	—	—	126 752	(5 361)	335 732
Privi Speciality ²⁾	138 413	—	(164 812)	132 303	(105 057)	(799)	48
Fairchem Organics ³⁾	54 566	22 919	—	—	95 491	(2 312)	170 664
5paisa ⁴⁾	27 788	6 141	—	(2 587)	11 446	(682)	42 106
Autres	147 604	—	(4 411)	2	26 734	(2 792)	167 137
Dérivés :							
Dérivé d'achat à terme sur Fairchem Organics	—	—	(4 800)	4 847	—	(47)	—
Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes	936 495	29 060	(174 023)	134 565	374 156	(20 970)	1 279 283
Placements dans des sociétés fermées indiennes :							
Actions ordinaires :							
BIAL	1 396 117	—	—	—	8	(23 714)	1 372 411
Sanmar	338 621	—	—	—	107 065	(7 204)	438 482
Seven Islands	103 543	—	—	—	3 838	(1 811)	105 570
NCML	86 216	—	—	—	(7 240)	(1 366)	77 610
Saurashtra	32 812	—	—	—	4 618	(620)	36 810
NSE	72 617	—	—	—	28 088	(1 614)	99 091
Fonds IH	25 354	—	(715)	—	1 521	(438)	25 722
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	14 884	—	—	—	—	(253)	14 631
Total des placements dans des sociétés fermées indiennes	2 070 164	—	(715)	—	137 898	(37 020)	2 170 327
Total des placements indiens	3 006 659	29 060	(174 738)	134 565	512 054	(57 990)	3 449 610

- 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 les placements détenus à la fin de la période de présentation de l'information financière.
- 2) Le 29 avril 2021, la Société a procédé à la vente de sa participation de 48,8 % dans Privi Speciality pour un produit de 164 812 \$, dégageant ainsi un profit réalisé depuis l'établissement du placement de 132 303 \$. La variation nette des profits latents sur placements comprenait la contrepassation de profits latents de périodes antérieures sur le placement dans Privi Speciality.
- 3) Le 29 avril 2021, la Société a acquis des actions ordinaires supplémentaires de Fairchem Organics pour une contrepartie en trésorerie de 18 117 \$. La Société a donc décomptabilisé l'actif dérivé d'achat à terme sur Fairchem Organics, d'une valeur comptable de 4 800 \$, comptabilisé un profit réalisé de 4 847 \$ et inscrit son placement en actions ordinaires de Fairchem Organics à une juste valeur à cette date de 22 917 \$.
- 4) Le 19 mai 2021, la Société a acquis des actions ordinaires supplémentaires de 5paisa pour une contrepartie en trésorerie de 6 141 \$ dans le cadre d'une offre de droits visant des actions sur une base prioritaire. La juste valeur des nouvelles actions ordinaires de 5paisa se chiffrait à 3 554 \$ à cette date, d'après le cours acheteur diminué d'un escompte pour négociation restreinte, les actions étant assujetties à certaines restrictions de vente. La Société a donc comptabilisé une perte réalisée de 2 587 \$.

Placements dans des sociétés ouvertes indiennes

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

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. Faisaient exception les vols d'avions-cargos et les vols affectés aux urgences et aux besoins essentiels. Les vols intérieurs ont repris le 25 mai 2020, et les vols internationaux, le 27 mars 2022. 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 30 juin 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 16,4 %, 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 30 juin 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 de BIAL préparée au deuxième trimestre de 2022 et au troisième trimestre de 2021 pour la troisième unité d'exploitation (au 31 décembre 2021, préparée au troisième trimestre de 2021 pour les trois unités d'exploitation) 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 ou que la monétisation et le développement du fonds à bail sont retardés de façon importante, cela pourrait avoir un effet défavorable sur la juste valeur du placement de la Société dans BIAL.

Hypothèses du modèle actuel

La direction de BIAL a révisé ses prévisions de flux de trésorerie disponibles au cours du deuxième trimestre de 2022, pour rendre compte principalement des facteurs suivants : i) la reprise plus lente que prévu du trafic passagers intérieur et international durant l'exercice 2023, le retour aux niveaux d'avant la pandémie devant avoir lieu d'ici l'exercice 2024 de BIAL; ii) la baisse des frais d'utilisation aux fins d'amélioration pour la quatrième période de contrôle débutant au cours de l'exercice 2027 de BIAL et iii) les retards qu'accusent les projets d'investissement et les plans de développement immobilier de BIAL. Les prévisions de flux de trésorerie disponibles de BIAL reflètent toujours la baisse des frais d'utilisation aux fins d'amélioration pour la troisième période de contrôle débutant au cours de l'exercice 2022 de BIAL.

Les perturbations causées par la pandémie de COVID-19 et le conflit en Ukraine n'ont pas eu d'incidence importante sur la juste valeur de BIAL au 30 juin 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. 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 jusqu'aux niveaux d'avant la pandémie d'ici l'exercice 2024 de BIAL 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.

Au 30 juin 2022, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que la juste valeur de son placement dans BIAL était de 1 291 610 \$ (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 deuxième trimestre et le premier semestre 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 chlorométhanes, 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 30 juin 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 13,9 % 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 30 juin 2022, les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière préparée au deuxième trimestre de 2022 (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 au deuxième trimestre de 2022 afin de refléter principalement la baisse des marges bénéficiaires prévues à court terme par suite de la hausse du coût des intrants occasionnée par des pénuries d'approvisionnement et l'augmentation des coûts de l'électricité.

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.

Au 30 juin 2022, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que le placement de la Société dans Sanmar avait une juste valeur de 355 286 \$ (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 deuxième trimestre et le premier semestre 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 30 juin 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 30 juin 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 11,4 % et d'un taux de croissance à long terme de 3,0 % (11,0 % et 3,0 %, respectivement, au 31 décembre 2021). Au 30 juin 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 deuxième trimestre de 2022 (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 deuxième trimestre de 2022, qui n'a cependant pas modifié ses prévisions en matière de produits ou de BAIIA ni ses plans d'acquisition de navires. Les prévisions continuent de supposer que les navires de Seven Islands resteront à court terme exploités en fonction de contrats d'affrètement à temps et de refléter une normalisation prochaine des tarifs de fret en hausse. 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 30 juin 2022, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que le placement de la Société dans Seven Islands avait une juste valeur de 100 648 \$ (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 deuxième trimestre et le premier semestre 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, est une société de services financiers non bancaires qui se consacre au financement rural et du secteur agroalimentaire.

Actions ordinaires de NCML

Au 30 juin 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 11,7 % à 12,1 % 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 30 juin 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.

Au 30 juin 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 64 923 \$ (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 deuxième trimestre et le premier semestre de 2022 et de 2021.

Débetures obligatoirement convertibles de NCML

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.

Au 30 juin 2022, les intérêts et dividendes à recevoir de la Société comprenaient des intérêts de 3 332 \$ (2 830 \$ au 31 décembre 2021) sur les DOC de NCML, qui courent depuis le 1^{er} 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 30 juin 2022, le placement de la Société dans les DOC de NCML avait une juste valeur de 13 771 \$ (14 630 \$ au 31 décembre 2021). Les variations de la juste valeur de ce placement pour le deuxième trimestre et le premier semestre 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 30 juin 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 17,8 % 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 30 juin 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 le report de certaines dépenses d'investissement prévues et la révision à la baisse du total des produits des activités ordinaires pour les exercices 2023 et 2024 par suite de la diminution des produits dégagés par Fairfreight Lines. 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 30 juin 2022, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que le placement de la Société dans Saurashtra avait une juste valeur de 47 592 \$ (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 deuxième trimestre et le premier semestre 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 30 juin 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 30 juin 2022, le placement de la Société dans Jaynix avait une juste valeur de 31 025 \$. Les variations de la juste valeur de ce placement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2022, qui sont imputables aux pertes de change latentes, sont présentées dans les tableaux qui figurent 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 34 M\$ (soit environ 2,7 milliards de roupies indiennes), selon le taux de change en vigueur à la clôture de la période, et acquerra ainsi une participation additionnelle de 16,0 %. Le prix d'acquisition définitif 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 30 juin 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 les plus récentes sur les cibles de performance financière disponibles au 30 juin 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 30 juin 2022, le placement de la Société dans Maxop avait une juste valeur de 28 092 \$ (29 844 \$ 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 deuxième trimestre et le premier semestre 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 30 juin 2022, la juste valeur estimative du placement de la Société dans la NSE, soit 121 867 \$ (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 deuxième trimestre et le premier semestre 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 30 juin 2022, la juste valeur estimative du placement de la Société dans le fonds IH, soit 20 358 \$ (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 deuxième trimestre et le premier semestre 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 :

	30 juin 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	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	17 318	—	—	17 318	1 368	30 376	—	30 376	2 258
Placements à court terme :									
Gouvernement de l'Inde ¹⁾	—	—	—	—	—	6 151	—	6 151	457
Obligations :									
Gouvernement de l'Inde ¹⁾	—	171 189	—	171 189	13 519	—	192 385	192 385	14 301
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	—	—	20 974	20 974	1 657	—	22 083	22 083	1 642
	—	171 189	20 974	192 163	15 176	—	192 385	214 468	15 943
Actions ordinaires :									
IIFL Finance	346 186	—	—	346 186	27 339	318 136	—	318 136	23 649
IIFL Wealth	226 606	—	—	226 606	17 896	230 111	—	230 111	17 105
IIFL Securities	74 435	—	—	74 435	5 878	103 217	—	103 217	7 673
CSB Bank ²⁾	41 087	—	142 514	183 601	14 499	53 282	174 367	227 649	16 922
Fairchem Organics	131 676	—	—	131 676	10 399	155 020	—	155 020	11 524
5paisa	28 122	—	—	28 122	2 221	36 824	4 408	41 232	3 065
Privi Speciality	—	—	—	—	—	79	—	79	6
Autres	20 680	—	—	20 680	1 633	69 612	—	69 612	5 175
BIAL	—	—	1 291 610	1 291 610	102 002	—	1 372 170	1 372 170	102 001
Sanmar	—	—	355 286	355 286	28 058	—	421 153	421 153	31 307
Seven Islands	—	—	100 648	100 648	7 948	—	105 926	105 926	7 874
NCML	—	—	64 923	64 923	5 127	—	69 578	69 578	5 172
Saurashtra	—	—	47 592	47 592	3 758	—	47 157	47 157	3 506
Jaynix	—	—	31 025	31 025	2 450	—	—	—	—
Maxop	—	—	28 092	28 092	2 218	—	29 844	29 844	2 218
NSE	—	—	121 867	121 867	9 624	—	111 216	111 216	8 267
Fonds IH	—	—	20 358	20 358	1 608	—	23 613	23 613	1 755
	868 792	—	2 203 915	3 072 707	242 658	966 281	2 359 432	3 325 713	247 219
Dérivés :									
Dérivé de vente à terme sur IIFL Wealth	—	17 783	—	17 783	1 404	—	—	—	—
Total de la trésorerie et des placements	886 110	188 972	2 224 889	3 299 971	260 606	996 657	2 381 515	3 576 708	265 877
	26,9 %	5,7 %	67,4 %	100,0 %	100,0 %	27,9 %	5,6 %	66,5 %	100,0 %

- 1) Prix établi en fonction de l'information fournie par des fournisseurs de services d'établissement de prix indépendants au 30 juin 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 30 juin 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 semestre de 2022 et de 2021, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre le niveau 1 et le niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs.

Au cours du premier semestre de 2022, l'investissement de la Société dans 898 816 actions ordinaires assujetties à des restrictions de 5paisa a été transféré du niveau 3 au niveau 1 dans la hiérarchie des justes valeurs par suite de la levée des restrictions visant la vente. Au cours du premier semestre de 2021, par suite de l'augmentation du nombre d'actions ordinaires en circulation de CSB Bank découlant des actions émises à la fiducie du régime d'options sur actions des membres du personnel, des actions ordinaires supplémentaires de CSB Bank détenues par la Société avaient été frappées de restrictions visant la vente et avaient donc été transférées du niveau 1 au niveau 3 de la hiérarchie.

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

	Premier semestre													
	2022						2021							
Roupiennes indiennes (en millions)	Solde au 1 ^{er} janvier	Acquisi- tions	Ventes	Transferts	Amortis- sement	Variation nette des profits (pertes) latents sur pla- cements	Solde au 30 juin	Solde au 1 ^{er} janvier	Acquisi- tions	Ventes	Transferts	Pertes nettes réalisées sur pla- cements	Variation nette des profits (pertes) latents sur pla- cements	Solde au 30 juin
Actions ordinaires :														
BIAL	102 001	—	—	—	—	1	102 002	102 011	—	—	—	—	—	102 011
Sanmar	31 307	—	—	—	—	(3 249)	28 058	24 742	—	—	—	—	7 850	32 592
CSB Bank	12 962	—	—	—	—	(1 707)	11 255	11 978	—	—	2	—	7 117	19 097
Seven Islands	7 874	—	—	—	—	74	7 948	7 566	—	—	—	—	281	7 847
NCML	5 172	—	—	—	—	(45)	5 127	6 300	—	—	—	—	(531)	5 769
Saurashtra	3 506	—	—	—	—	252	3 758	2 398	—	—	—	—	338	2 736
Jaynix	—	2 450	—	—	—	—	2 450	—	—	—	—	—	—	—
Maxop	2 218	—	—	—	—	—	2 218	—	—	—	—	—	—	—
NSE	8 267	—	—	—	—	1 357	9 624	5 306	—	—	—	—	2 059	7 365
Fonds IH	1 755	—	(117)	—	—	(30)	1 608	1 853	—	(52)	—	—	111	1 912
5paisa	328	—	—	(328)	—	—	—	—	449	—	—	(189)	43	303
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	1 642	—	—	—	15	—	1 657	1 088	—	—	—	—	—	1 088
Total	177 032	2 450	(117)	(328)	15	(3 347)	175 705	163 242	449	(52)	2	(189)	17 268	180 720

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

Le tableau qui suit illustre l'incidence potentielle sur le bénéfice (la perte) net de diverses combinaisons de variations des données d'entrée non observables utilisées dans les modèles d'évaluation internes de la Société pour les placements indiens classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs au 30 juin 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 \$) ¹⁾	Incidence d'une variation hypothétique sur le bénéfice net (en \$) ^{1), 2)}
Actions ordinaires :						
BIAL	1 291 610	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt	12,3 % à 16,4 %	(319 686) / 415 046	(277 328) / 360 052
			Taux de croissance à long terme	3,5 %	22 896 / (21 642)	19 863 / (18 775)
Sanmar ³⁾	355 286	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt	13,9 %	(40 210) / 48 229	(34 882) / 41 839
			Taux de croissance à long terme	3,0 %	7 020 / (6 705)	6 090 / (5 817)
CSB Bank ⁴⁾	142 514	Cours acheteur, après escompte	Escompte pour négociation restreinte	15,7 %	(2 124) / 2 129	(1 843) / 1 847
Seven Islands	100 648	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt	11,4 %	(18 458) / 23 469	(16 012) / 20 360
			Taux de croissance à long terme	3,0 %	4 397 / (4 143)	3 815 / (3 594)
NCML ⁵⁾	64 923	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt	11,7 % à 12,1 %	(16 850) / 22 584	(14 618) / 19 592
			Taux de croissance à long terme	2,4 % à 6,0 %	2 735 / (2 523)	2 373 / (2 189)
Saurashtra	47 592	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt	17,8 % à 19,9 %	(2 560) / 2 950	(2 221) / 2 559
			Taux de croissance à long terme	4,0 % à 5,0 %	466 / (450)	404 / (390)

- 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 bénéfice net comprend l'incidence de l'impôt sur le résultat calculée au taux d'impôt marginal de la Société. Le montant réel de la charge (du produit) d'impôt pourrait différer considérablement lors de la réalisation du bénéfice (de la perte).
- 3) 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 22 153 \$ de la juste valeur de Sanmar et une augmentation ou une diminution de 19 218 \$ 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 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, aucune obligation ne comportait de clause de remboursement ou d'encaissement anticipé.

	30 juin 2022		31 décembre 2021	
	Coût amorti	Juste valeur	Coût amorti	Juste valeur
Échéant dans 1 an ou moins	52 118	51 222	53 147	52 944
Échéant dans plus de 1 an mais moins de 5 ans	129 661	127 170	147 742	146 894
Échéant dans plus de 5 ans mais moins de 10 ans	12 697	13 771	13 489	14 630
	194 476	192 163	214 378	214 468

Produits de placements

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

Intérêts et dividendes

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2022	2021	2022	2021
Produits d'intérêts :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	122	10	127
Placements à court terme	—	—	24	—
Obligations	2 703	1 117	4 999	1 748
	<u>2 711</u>	<u>1 239</u>	<u>5 033</u>	<u>1 875</u>
Dividendes : actions ordinaires	3 418	250	13 699	12 383

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

	Deuxième 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
Profits (pertes) nets sur placements :						
Obligations	(487)	(2 906)	(3 393)	2	(82)	(80)
Actions ordinaires	28 429 ¹⁾	(133 559) ¹⁾	(105 130)	129 718 ¹⁾	162 989 ¹⁾	292 707
Dérivés	—	18 889 ¹⁾	18 889	4 847 ¹⁾	21 337 ¹⁾	26 184
	<u>27 942</u>	<u>(117 576)</u>	<u>(89 634)</u>	<u>134 567</u>	<u>184 244</u>	<u>318 811</u>
Profits (pertes) de change nets sur :						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	855	—	855	(28)	—	(28)
Emprunts	—	(20 769) ²⁾	(20 769)	(2 952) ²⁾	(5 411) ²⁾	(8 363)
Autres	(465)	—	(465)	1 394	—	1 394
	<u>390</u>	<u>(20 769)</u>	<u>(20 379)</u>	<u>(1 586)</u>	<u>(5 411)</u>	<u>(6 997)</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 deuxième trimestre de 2022 et de 2021.
- 2) Pour le deuxième trimestre de 2022, la variation nette de la perte de change latente de 20 769 \$ est attribuable aux billets de premier rang non garantis. Pour le deuxième trimestre de 2021, la perte de change nette réalisée de 2 952 \$ était imputable au remboursement du solde de 50 000 \$ sur l'emprunt à terme garanti. La variation nette de la perte latente de 5 411 \$ représentait essentiellement les pertes de change latentes de 8 196 \$ liées aux billets de premier rang non garantis, en partie contrebalancées par la contrepassation, au moment du remboursement du solde de 50 000 \$ sur l'emprunt à terme garanti, des pertes de change latentes de 2 785 \$ inscrites au cours de périodes antérieures.

	Premier semestre					
	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
Profits (pertes) nets sur placements :						
Placements à court terme	(4)	5	1	—	—	—
Obligations	(756)	(2 484)	(3 240)	2	(163)	(161)
Actions ordinaires	28 528 ¹⁾	(63 670) ¹⁾	(35 142)	129 718 ¹⁾	512 054 ¹⁾	641 772
Dérivés	—	18 425 ¹⁾	18 425	4 847 ¹⁾	—	4 847
	<u>27 768</u>	<u>(47 724)</u>	<u>(19 956)</u>	<u>134 567</u>	<u>511 891</u>	<u>646 458</u>
Profits (pertes) de change nets sur :						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 277	—	1 277	571	—	571
Emprunts	—	(30 270) ²⁾	(30 270)	(36 032) ²⁾	26 813 ²⁾	(9 219)
Autres	(588)	—	(588)	1 336	—	1 336
	<u>689</u>	<u>(30 270)</u>	<u>(29 581)</u>	<u>(34 125)</u>	<u>26 813</u>	<u>(7 312)</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 semestre de 2022 et de 2021.
- 2) Pour le premier semestre de 2022, la variation nette de la perte de change latente de 30 270 \$ est attribuable aux billets de premier rang non garantis. Pour le premier semestre de 2021, la perte de change nette réalisée de 36 032 \$ était imputable au remboursement de l'emprunt à terme garanti de 550 000 \$. La variation nette du profit latent de 26 813 \$ représentait essentiellement la contrepassation, au moment du remboursement de l'emprunt à terme garanti de 550 000 \$, des pertes de change latentes de 32 546 \$ inscrites au cours de périodes antérieures, en partie annulée par des pertes de change latentes de 5 733 \$ se rapportant principalement aux billets de premier rang non garantis.

7. Emprunts

	30 juin 2022			31 décembre 2021		
	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾	Capital	Valeur comptable ¹⁾	Juste valeur ²⁾
<i>Billets de premier rang non garantis :</i>						
Billets de premier rang non garantis à 5,0 % échéant le 26 février 2028	500 000	497 045	483 950	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 30 juin 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 semestre de 2021, de 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 30 juin 2022, les billets de premier rang non garantis ont été comptabilisés déduction faite de la fraction non amortie des frais d'émission de 2 955 \$ (frais d'émission de 3 650 \$ diminués de l'amortissement de 695 \$) (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 30 juin 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 deuxième trimestre et le premier semestre de 2022, les charges d'intérêts de 6 381 \$ et de 12 761 \$ (6 740 \$ et 15 754 \$ en 2021) se composaient de versements d'intérêts au titre des intérêts stipulés de 6 250 \$ et de 12 500 \$ (6 483 \$ et 12 808 \$ en 2021), de l'amortissement des frais d'émission de 131 \$ et de 261 \$ (188 \$ et 1 197 \$ en 2021). Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2021, elles comprenaient également le virement de la fraction non amortie des frais d'émission de 69 \$ et de 1 749 \$ au moment du remboursement de l'emprunt à terme garanti de 550 000 \$. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022, la Société a payé des intérêts de néant et de 12 500 \$ (284 \$ et 2 170 \$ en 2021) sur ses emprunts.

Au 30 juin 2022, la Société a comptabilisé des intérêts courus à payer de 8 611 \$ (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 semestre	
	2022	2021
Actions à droit de vote subalterne au 1 ^{er} janvier	111 235 352	119 470 571
Émissions d'actions	—	546 263
Rachats aux fins d'annulation	(2 100 443)	(693 078)
Actions à droit de vote subalterne au 30 juin	109 134 909	119 323 756
Actions à droit de vote multiple à l'ouverture et à la clôture de la période	30 000 000	30 000 000
Actions ordinaires réellement en circulation au 30 juin	139 134 909	149 323 756

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 semestre de 2022, aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a racheté aux fins d'annulation 2 100 443 actions à droit de vote subalterne (693 078 en 2021) pour un coût net de 26 281 \$ (8 114 \$ en 2021), et une tranche de 4 182 \$ de ce montant a été imputée aux résultats non distribués (821 \$ 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 30 juin 2022

Après le 30 juin 2022, aux termes d'un régime d'achat d'actions automatique régi par l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, 300 000 actions à droit de vote subalterne ont été rachetées aux fins d'annulation pour le compte de la Société pour un coût net de 3 238 \$.

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 et les semestres clos les 30 juin se ventile comme suit :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2022	2021	2022	2021
Impôt exigible :				
Charge d'impôt exigible	3 639	1 036	4 575	1 974
Ajustement de l'impôt d'exercices antérieurs	(67)	—	(67)	(89)
	<u>3 572</u>	<u>1 036</u>	<u>4 508</u>	<u>1 885</u>
Impôt différé :				
Naissance et résorption des différences temporaires	(8 363)	25 736	(7 231)	33 169
Charge (produit) d'impôt	<u>(4 791)</u>	<u>26 772</u>	<u>(2 723)</u>	<u>35 054</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 et les semestres clos les 30 juin :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2022	2021	2022	2021
Taux d'impôt prévu par la loi au Canada	26,5 %	26,5 %	26,5 %	26,5 %
Charge (produit) d'impôt au taux d'impôt prévu par la loi au Canada	(19 702)	66 691	(4 371)	136 574
Écart de taux d'impôt sur les (bénéfices dégagés) pertes subies à l'extérieur du Canada	15 145	(43 581)	(127)	(121 846)
Produit lié à des exercices antérieurs	(67)	—	(67)	(89)
Variation des avantages fiscaux non comptabilisés liés aux pertes et aux différences temporaires	(2 733)	2 826	(949)	20 060
Effet du change	2 567	834	2 792	351
Autres, y compris les différences permanentes	(1)	2	(1)	4
Charge (produit) d'impôt	<u>(4 791)</u>	<u>26 772</u>	<u>(2 723)</u>	<u>35 054</u>

Les écarts de taux d'impôt de 15 145 \$ sur les pertes subies à l'extérieur du Canada et de 127 \$ sur les bénéfices dégagés à l'extérieur du Canada pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2022 (écarts de taux d'impôt de 43 581 \$ et de 121 846 \$ sur les bénéfices dégagés à l'extérieur du Canada en 2021) rendent compte principalement de l'incidence des produits et des pertes 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 2 733 \$ pour le deuxième trimestre de 2022 reflète 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 12 240 \$, facteur en partie contrebalancé par les pertes sur biens étrangers accumulées de 2 731 \$ 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 1 908 \$, les pertes d'exploitation nettes au Canada de 1 411 \$, l'effet du change de 730 \$ et l'incidence potentielle de l'avantage fiscal au titre des pertes en capital en Inde applicable aux cessions futures de placements en actions de 2 727 \$ qui n'avait pas été comptabilisé par la Société puisque les pertes avant impôt connexes ne remplissaient pas les critères de comptabilisation selon les IFRS.

La variation des avantages fiscaux non comptabilisés liés aux pertes et aux différences temporaires de 949 \$ pour le premier semestre de 2022 reflète 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 13 742 \$, facteur en partie contrebalancé par les pertes d'exploitation nettes au Canada de 4 326 \$, l'effet du change de 3 702 \$, les pertes sur biens étrangers accumulées de 1 594 \$ 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 2 217 \$ qui n'avait pas été comptabilisé par la Société puisque les pertes avant impôt connexes ne remplissaient pas les critères de comptabilisation selon les IFRS.

La variation des avantages fiscaux non comptabilisés liés aux pertes et aux différences temporaires de 2 826 \$ pour le deuxième 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 10 690 \$ et l'effet du change de 2 583 \$, facteurs en partie contrebalancés par l'utilisation de pertes sur biens étrangers accumulées de 2 784 \$ 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 941 \$, l'utilisation de pertes d'exploitation nettes au Canada de 587 \$ 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 6 135 \$ qui n'avait pas été comptabilisé par la Société puisque les pertes avant impôt connexes ne remplissaient pas les critères de comptabilisation selon les IFRS.

La variation des avantages fiscaux non comptabilisés liés aux pertes et aux différences temporaires de 20 060 \$ pour le premier semestre de 2021 reflétait principalement les variations des actifs d'impôt différé non comptabilisés attribuables aux différences temporaires liées à la commission en fonction du rendement et aux honoraires professionnels de 25 279 \$, l'effet du change de 3 778 \$, les différences temporaires relatives aux frais d'émission de titres d'emprunt et de capitaux propres de 1 861 \$ et les pertes sur biens étrangers accumulées de 3 \$ ayant trait aux filiales entièrement détenues de la Société, facteurs en partie contrebalancés par l'utilisation de pertes d'exploitation nettes au Canada de 3 970 \$ 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 6 891 \$ qui n'avait pas été comptabilisé par la Société puisque les pertes avant impôt connexes ne remplissaient pas les critères de comptabilisation selon les IFRS.

Au 30 juin 2022, des actifs d'impôt différé de 88 999 \$ au Canada et de 4 511 \$ 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 30 juin 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 la Société et ses placements indiens, même s'ils n'ont pas de lien direct avec la Russie ni l'Ukraine, sont exposés à davantage d'incertitude et de volatilité sur les marchés mondiaux à cause des chocs d'offre et des pressions inflationnistes accrues causées par les sanctions économiques imposées à la Russie par certains pays.

COVID-19

En mars 2022, le gouvernement indien a annoncé la levée des mesures de confinement relatives à la pandémie de COVID-19. Toutefois, la reprise économique mondiale a été entravée par l'écllosion de nouveaux variants de la maladie et le conflit en Ukraine, comme il en est fait mention plus haut.

En raison de la pandémie de COVID-19 et du conflit en Ukraine, les banques centrales des marchés matures et émergents ont resserré leur politique monétaire et augmenté résolument les taux d'intérêt dans le but d'atténuer les pressions inflationnistes. Leurs actions ont fait monter les taux des intérêts sur les emprunts et accentué la dépréciation de la roupie indienne par rapport au dollar américain au cours du premier semestre de 2022.

De nouveaux développements liés à la pandémie ou au conflit en Ukraine 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 30 juin 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 30 juin 2022 par rapport au 31 décembre 2021.

L'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt a diminué au cours du premier semestre 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; ce facteur a cependant été en partie contré par le réinvestissement partiel dans des obligations du gouvernement de l'Inde du produit net de la vente de placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes. 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.

	30 juin 2022			31 décembre 2021		
	Jstue valeur du portefeuille de titres à revenu fixe	Incidence d'une variation hypothétique sur le bénéfice net (en \$) ¹⁾	Variation hypothétique de la juste valeur (en %)	Jstue valeur du portefeuille de titres à revenu fixe	Incidence d'une variation hypothétique sur le bénéfice net (en \$) ¹⁾	Variation hypothétique de la juste valeur (en %)
Variation des taux d'intérêt						
Hausse de 200 points de base	184 653	(5 520)	(3,9) %	209 670	(3 526)	(2,2) %
Hausse de 100 points de base	188 350	(2 803)	(2,0) %	212 051	(1 776)	(1,1) %
Aucune variation	192 163	—	—	214 468	—	—
Baisse de 100 points de base	196 098	2 892	2,0 %	216 946	1 822	1,2 %
Baisse de 200 points de base	200 158	5 876	4,2 %	219 462	3 671	2,3 %

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

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

Fluctuations des prix du marché

Les fluctuations des prix du marché représentent le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un placement en titres de capitaux propres fluctuent en raison des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt et du risque de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres 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 30 juin 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 diminué, passant de 3 325 713 \$ au 31 décembre 2021 à 3 090 490 \$ au 30 juin 2022, principalement du fait des pertes latentes sur les placements dans des sociétés fermées indiennes (surtout Sanmar), des pertes latentes sur les placements dans des sociétés ouvertes indiennes (surtout CSB Bank, IIFL Securities et Fairchem Organics) et de la vente de placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes, facteurs en partie contrebalancés par un nouveau placement dans la société fermée Janynix et des profits latents sur les placements dans des sociétés ouvertes indiennes (surtout IIFL Finance et IIFL Wealth, y compris le dérivé de vente à terme sur IIFL Wealth). Se reporter à la note 6 pour l'incidence potentielle sur le bénéfice (la perte) net de diverses combinaisons de variations des données d'entrée non observables importantes utilisées dans les modèles d'évaluation internes de la Société pour ses placements classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

La Société estime que l'incidence potentielle, sur le bénéfice (la perte) net, d'une hausse ou d'une baisse de 20 % de la juste valeur de ses placements dans des sociétés ouvertes indiennes au 30 juin 2022 correspond à une augmentation ou à une diminution hypothétique du bénéfice (de la perte) net de 146 550 \$ (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 30 juin 2022 par rapport au 31 décembre 2021.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 30 juin 2022, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société de 17 318 \$ (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 30 juin 2022, les instruments de créance de la Société étaient tous considérés comme étant exposés au risque de crédit et avaient une juste valeur de 192 163 \$ (214 468 \$ au 31 décembre 2021) qui représentait 5,8 % (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 :

	30 juin 2022		31 décembre 2021	
	Juste valeur	Notation	Juste valeur	Notation
Obligations du gouvernement de l'Inde ¹⁾	171 189	Baa3/BBB-	192 385	Baa3/BBB-
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	20 974	Non notés	22 083	Non notés
Total des obligations	<u>192 163</u>		<u>214 468</u>	

1) Notées Baa3 par Moody's et BBB- par S&P au 30 juin 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 30 juin 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, facteur en partie contrebalancé par le réinvestissement partiel dans des obligations du gouvernement de l'Inde du produit net de la vente de placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes. 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 30 juin 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 30 juin 2022 n'ont pas subi de changement important par rapport au 31 décembre 2021.

La trésorerie et les placements non affectés au 30 juin 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 la charge d'intérêts, aux frais de placement et de consultation, à un engagement aux termes du régime d'achat d'actions automatique et aux frais d'administration.

Au 30 juin 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 30 juin 2022, la Société détenait des actions ordinaires de sociétés ouvertes indiennes ne comportant pas de restrictions visant la vente d'une juste valeur de 642 186 \$ et des obligations du gouvernement de l'Inde d'une juste valeur de 171 189 \$. Par ailleurs, la Société a conclu une convention visant la vente d'une tranche d'environ 9,8 % de sa participation de 13,6 % dans IIFL Wealth pour une contrepartie totale d'environ 181 M\$ d'après les taux de change à la clôture de la période (soit 14,3 milliards de roupies indiennes).

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 30 juin 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 30 juin 2022, représentait 99,5 % (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 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, en fonction du secteur d'activité principal de l'émetteur :

	<u>30 juin 2022</u>	<u>31 décembre 2021</u>
Infrastructures	1 291 610	1 372 170
Services financiers	1 028 521	1 062 627
Secteur commercial et industriel	624 773	690 304
Ports et transport maritime	148 240	153 083
Services publics	18 320	69 612
	<u>3 111 464</u>	<u>3 347 796</u>

Au cours du premier semestre 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 diminué en raison surtout des pertes latentes sur les placements de la Société dans CSB Bank, IIFL Securities et 5paisa ainsi que des pertes de change, facteurs en partie contrebalancés par les profits latents sur les placements de la Société dans IIFL Finance, IIFL Wealth (y compris le dérivé de vente à terme sur IIFL Wealth) et la NSE. Le risque de concentration de la Société dans le secteur commercial et industriel a diminué en raison principalement des pertes latentes sur les placements de la Société dans Sanmar et Fairchem Organics, de même que des pertes de change, facteurs en partie contrebalancés par un nouveau placement dans Jaynix. 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, en partie contrebalancées par les profits latents sur le placement de la Société dans Saurashtra. Enfin, le risque de concentration de la Société dans le secteur des services publics a diminué en raison principalement de la vente d'actions ordinaires de sociétés de services publics incluses 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 30 juin 2022 par rapport au 31 décembre 2021, en raison principalement des pertes nettes latentes sur placements, 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 produits d'intérêts 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 30 juin 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 attrayants, 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 3 190 857 \$ au 30 juin 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 2 573 688 \$ au 30 juin 2022, ce qui reflète principalement les pertes de change latentes attribuables aux actionnaires de 161 099 \$, les rachats d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation de 26 281 \$ et une perte nette attribuable aux actionnaires de 13 748 \$ inscrite au premier semestre de 2022.

Les participations ne donnant pas le contrôle ont diminué, passant de 127 642 \$ au 31 décembre 2021 à 120 124 \$ au 30 juin 2022. Cette variation reflète principalement les pertes de change latentes attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle de 7 494 \$ pour le premier semestre 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 :

	<u>30 juin 2022</u>	<u>31 décembre 2021</u>
Commission en fonction du rendement	31 405	84 716
Frais de placement et de consultation	9 167	9 942
Autres	—	344
	<u>40 572</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^{er} 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 30 juin 2022, la Société a déterminé qu'il y avait une commission en fonction du rendement à payer de 31 405 \$ se rapportant à la troisième période de calcul (84 716 \$ au 31 décembre 2021). Des recouvrements de commission en fonction du rendement de 46 987 \$ et de 50 081 \$ ont été comptabilisés dans les états consolidés du résultat net pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2022, qui représentent la reprise partielle de la commission en fonction du rendement à payer au 31 décembre 2021 (commissions en fonction du rendement de 43 404 \$ et de 99 527 \$ en 2021).

Au 30 juin 2022, l'émission à Fairfax d'un nombre estimatif de 2 843 537 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 (7 573 698 au 30 juin 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 deuxième trimestre et le premier semestre de 2022 se sont établis à 9 707 \$ et à 19 787 \$ (10 568 \$ et 20 351 \$ 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 :

	<u>30 juin 2022</u>	<u>31 décembre 2021</u>
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	1 006	1 006
	<u>59 406</u>	<u>59 406</u>

Les charges d'intérêts inscrites aux états consolidés du résultat net pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2022 comprennent 730 \$ et 1 460 \$ au titre du montant à payer à des parties liées (730 \$ et 1 006 \$ 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 30 juin 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 30 juin 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 42,0 % 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 et les semestres clos les 30 juin :

	<u>Deuxième trimestre</u>		<u>Premier semestre</u>	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Honoraires professionnels – services d'audit, services juridiques et services de fiscalité	480	387	1 288	1 125
Salaires et avantages du personnel	219	197	714	654
Frais administratifs	415	229	899	439
Autres	247	112	322	180
	<u>1 361</u>	<u>925</u>	<u>3 223</u>	<u>2 398</u>

Table des matières du rapport de gestion

Notes du rapport de gestion.....	36
Faits saillants des activités.....	36
Vue d'ensemble.....	36
Opérations sur capitaux propres.....	37
Exploitation.....	37
Objectifs de la Société.....	38
Objectif de placement.....	38
Restrictions concernant les placements.....	38
Placements indiens.....	39
Sommaire des placements indiens.....	40
Sommaire des variations de la juste valeur des placements indiens de la Société.....	41
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes.....	45
Placements dans des sociétés fermées indiennes.....	53
Résultats d'exploitation.....	66
Résumé de l'état consolidé de la situation financière.....	69
Gestion des risques financiers.....	70
Sources de financement et gestion du capital.....	70
Valeur comptable par action.....	70
Situation de trésorerie.....	71
Obligations contractuelles.....	72
Autres.....	73
Données trimestrielles.....	73
Énoncés prospectifs.....	74
Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières.....	75

Rapport de gestion

(au 28 juillet 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 et du semestre clos le 30 juin 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 30 juin 2022, la valeur comptable par action s'établissait à 18,50 \$, comparativement à 19,65 \$ au 31 décembre 2021, soit une diminution de 5,9 % pour le premier semestre de 2022 qui rend compte principalement des pertes de change latentes attribuables aux actionnaires de Fairfax India de 161 099 \$ et d'une perte nette attribuable aux actionnaires de Fairfax India de 13 748 \$ (découlant surtout de la variation nette des pertes latentes sur placements ainsi que des pertes de change nettes et des frais de placement et de consultation, éléments en partie contrebalancés par un recouvrement de commission en fonction du rendement et les gains nets réalisés sur placements). Par ailleurs, la Société a racheté aux fins d'annulation 2 100 443 actions à droit de vote subalterne au cours du premier semestre de 2022 pour un coût net de 26 281 \$ (12,51 \$ 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 en partie annulé la diminution de la valeur comptable par action.

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

Opérations sur capitaux propres

Au cours du premier semestre de 2022, aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a racheté aux fins d'annulation 2 100 443 actions à droit de vote subalterne (693 078 en 2021) pour un coût net de 26 281 \$ (8 114 \$ en 2021), et une tranche de 4 182 \$ de ce montant a été imputée aux résultats non distribués (821 \$ 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 et du semestre clos le 30 juin 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 semestre de 2022 sont fournies à la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion.

Exploitation

Pandémie de COVID-19

En mars 2022, le gouvernement indien a annoncé la levée des mesures de confinement relatives à la pandémie de COVID-19. Toutefois, la reprise économique mondiale a été entravée par l'éclosion de nouveaux variants de la maladie, par la réinstauration de confinements que ces variants ont entraînée dans certains pays, de même que par la persistance des perturbations des chaînes d'approvisionnement mondiales, elles-mêmes aggravées par les événements liés au conflit en Ukraine (dont il est question ci-dessous).

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. La diminution des principales exportations de la Russie et de l'Ukraine comme le pétrole, le gaz, les métaux, le blé et le maïs a fait grimper les prix des denrées et du carburant, occasionnant de nouvelles perturbations de la chaîne d'approvisionnement et des pressions inflationnistes qui viennent s'ajouter à celles déjà créées par la pandémie de COVID-19.

D'après les *Perspectives de l'économie mondiale* (juillet 2022) publiées par le Fonds monétaire international (le « FMI »), le PIB mondial devrait croître au rythme de 3,2 % en 2022 et de 2,9 % en 2023. Il s'agit de prévisions révisées à la baisse, puisqu'en avril le FMI estimait la croissance à 3,6 % pour 2022 et 2023. Cette révision reflète principalement les répercussions économiques des confinements prolongés dus à l'éclosion de nouveaux variants de COVID-19 dans certains pays, le resserrement des conditions financières à l'échelle mondiale associé à l'attente de relèvements prononcés des taux d'intérêt par les grandes banques centrales pour atténuer les pressions inflationnistes, et les retombées du conflit en Ukraine.

Économie de l'Inde

Selon les dernières estimations de son gouvernement, l'Inde a vu son PIB augmenter de 8,7 % au cours de son exercice 2021-2022, comparativement à une contraction de 6,6 % au cours de l'exercice 2020-2021. Dans son rapport de juillet 2022, le FMI estime que le PIB de l'Inde progressera de 7,4 % au cours de l'exercice 2022-2023 du pays. Il s'agit d'une révision à la baisse par rapport aux estimations d'avril 2022, qui situaient la croissance à 8,2 %; le FMI estime en effet que les conditions extérieures sont moins avantageuses et s'attend à un resserrement imminent des politiques. 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 l'accentuation des 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, qui seront soutenues par la hausse des revenus et par un meilleur accès au crédit, ainsi que par des politiques favorables visant à accélérer les investissements dans les infrastructures. 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.

La Banque centrale de l'Inde a annoncé plusieurs hausses des taux d'intérêt au cours du deuxième trimestre de 2022, relevant le taux d'intérêt de référence de 90 points de base au total par rapport au taux plancher record précédemment en vigueur à cause de la pandémie. La Banque centrale a aussi annoncé qu'elle interromprait sa politique d'accompagnement monétaire afin de garder l'inflation dans la fourchette cible tout en soutenant la croissance. 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

Les marchés des capitaux mondiaux se sont montrés volatils au deuxième trimestre de 2022. Les rendements des obligations d'État américaines ont augmenté, tandis que les principaux indices boursiers ont accusé des baisses marquées. L'indice BSE Sensex a reculé de 14,3 % au premier semestre de 2022 en raison de l'inflation en hausse, des prix élevés du pétrole et des produits de base et des hausses successives de taux d'intérêt anticipées. Ces facteurs ont également contribué à la dépréciation de la roupie indienne, qui s'est inclinée de 5,9 % devant le dollar américain au cours du premier semestre de 2022.

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 semestre 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 30 juin 2022 par rapport au 31 décembre 2021, en raison principalement des pertes nettes latentes sur placements, 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 produits d'intérêts 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 30 juin 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 audité contenue dans le présent rapport de gestion a été préparée exclusivement à l'intention de Fairfax India. La responsabilité de cette information financière non audité incombe 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	30 juin 2022				31 décembre 2021					
		Participation %	Coût	Juste valeur	Variation nette	Participation %	Coût	Juste valeur	Variation nette		
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :											
Actions ordinaires :											
IIFL Finance	Décembre 2015 et février 2017	22,3 %	—	346 186	346 186	22,3 %	—	318 136	318 136		
IIFL Wealth	Mai 2019	13,6 %	191 443	226 606	35 163	13,6 %	191 443	230 111	38 668		
IIFL Securities	Mai 2019	27,8 %	91 310	74 435	(16 875)	27,9 %	91 310	103 217	11 907		
CSB Bank	Octobre 2018 et mars et juin 2019	49,7 %	169 447	183 601	14 154	49,7 %	169 447	227 649	58 202		
Fairchem Organics	Août 2020 et mars et avril 2021	52,8 %	42 014	131 676	89 662	52,8 %	42 021	155 020	112 999		
Spaisa	Octobre 2017, août 2019 et mai 2021	26,1 %	29 676	28 122	(1 554)	26,1 %	29 676	41 232	11 556		
Privi Speciality	Février et août 2016	—	—	—	—	< 1,0 %	7	79	72		
Autres	Mars à juin 2020 et mai 2022	< 1,0 %	16 424	20 680	4 256	< 1,0 %	43 458	69 612	26 154		
Dérivés :											
Dérivé de vente à terme sur IIFL Wealth											
	Mars 2022	—	—	17 783	17 783	—	—	—	—		
			<u>540 314</u>	<u>1 029 089</u>	<u>488 775</u>				<u>567 362</u>	<u>1 145 056</u>	<u>577 694</u>
Placements dans des sociétés fermées indiennes :											
Actions ordinaires :											
BIAL ¹⁾	Mars et juillet 2017 et mai 2018	54,0 %	652 982	1 291 610	638 628	54,0 %	652 982	1 372 170	719 188		
Sanmar	Avril 2016 et décembre 2019	42,9 %	199 039	355 286	156 247	42,9 %	199 039	421 153	222 114		
Seven Islands	Mars, septembre et octobre 2019	48,5 %	83 846	100 648	16 802	48,5 %	83 846	105 926	22 080		
NCML	Août 2015 et août 2017	89,5 %	174 318	64 923	(109 395)	89,5 %	174 318	69 578	(104 740)		
Saurashtra	Février 2017	51,0 %	30 018	47 592	17 574	51,0 %	30 018	47 157	17 139		
Jaynix	Février 2022	70,0 %	32 504	31 025	(1 479)	—	—	—	—		
Maxop	Novembre 2021	51,0 %	29 520	28 092	(1 428)	51,0 %	29 520	29 844	324		
NSE	Juillet 2016	1,0 %	26 783	121 867	95 084	1,0 %	26 783	111 216	84 433		
Fonds IH	Janvier et novembre 2019 et décembre 2020	—	20 009	20 358	349	—	21 563	23 613	2 050		
Autres placements en titres à revenu fixe indiens											
	Octobre 2019 et novembre 2021	—	21 365	20 974	(391)	—	21 365	22 083	718		
			<u>1 270 384</u>	<u>2 082 375</u>	<u>811 991</u>				<u>1 239 434</u>	<u>2 202 740</u>	<u>963 306</u>
Total des placements indiens			<u>1 810 698</u>	<u>3 111 464</u>	<u>1 300 766</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 30 juin 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 deuxième trimestre de 2022 :

	Deuxième trimestre							
	2022							
	Solde au 1 ^{er} avril	Acquisitions	Ventes	Amortissement	Profits nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	Pertes de change nettes latentes	Solde au 30 juin
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :								
Actions ordinaires :								
IIFL Finance	317 454	—	—	—	—	43 017	(14 285)	346 186
IIFL Wealth ¹⁾	265 689	—	—	—	—	(29 856)	(9 227)	226 606
IIFL Securities	99 191	—	—	—	—	(21 460)	(3 296)	74 435
CSB Bank	201 496	—	—	—	—	(9 811)	(8 084)	183 601
Fairchem Organics	135 830	—	—	—	—	1 601	(5 755)	131 676
5paisa	34 404	—	—	—	—	(4 988)	(1 294)	28 122
Autres	69 859	3 386	(58 344)	—	28 429	(21 512)	(1 138)	20 680
Dérivés :								
Dérivé de vente à terme sur IIFL Wealth ¹⁾	(461)	—	—	—	—	18 889	(645)	17 783
Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes	1 123 462	3 386	(58 344)	—	28 429	(24 120)	(43 724)	1 029 089
Placements dans des sociétés fermées indiennes :								
Actions ordinaires :								
BIAL	1 344 377	—	—	—	—	1 747	(54 514)	1 291 610
Sanmar	461 859	—	—	—	—	(91 663)	(14 910)	355 286
Seven Islands	104 214	—	—	—	—	674	(4 240)	100 648
NCML	69 899	—	—	—	—	(2 244)	(2 732)	64 923
Saurashtra	47 653	—	—	—	—	1 917	(1 978)	47 592
Jaynix	32 334	—	—	—	—	—	(1 309)	31 025
Maxop	29 277	—	—	—	—	—	(1 185)	28 092
NSE	127 010	—	—	—	—	—	(5 143)	121 867
Fonds IH	22 197	—	—	—	—	(981)	(858)	20 358
Autres placements en titres à revenu fixe indiens								
	21 756	—	—	102	—	—	(884)	20 974
Total des placements dans des sociétés fermées indiennes	2 260 576	—	—	102	—	(90 550)	(87 753)	2 082 375
Total des placements indiens	3 384 038	3 386	(58 344)	102	28 429	(114 670)	(131 477)	3 111 464

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 %) à un prix contractuellement convenu fondé sur le cours initial de l'action et ajusté en fonction des dividendes reçus d'IIFL Wealth jusqu'à la date de clôture. Au 30 juin 2022, le prix contractuel se traduisait par une contrepartie totale d'environ 181 M\$ d'après les taux de change à la clôture de la période (soit approximativement 14,3 milliards de roupies indiennes). La convention a donné lieu à la comptabilisation d'un actif dérivé de vente à terme sur actions (le « dérivé de vente à terme sur IIFL Wealth ») ainsi qu'à un profit latent implicite lié au prix contractuel des actions faisant l'objet de la vente par rapport au prix de clôture. La transaction est assujettie aux conditions de clôture et approbations habituelles et devrait être réalisée au troisième trimestre de 2022.

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

	Deuxième trimestre						
	2021						
	Solde au 1 ^{er} avril	Acquisitions	Ventes	Profits (pertes) nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	Pertes de change nettes latentes	Solde au 30 juin
Placements dans des sociétés							
ouvertes indiennes :							
Actions ordinaires :							
IIFL Finance	327 446	—	—	—	(33 993)	(3 761)	289 692
IIFL Wealth	202 923	—	—	—	(11 180)	(2 959)	188 784
IIFL Securities	53 947	—	—	—	32 506	(1 333)	85 120
CSB Bank	229 551	—	—	—	111 359	(5 178)	335 732
Privi Speciality ¹⁾	223 964	—	(164 812)	132 303	(190 957)	(450)	48
Fairchem Organics ²⁾	64 711	22 917	—	—	85 282	(2 246)	170 664
Spaisa ³⁾	23 153	6 141	—	(2 587)	16 077	(678)	42 106
Autres	160 095	—	(4 411)	2	14 111	(2 660)	167 137
Dérivés :							
Dérivé d'achat à terme sur Fairchem Organics ²⁾	5 409	—	(4 800)	4 847	(5 425)	(31)	—
Option d'achat vendue sur Privi Speciality ¹⁾	(26 681)	—	—	—	26 762	(81)	—
Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes	1 264 518	29 058	(174 023)	134 565	44 542	(19 377)	1 279 283
Placements dans des sociétés fermées indiennes :							
Actions ordinaires :							
BIAL	1 395 270	—	—	—	(28)	(22 831)	1 372 411
Sanmar	338 275	—	—	—	107 197	(6 990)	438 482
Seven Islands	107 453	—	—	—	(149)	(1 734)	105 570
NCML	79 773	—	—	—	(832)	(1 331)	77 610
Saurashtra	33 031	—	—	—	4 378	(599)	36 810
NSE	72 571	—	—	—	28 088	(1 568)	99 091
Fonds IH	25 546	—	(532)	—	1 130	(422)	25 722
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	14 875	—	—	—	—	(244)	14 631
Total des placements dans des sociétés fermées indiennes	2 066 794	—	(532)	—	139 784	(35 719)	2 170 327
Total des placements indiens	3 331 312	29 058	(174 555)	134 565	184 326	(55 096)	3 449 610

- 1) Le 29 avril 2021, la Société a procédé à la vente de sa participation de 48,8 % dans Privi Speciality pour un produit de 164 812 \$, dégageant ainsi un profit réalisé depuis l'établissement du placement de 132 303 \$. La variation nette des profits latents sur placements comprenait la contrepassation de profits latents de périodes antérieures sur le placement dans Privi Speciality ainsi que la contrepassation de pertes de périodes antérieures sur l'option d'achat vendue sur Privi Speciality.
- 2) Le 29 avril 2021, la Société a acquis des actions ordinaires supplémentaires de Fairchem Organics pour une contrepartie en trésorerie de 18 117 \$. La Société a donc décomptabilisé l'actif dérivé d'achat à terme sur Fairchem Organics, d'une valeur comptable de 4 800 \$, comptabilisé un profit réalisé de 4 847 \$ et inscrit son placement en actions ordinaires de Fairchem Organics à une juste valeur à cette date de 22 917 \$.
- 3) Le 19 mai 2021, la Société a acquis des actions ordinaires supplémentaires de Spaisa pour une contrepartie en trésorerie de 6 141 \$ dans le cadre d'une offre de droits visant des actions sur une base prioritaire. La juste valeur des nouvelles actions ordinaires de Spaisa se chiffrait à 3 554 \$ à cette date, d'après le cours acheteur diminué d'un escompte pour négociation restreinte, les actions étant assujetties à certaines restrictions de vente. La Société a donc comptabilisé une perte réalisée de 2 587 \$.

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

	Premier semestre							
	2022							
	Solde au 1 ^{er} janvier	Acquisitions	Ventes	Amortis- sement	Profits nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	Pertes de change nettes latentes	Solde au 30 juin
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :								
Actions ordinaires :								
IIFL Finance	318 136	—	—	—	—	48 415	(20 365)	346 186
IIFL Wealth ¹⁾	230 111	—	—	—	—	10 367	(13 872)	226 606
IIFL Securities	103 217	—	—	—	—	(23 541)	(5 241)	74 435
CSB Bank	227 649	—	—	—	—	(31 789)	(12 259)	183 601
Fairchem Organics	155 020	—	(25)	—	20	(14 751)	(8 588)	131 676
5paisa	41 232	—	—	—	—	(11 074)	(2 036)	28 122
Privi Speciality	79	—	(83)	—	79	(74)	(1)	—
Autres	69 612	3 386	(58 344)	—	28 429	(19 932)	(2 471)	20 680
Dérivés :								
Dérivé de vente à terme sur IIFL Wealth ¹⁾	—	—	—	—	—	18 425	(642)	17 783
Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes	1 145 056	3 386	(58 452)	—	28 528	(23 954)	(65 475)	1 029 089
Placements dans des sociétés fermées indiennes :								
Actions ordinaires :								
BIAL	1 372 170	—	—	—	—	6	(80 566)	1 291 610
Sanmar	421 153	—	—	—	—	(42 623)	(23 244)	355 286
Seven Islands	105 926	—	—	—	—	975	(6 253)	100 648
NCML	69 578	—	—	—	—	(590)	(4 065)	64 923
Saurashtra	47 157	—	—	—	—	3 319	(2 884)	47 592
Jaynix	—	32 504	—	—	—	—	(1 479)	31 025
Maxop	29 844	—	—	—	—	—	(1 752)	28 092
NSE	111 216	—	—	—	—	18 029	(7 378)	121 867
Fonds IH	23 613	—	(1 554)	—	—	(407)	(1 294)	20 358
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	22 083	—	—	195	—	—	(1 304)	20 974
Total des placements dans des sociétés fermées indiennes	2 202 740	32 504	(1 554)	195	—	(21 291)	(130 219)	2 082 375
Total des placements indiens	3 347 796	35 890	(60 006)	195	28 528	(45 245)	(195 694)	3 111 464

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 %) à un prix contractuellement convenu fondé sur le cours initial de l'action et ajusté en fonction des dividendes reçus d'IIFL Wealth jusqu'à la date de clôture. Au 30 juin 2022, le prix contractuel se traduisait par une contrepartie totale d'environ 181 M\$, d'après les taux de change à la clôture de la période (soit approximativement 14,3 milliards de roupies indiennes). La convention a donné lieu à la comptabilisation du dérivé de vente à terme sur IIFL Wealth ainsi qu'à un profit latent implicite lié au prix contractuel des actions faisant l'objet de la vente par rapport au prix de clôture. La transaction est assujettie aux conditions de clôture et approbations habituelles et devrait être réalisée au troisième trimestre de 2022.

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

	Premier semestre						
	2021						
	Solde au 1 ^{er} janvier	Acquisitions	Ventes	Profits (pertes) nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	Pertes de change nettes latentes	Solde au 30 juin
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :							
Actions ordinaires :							
IIFL Finance	131 478	—	—	—	162 654	(4 440)	289 692
IIFL Wealth	166 702	—	—	—	25 256	(3 174)	188 784
IIFL Securities	55 603	—	—	—	30 880	(1 363)	85 120
CSB Bank	214 341	—	—	—	126 752	(5 361)	335 732
Privi Speciality ¹⁾	138 413	—	(164 812)	132 303	(105 057)	(799)	48
Fairchem Organics ²⁾	54 566	22 919	—	—	95 491	(2 312)	170 664
5paisa ³⁾	27 788	6 141	—	(2 587)	11 446	(682)	42 106
Autres	147 604	—	(4 411)	2	26 734	(2 792)	167 137
Dérivés :							
Dérivé d'achat à terme sur Fairchem Organics	—	—	(4 800)	4 847	—	(47)	—
Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes	936 495	29 060	(174 023)	134 565	374 156	(20 970)	1 279 283
Placements dans des sociétés fermées indiennes :							
Actions ordinaires :							
BIAL	1 396 117	—	—	—	8	(23 714)	1 372 411
Sanmar	338 621	—	—	—	107 065	(7 204)	438 482
Seven Islands	103 543	—	—	—	3 838	(1 811)	105 570
NCML	86 216	—	—	—	(7 240)	(1 366)	77 610
Saurashtra	32 812	—	—	—	4 618	(620)	36 810
NSE	72 617	—	—	—	28 088	(1 614)	99 091
Fonds IH	25 354	—	(715)	—	1 521	(438)	25 722
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	14 884	—	—	—	—	(253)	14 631
Total des placements dans des sociétés fermées indiennes	2 070 164	—	(715)	—	137 898	(37 020)	2 170 327
Total des placements indiens	3 006 659	29 060	(174 738)	134 565	512 054	(57 990)	3 449 610

- 1) Le 29 avril 2021, la Société a procédé à la vente d'une participation de 48,8 % dans Privi Speciality pour un produit de 164 812 \$, dégageant ainsi un profit réalisé depuis l'établissement du placement de 132 303 \$. La variation nette des profits latents sur placements comprenait la contrepassation de profits latents de périodes antérieures sur le placement dans Privi Speciality.
- 2) Le 29 avril 2021, la Société a acquis des actions ordinaires supplémentaires de Fairchem Organics pour une contrepartie en trésorerie de 18 117 \$. La Société a donc décomptabilisé l'actif dérivé d'achat à terme sur Fairchem Organics, d'une valeur comptable de 4 800 \$, comptabilisé un profit réalisé de 4 847 \$ et inscrit son placement en actions ordinaires de Fairchem Organics à une juste valeur à cette date de 22 917 \$.
- 3) Le 19 mai 2021, la Société a acquis des actions ordinaires supplémentaires de 5paisa pour une contrepartie en trésorerie de 6 141 \$ dans le cadre d'une offre de droits visant des actions sur une base prioritaire. La juste valeur des nouvelles actions ordinaires de 5paisa se chiffrait à 3 554 \$ à cette date, d'après le cours acheteur diminué d'un escompte pour négociation restreinte, les actions étant assujetties à certaines restrictions de vente. La Société a donc comptabilisé une perte réalisée de 2 587 \$.

Placements dans des sociétés ouvertes indiennes

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

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 30 juin 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 30 juin 2022, IIFL Finance comptait plus de 3 290 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 commerciaux 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 mars 2022, IIFL Finance assurait la gestion d'actifs d'une valeur d'environ 7 G\$ (soit environ 512 milliards de roupies indiennes) composés de prêts résidentiels (35 %), de prêts sur l'or (32 %), de prêts commerciaux (14 %), de microcrédit (12 %), de prêts à la construction et de prêts immobiliers (6 %) et de financement sur les marchés financiers (1 %). Son portefeuille bien diversifié est principalement axé sur les actifs de détail et composé de prêts de faible montant, ce qui réduit le risque lié à la concentration des actifs et l'exposition aux mouvements cycliques.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 juin 2022, le placement de la Société dans IIFL Finance avait une juste valeur de 346 186 \$ (318 136 \$ au 31 décembre 2021). Les variations de la juste valeur pour le deuxième trimestre et le premier semestre 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 15,6 %, passant de 279,40 roupies indiennes par action au 31 décembre 2021 à 323,00 roupies indiennes par action au 30 juin 2022.

Les états consolidés du résultat net du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans IIFL Finance de néant et de 3 936 \$ (néant et 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 aux 31 mars 2022 et 2021 sont résumés ci-après.

États de la situation financière

(non audité; en milliers de dollars américains)

	31 mars 2022 ¹⁾	31 mars 2021 ¹⁾
Actifs financiers	5 838 212	5 345 415
Actifs non financiers	220 538	216 729
Passifs financiers	5 176 271	4 778 921
Passifs non financiers	28 672	45 547
Total des capitaux propres	853 807	737 676

1) L'actif net d'IIFL Finance 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.

L'augmentation des actifs financiers reflète essentiellement la hausse de la trésorerie et des soldes bancaires par suite du produit reçu sur les emprunts. L'augmentation des actifs non financiers est essentiellement attribuable aux entrées d'immobilisations corporelles et d'actifs au titre de droits d'utilisation, et elle a été en partie annulée par la diminution des actifs d'impôt. L'augmentation des passifs financiers s'explique essentiellement par l'accroissement des emprunts et des dettes d'exploitation liées aux activités de cession et de titrisation de prêts, facteurs en partie compensés par les remboursements nets de titres d'emprunt. Enfin, les passifs non financiers ont enregistré une diminution en raison principalement de la baisse des avances de clients et des passifs d'impôt exigible.

Les états du résultat net d'IIFL Finance 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 31 mars 2022 ¹⁾	Exercice clos le 31 mars 2021 ^{1), 2)}
Produits des activités ordinaires	940 469	806 945
Bénéfice avant impôt	206 179	135 367
Bénéfice net	159 502	102 498

1) Les montants indiqués pour les exercices clos les 31 mars 2022 et 2021 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 74,50 roupies indiennes et 1 \$ US pour 74,23 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 l'exercice clos le 31 mars 2021, au cours duquel 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'accroissement de la charge d'intérêts du fait de la hausse des emprunts et 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 %) à un prix contractuellement convenu fondé sur le cours initial de l'action et ajusté en fonction des dividendes reçus d'IIFL Wealth jusqu'à la date de clôture. Au 30 juin 2022, le prix contractuel se traduisait par une contrepartie totale d'environ 181 M\$ d'après les taux de change à la clôture de la période (soit approximativement 14,3 milliards de roupies indiennes). La convention a donné lieu à la comptabilisation de l'actif dérivé de vente à terme sur IIFL Wealth ainsi qu'à un profit latent implicite lié au prix contractuel des actions faisant l'objet de la vente par rapport au prix de clôture. La transaction est assujettie aux conditions de clôture et approbations habituelles et devrait être réalisée au troisième trimestre de 2022.

Au 30 juin 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 2022, l'Inde comptait plus de 300 000 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 le secteur de la gestion de patrimoine en Inde grâce à son approche en matière de transparence et de communication de l'information. Au cours des prochaines années, IIFL Wealth cherchera à faire en sorte que ce modèle 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 un secteur où dominent la promotion et la distribution de produits.

Au 31 mars 2022, l'entreprise de gestion de patrimoine avait un actif sous gestion d'environ 27 G\$ (soit 2 062 milliards de roupies indiennes) et l'entreprise de gestion d'actifs avait un actif sous gestion d'environ 7 G\$ (soit 556 milliards de roupies indiennes). Le total de l'actif sous gestion tient compte d'actifs assortis de revenus annuels récurrents d'environ 19 G\$ (soit 1 444 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 délaisser 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

Actions ordinaires d'IIFL Wealth

Au 30 juin 2022, la juste valeur du placement de la Société dans IIFL Wealth s'élevait à 226 606 \$ (230 111 \$ au 31 décembre 2021). Les variations de la juste valeur de ce placement pour le deuxième trimestre et le premier semestre 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 Wealth a monté de 4,6 %, passant de 1 414,65 roupies indiennes par action au 31 décembre 2021 à 1 480,00 roupies indiennes par action au 30 juin 2022.

Dérivé de vente à terme sur IIFL Wealth

Au 30 juin 2022, la juste valeur estimative du dérivé de vente à terme sur IIFL Wealth, soit 17 783 \$, était fondée sur le prix du contrat de vente par rapport au cours acheteur de clôture des 8 722 886 actions d'IIFL Wealth sous-jacentes. Ce dérivé est présenté dans les dérivés à l'état consolidé de la situation financière. Les variations de la juste valeur du placement de la Société dans le dérivé de vente à terme sur IIFL Wealth pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2022 sont présentées dans les tableaux qui figurent au début de la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion.

Les états consolidés du résultat net du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans IIFL Wealth de 3 173 \$ pour les deux périodes (néant et 4 976 \$ en 2021).

Après le 30 juin 2022

Le 25 juillet 2022, IIFL Wealth a déclaré un dividende de 15 roupies indiennes par action à verser au troisième trimestre de 2022. Fairfax India s'attend à recevoir environ 2,3 M\$ (181,4 millions de roupies indiennes).

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 30 juin 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. Les activités de services bancaires d'investissement demeurent vigoureuses.

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 30 juin 2022, la juste valeur du placement de la Société dans IIFL Securities s'élevait à 74 435 \$ (103 217 \$ au 31 décembre 2021). Les variations de la juste valeur de ce placement pour le deuxième trimestre et le premier semestre 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 23,4 %, passant de 90,65 roupies indiennes par action au 31 décembre 2021 à 69,45 roupies indiennes par action au 30 juin 2022.

Les états consolidés du résultat net du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans IIFL Securities de néant et de 3 374 \$ (néant et 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 604 succursales et de 495 guichets automatiques situés partout en Inde.

Au 30 juin 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 30 juin 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 et elle investit 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; et ii) la participation de la Société dans CSB Bank doit être diluée pour s'établir à 30,0 % des actions avec droit de vote dans les 10 ans, puis diluée encore pour 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.

CSB Bank entend intensifier ses activités de dépôts de base dans le contexte actuel des taux d'intérêt. D'après les données publiées par la Banque centrale de l'Inde, la croissance du crédit au pays s'est considérablement redressée par rapport au ralentissement observé pendant la pandémie et devrait rester soutenue tout au long de 2022. Les prêts sur l'or demeurent un important moteur de croissance pour CSB Bank, et la demande grandissante observée par ses secteurs des prêts aux PME et des prêts aux entreprises poussera encore la croissance au cours du prochain exercice.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 juin 2022, la juste valeur du placement de la Société dans CSB Bank était de 183 601 \$ (227 649 \$ au 31 décembre 2021). Les variations de la juste valeur de ce placement pour le deuxième trimestre et le premier semestre 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 18,1 %, passant de 234,80 roupies indiennes par action au 31 décembre 2021 à 192,35 roupies indiennes par action au 30 juin 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 aux 31 mars 2022 et 2021 sont résumés ci-dessous.

États de la situation financière

(non audité; en milliers de dollars américains)

	31 mars 2022¹⁾	31 mars 2021¹⁾
Actifs financiers	3 238 368	3 054 738
Actifs non financiers	152 279	144 852
Passifs financiers	2 939 867	2 829 138
Passifs non financiers	89 375	69 944
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	361 405	300 508

1) L'actif net de CSB Bank 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.

L'augmentation des actifs financiers est essentiellement attribuable à la hausse des prêts et des avances à des clients, et elle a été en partie contrebalancée par la réduction de la trésorerie et des équivalents de trésorerie par suite de l'acquisition d'immobilisations corporelles. L'augmentation des actifs non financiers est essentiellement attribuable à l'accroissement des dépôts de garantie et autres, ainsi qu'à la hausse des immobilisations corporelles. L'augmentation des passifs financiers s'explique essentiellement par l'accroissement des dépôts de clients et la hausse des emprunts. Enfin, l'augmentation des passifs non financiers découle essentiellement de la hausse des passifs d'impôt différé et des autres passifs.

Les états du résultat net de CSB Bank 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 31 mars 2022 ¹⁾	Exercice clos le 31 mars 2021 ^{1), 2)}
Produits des activités ordinaires	195 606	173 670
Bénéfice avant impôt	103 895	80 470
Bénéfice net	77 635	60 206

1) Les montants indiqués pour les exercices clos les 31 mars 2022 et 2021 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 74,50 roupies indiennes et 1 \$ US pour 74,23 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 l'élargissement des écarts et de l'accroissement des volumes relatifs aux placements et aux avances. La progression du bénéfice avant impôt et du bénéfice net reflète surtout l'augmentation des produits susmentionnée, ainsi que les reprises de provisions pour pertes inscrites à l'égard des actifs financiers alors que des provisions pour pertes avaient été comptabilisées à l'exercice précédent; ces éléments ont été en partie contrebalancés par une hausse des charges liées au personnel, qui cadre avec l'augmentation de l'effectif et du nombre de succursales par rapport à l'exercice précédent.

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 30 juin 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.

Les pressions inflationnistes du premier semestre de 2022 ont entraîné une volatilité des coûts des matières premières et une montée des prix de l'électricité et du carburant. Toutefois, Fairchem Organics poursuit sa croissance grâce à l'expansion de sa capacité, et l'entreprise a su conserver ses avantages concurrentiels par rapport à ses homologues sur la scène mondiale.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 juin 2022, le placement de la Société dans Fairchem Organics avait une juste valeur de 131 676 \$ (155 020 \$ au 31 décembre 2021). Les variations de la juste valeur de ce placement pour le deuxième trimestre et le premier semestre 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 9,7 %, passant de 1 675,00 roupies indiennes par action au 31 décembre 2021 à 1 511,75 roupies indiennes par action au 30 juin 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 30 juin 2022, la Société détenait 7 670 130 actions ordinaires de 5paisa représentant une participation de 26,1 % (26,1 % au 31 décembre 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.

En 2021, 5paisa a procédé à une mobilisation de capitaux propres 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.

Au 30 juin 2022, l'application mobile de 5paisa avait été téléchargée plus de 13,0 millions de fois et sa clientèle totale dépassait 2,9 millions de clients. Bien que l'activité du commerce de détail ait été modérée au cours du deuxième trimestre de 2022 en réponse au contexte macroéconomique, 5paisa est parvenue à conserver sa part de marché et s'est affairée à améliorer la qualité de ses acquisitions de clientèle et à rationaliser ses coûts. Au cours du trimestre, plus de 80 % des acquisitions visaient des clients qui ont adopté la plateforme numérique sans intervention ni assistance de la part de la société.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 juin 2022, le placement de la Société dans 5paisa avait une juste valeur de 28 122 \$ (41 232 \$ au 31 décembre 2021). Les variations de la juste valeur pour le deuxième trimestre et le premier semestre 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 28,4 %, passant de 404,25 roupies indiennes par action au 31 décembre 2021 à 289,55 roupies indiennes par action au 30 juin 2022.

Placement dans d'autres sociétés ouvertes indiennes

Au cours du deuxième trimestre de 2022, la Société a vendu des placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes pour un produit de 58 344 \$, ce qui a donné lieu à la comptabilisation de profits réalisés de 28 429 \$. Toujours au deuxième trimestre, la Société a acquis des actions ordinaires d'une société ouverte du secteur des services financiers en Inde, inscrite à la cote de la BSE et de la NSE de l'Inde, pour une contrepartie en trésorerie totale de 3 386 \$.

Au 30 juin 2022, la juste valeur du placement de la Société dans d'autres sociétés ouvertes indiennes s'élevait à 20 680 \$ (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 deuxième trimestre et le premier semestre 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 deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans d'autres sociétés ouvertes indiennes de néant et de 2 282 \$ (néant et 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 semestre de 2022, mais l'évolution des données d'entrée non observables a pris en compte l'incertitude découlant des bouleversements économiques attribuables à la pandémie de COVID-19 et la poursuite de l'invasion de l'Ukraine entamée par la Russie en février 2022. 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 et du semestre clos le 30 juin 2022.

Au 30 juin 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. Il a été consacré « meilleur aéroport régional en Inde et en Asie méridionale » en 2022 par Skytrax, société de services-conseils britannique qui mène un sondage mondial sur la satisfaction des usagers des aéroports.

L'aéroport a accueilli quelque 11,8 millions de passagers au premier semestre de 2022, ce qui représente une augmentation globale du trafic de 77,5 % par rapport au premier semestre de 2021. L'aéroport a également manutentionné 202 701 tonnes métriques de marchandises au premier semestre de 2022, les volumes mensuels augmentant constamment.

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. Faisaient exception les vols d'avions-cargos et les vols affectés aux urgences et aux besoins essentiels. Les vols intérieurs ont repris le 25 mai 2020, et les vols internationaux, le 27 mars 2022. 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 pour accueillir les vols intérieurs 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.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 juin 2022, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que la juste valeur de son placement dans BIAL était de 1 291 610 \$ (1 372 170 \$ au 31 décembre 2021). Les variations de la juste valeur pour le deuxième trimestre et le premier semestre 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 et du semestre clos le 30 juin 2022.

Information financière résumée de BIAL

L'exercice de BIAL se termine le 31 mars. Les états de la situation financière de BIAL aux 31 mars 2022 et 2021 sont résumés ci-dessous.

États de la situation financière

(non audité; en milliers de dollars américains)

	31 mars 2022¹⁾	31 mars 2021^{1),2)}
Actifs courants	155 843	134 106
Actifs non courants	1 450 544	1 342 579
Passifs courants	195 421	148 235
Passifs non courants	1 124 341	973 824
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	286 625	354 626

1) L'actif net de BIAL 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.

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

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. L'augmentation des passifs courants découle principalement du reclassement de certains emprunts des passifs non courants aux passifs courants, ainsi que de la hausse des dépenses d'investissement à payer. 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 exercices clos les 31 mars 2022 et 2021 sont résumés ci-dessous.

États du résultat net

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Exercice clos le 31 mars 2022¹⁾	Exercice clos le 31 mars 2021^{1),2)}
Produits des activités ordinaires	111 654	70 352
Perte avant impôt	(52 928)	(76 347)
Perte nette	(56 673)	(83 016)

1) Les montants indiqués pour les exercices clos les 31 mars 2022 et 2021 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 74,50 roupies indiennes et 1 \$ US pour 74,23 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 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 susmentionnés, 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 30 juin 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. En juin 2022, le gouvernement égyptien a également abaissé les droits à l'importation sur l'éthanol, une autre matière première clé, les faisant passer de 10,0 % à néant. 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 baissé de 15,2 % par rapport au cours de 552,50 roupies indiennes au 31 décembre 2021 pour s'établir à 468,60 roupies indiennes par action au 30 juin 2022.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 juin 2022, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que le placement de la Société dans Sanmar avait une juste valeur de 355 286 \$ (421 153 \$ au 31 décembre 2021). Les variations de la juste valeur de ce placement pour le deuxième trimestre et le premier semestre 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 et du semestre clos le 30 juin 2022.

Information financière résumée de Sanmar

L'exercice de Sanmar se termine le 31 mars. Les états de la situation financière de Sanmar aux 31 mars 2022 et 2021 sont résumés ci-après.

États de la situation financière

(non audité; en milliers de dollars américains)

	31 mars 2022¹⁾	31 mars 2021^{1), 2)}
Actifs courants	477 677	258 590
Actifs non courants	1 794 827	1 758 409
Passifs courants	738 211	655 800
Passifs non courants	1 050 505	1 522 681
Total des capitaux propres (déficit)	483 788	(161 482)

1) L'actif net de Sanmar 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.

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

L'augmentation des actifs courants est principalement attribuable à l'accroissement de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des stocks de matières premières et intermédiaires et des créances clients. 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 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 31 mars 2022 ¹⁾	Exercice clos le 31 mars 2021 ¹⁾
Produits des activités ordinaires	1 428 460	825 149
Bénéfice (perte) avant impôt	181 536	(43 264)
Bénéfice (perte) net	134 353	(72 206)

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

L'augmentation des produits des activités ordinaires est principalement attribuable à l'intensification de la demande de PVC, de soude caustique et de chlorométhane, qui a entraîné une hausse du volume des ventes et des prix obtenus pour ces produits. L'exercice clos le 31 mars 2022 s'est soldé par un bénéfice avant impôt et un bénéfice net, alors qu'une perte avant impôt et une perte nette avaient été inscrites pour l'exercice clos le 31 mars 2021; 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 des intrants et de l'électricité faisant suite à la hausse des prix et du volume des ventes. Par suite de la restructuration de la dette décrite à la rubrique « Moteurs de croissance, événements et risques principaux », le bénéfice avant impôt et le bénéfice net pour l'exercice clos le 31 mars 2022 comprenaient un profit à la décomptabilisation d'un 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 30 juin 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 30 juin 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 contribué à une flambée des prix et au 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 navires de taille moyenne 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 30 juin 2022, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que le placement de la Société dans Seven Islands avait une juste valeur de 100 648 \$ (105 926 \$ au 31 décembre 2021). Les variations de la juste valeur de ce placement pour le deuxième trimestre et le premier semestre 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 et du semestre clos le 30 juin 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 30 juin 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 débentures 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 1,2 % durant la campagne agricole 2021-2022 (qui va de juillet 2021 à juin 2022), ce qui représente un marché record de quelque 315 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 30 juin 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 64 923 \$ (69 578 \$ au 31 décembre 2021). Les variations de la juste valeur de ce placement pour le deuxième trimestre et le premier semestre 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 et du semestre clos le 30 juin 2022.

Débetures obligatoirement convertibles de NCML

Au 30 juin 2022, les intérêts et dividendes à recevoir de la Société comprenaient des intérêts de 3 332 \$ (2 830 \$ au 31 décembre 2021) sur les DOC de NCML, qui courent depuis le 1^{er} 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 30 juin 2022, le placement de la Société dans les DOC de NCML avait une juste valeur de 13 771 \$ (14 630 \$ au 31 décembre 2021). Les variations de la juste valeur de ce placement pour le deuxième trimestre et le premier semestre 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 au 30 juin 2022 et au 31 mars 2022 sont résumés ci-dessous.

États de la situation financière

(non audité; en milliers de dollars américains)

	30 juin 2022 ¹⁾	31 mars 2022 ¹⁾
Actifs courants	53 764	46 284
Actifs non courants	138 409	142 282
Passifs courants	42 839	33 685
Passifs non courants	81 257	82 144
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	68 077	72 737

1) L'actif net de NCML a été converti au 30 juin 2022 selon un taux de change de 1 \$ US pour 78,97 roupies indiennes et au 31 mars 2022, selon un taux de 1 \$ US pour 75,77 roupies indiennes. Le taux de change utilisé est le cours au comptant en vigueur à ces dates respectives.

La hausse des actifs courants est essentiellement attribuable à l'augmentation des charges payées d'avance et des stocks ainsi qu'à la croissance des avances financée par un accroissement des emprunts. La baisse des actifs non courants en dollars américains découle essentiellement de la dépréciation de la roupie indienne par rapport au dollar américain au cours du trimestre clos le 30 juin 2022, en partie compensée par la poursuite des projets de construction de silos. L'augmentation des passifs courants s'explique par le financement additionnel prélevé sur les facilités de crédit et l'augmentation des dépenses d'investissement à payer et des intérêts courus. Enfin, la baisse des passifs non courants en dollars américains résulte principalement de la dépréciation de la roupie indienne par rapport au dollar américain au cours du trimestre clos le 30 juin 2022, en partie contrebalancée par 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 trimestres clos les 30 juin 2022 et 2021 sont résumés ci-après.

États du résultat net

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Trimestre clos le 30 juin 2022 ¹⁾	Trimestre clos le 30 juin 2021 ¹⁾
Produits des activités ordinaires	9 677	9 249
Perte avant impôt	(1 308)	(6 347)
Perte nette	(1 762)	(6 184)

1) Les montants inscrits pour les trimestres clos les 30 juin 2022 et 2021 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens respectifs de 1 \$ US pour 77,20 roupies indiennes et de 1 \$ US pour 73,74 roupies indiennes en vigueur au cours de ces périodes respectives.

La progression des produits des activités ordinaires est essentiellement le fait de l'augmentation des produits tirés des silos en exploitation et du reclassement dans les produits bruts, au cours du trimestre considéré, de certaines sommes précédemment comptabilisées au montant net dans le coût des marchandises vendues; l'écart a été en partie annulé 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. La perte avant impôt et la perte nette se sont atténuées, car des provisions pour pertes avaient été constituées au cours du trimestre clos le 30 juin 2021 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.

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 30 juin 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 deuxième trimestre de 2022, Saurashtra a manutentionné 32 021 EVP sur une capacité installée trimestrielle de 49 300 EVP, ce qui correspond à une utilisation d'environ 65 % de sa capacité (30 735 EVP sur une capacité installée trimestrielle de 45 000 EVP au deuxième trimestre de 2021, ce qui correspondait à une utilisation d'environ 68 %). Au 30 juin 2022, la part de marché d'environ 14 % 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 arrive au deuxième rang des centres de groupage présents dans le port de Mundra selon le débit total enregistré pour une part de marché de 14 % pour le trimestre clos le 30 juin 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 élevés, ce qui a atténué l'effet de la hausse du coût des créneaux pour conteneurs. 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 30 juin 2022, le modèle d'évaluation interne de la Société indiquait que le placement de la Société dans Saurashtra avait une juste valeur de 47 592 \$ (47 157 \$ au 31 décembre 2021). Les variations de la juste valeur pour le deuxième trimestre et le premier semestre 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 et du semestre clos le 30 juin 2022.

Les états consolidés du résultat net du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans Saurashtra de néant et de néant (néant et 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 et autres composantes 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 30 juin 2022, le placement de la Société dans Jaynix avait une juste valeur de 31 025 \$. Les variations de la juste valeur de ce placement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2022, qui sont imputables aux pertes de change latentes, 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 et du semestre clos le 30 juin 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 production 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 34 M\$ (soit environ 2,7 milliards de roupies indiennes), selon le taux de change en vigueur à la clôture de la période, et acquerra ainsi une participation additionnelle de 16,0 %. Le prix d'acquisition définitif 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 de l'industrie autre qu'automobile; 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 30 juin 2022, le placement de la Société dans Maxop avait une juste valeur de 28 092 \$ (29 844 \$ au 31 décembre 2021). Les variations de la juste valeur de ce placement pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2022, qui sont attribuables aux pertes de change latentes, 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 et du semestre clos le 30 juin 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 était la bourse ayant 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 30 juin 2022, la juste valeur estimative du placement de la Société dans la NSE s'établissait à 121 867 \$ (111 216 \$ au 31 décembre 2021). Les variations de la juste valeur pour le deuxième trimestre et le premier semestre 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 et du semestre clos le 30 juin 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 30 juin 2022, le fonds IH avait investi environ 190 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 30 juin 2022, la juste valeur estimative du placement de la Société dans le fonds IH s'établissait à 20 358 \$ (23 613 \$ au 31 décembre 2021). Les variations de la juste valeur pour le deuxième trimestre et le premier semestre 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 et du semestre clos le 30 juin 2022.

Les états consolidés du résultat net du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans le fonds IH de 245 \$ et de 934 \$ (250 \$ et 426 \$ en 2021).

Résultats d'exploitation

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2022	2021	2022	2021
Produits des activités ordinaires				
Intérêts	2 711	1 239	5 033	1 875
Dividendes	3 418	250	13 699	12 383
Profits nets réalisés sur placements	27 942	134 567	27 768	134 567
Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	(117 576)	184 244	(47 724)	511 891
Pertes de change nettes	(20 379)	(6 997)	(29 581)	(7 312)
	<u>(103 884)</u>	<u>313 303</u>	<u>(30 805)</u>	<u>653 404</u>
Charges				
Frais de placement et de consultation	9 707	10 568	19 787	20 351
Commission en fonction du rendement (recouvrement)	(46 987)	43 404	(50 081)	99 527
Frais généraux et frais d'administration	1 361	925	3 223	2 398
Charges d'intérêts	6 381	6 740	12 761	15 754
	<u>(29 538)</u>	<u>61 637</u>	<u>(14 310)</u>	<u>138 030</u>
Bénéfice (perte) avant impôt	<u>(74 346)</u>	<u>251 666</u>	<u>(16 495)</u>	<u>515 374</u>
Charge (produit) d'impôt	(4 791)	26 772	(2 723)	35 054
Bénéfice (perte) net	<u>(69 555)</u>	<u>224 894</u>	<u>(13 772)</u>	<u>480 320</u>
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax India	(69 710)	224 894	(13 748)	480 320
Participations ne donnant pas le contrôle	155	—	(24)	—
	<u>(69 555)</u>	<u>224 894</u>	<u>(13 772)</u>	<u>480 320</u>
Bénéfice (perte) net par action	(0,50) \$	1,51 \$	(0,10) \$	3,22 \$
Bénéfice (perte) net par action après dilution	(0,50) \$	1,43 \$	(0,10) \$	3,06 \$

Le total des produits des activités ordinaires négatifs s'est chiffré à 103 884 \$ au deuxième trimestre de 2022, comparativement à des produits des activités ordinaires de 313 303 \$ au deuxième trimestre de 2021. L'écart est principalement imputable à la variation nette des pertes latentes sur placements (décrite ci-après), à la diminution des profits réalisés sur placements (principalement due aux profits réalisés de 132 303 \$ liés à la vente du placement de la Société dans Privi Speciality au deuxième trimestre de 2021) et à l'augmentation des pertes de change nettes. La variation nette des pertes latentes sur placements de 117 576 \$ au deuxième trimestre de 2022 se composait essentiellement des pertes latentes sur les placements de la Société dans Sanmar (91 663 \$), IIFL Wealth (29 856 \$) et IIFL Securities (21 460 \$), ainsi que de la contrepassation de profits latents de périodes antérieures découlant de la vente de placements de la Société dans d'autres sociétés ouvertes indiennes (21 869 \$); ces éléments ont été en partie contrebalancés par les profits latents sur les placements de la Société dans IIFL Finance (43 017 \$) et le dérivé de vente à terme sur IIFL Wealth (18 889 \$). La variation nette des profits latents sur placements de 184 244 \$ pour le deuxième trimestre de 2021 se composait principalement des profits latents sur les placements de la Société dans CSB Bank (111 359 \$), Sanmar (107 197 \$), Fairchem Organics (85 282 \$), IIFL Securities (32 506 \$), la NSE (28 088 \$), 5paisa (16 077 \$) et d'autres sociétés ouvertes indiennes (14 111 \$), de même que de la contrepassation de pertes latentes de périodes antérieures sur l'option d'achat vendue sur Privi Speciality (26 762 \$); ces éléments avaient été en partie contrebalancés par des pertes latentes sur les placements de la Société dans IIFL Finance (33 993 \$) et IIFL Wealth (11 180 \$), ainsi que par la contrepassation de profits latents de périodes antérieures à l'égard des actions ordinaires de Privi Speciality au moment de leur vente (190 957 \$). L'augmentation des produits d'intérêts, qui se sont chiffrés à 2 711 \$ pour le deuxième trimestre de 2022 contre 1 239 \$ pour le deuxième trimestre de 2021, est principalement attribuable à la hausse des intérêts reçus sur les obligations du gouvernement de l'Inde. Les produits de dividendes de 3 418 \$ inscrits au deuxième trimestre de 2022 consistent en dividendes reçus sur les placements de la Société dans IIFL Wealth et le fonds IH. Enfin, les produits de dividendes de 250 \$ inscrits au deuxième trimestre de 2021 consistaient en dividendes reçus sur le placement de la Société dans le fonds IH.

Le total des produits des activités ordinaires négatifs s'est chiffré à 30 805 \$ au premier semestre de 2022, comparativement à des produits des activités ordinaires de 653 404 \$ au premier semestre de 2021. L'écart est principalement imputable à la variation nette des pertes latentes sur placements (décrite ci-après), à la diminution des profits réalisés sur placements (principalement due aux profits réalisés de 132 303 \$ liés à la vente du placement de la Société dans Privi Speciality au premier semestre de 2021) et à l'augmentation des pertes de change nettes. La variation nette des pertes latentes sur placements de 47 724 \$ au premier semestre de 2022 se composait essentiellement des pertes latentes sur les placements de la Société dans Sanmar (42 623 \$), CSB Bank (31 789 \$), IIFL Securities (23 541 \$) et Fairchem Organics (14 751 \$), ainsi que de la contrepassation de profits latents de périodes antérieures découlant de la vente de placements de la Société dans d'autres sociétés ouvertes indiennes (18 261 \$); ces éléments ont été en partie contrebalancés par les profits latents sur les placements de la Société dans IIFL Finance (48 415 \$), IIFL Wealth (y compris le dérivé de vente à terme sur IIFL Wealth) (28 792 \$) et la NSE (18 029 \$). Pour le premier semestre de 2021, la variation nette des profits latents sur placements de 511 891 \$ se composait essentiellement des profits latents sur les placements de la Société dans IIFL Finance (162 654 \$), CSB Bank (126 752 \$), Sanmar (107 065 \$), Fairchem Organics (95 491 \$), IIFL Securities (30 880 \$), la NSE (28 088 \$), d'autres sociétés ouvertes indiennes (26 734 \$) et IIFL Wealth (25 256 \$); ces profits avaient été en partie contrebalancés par les pertes latentes sur les placements de la Société en actions ordinaires de NCML (7 240 \$), ainsi que par la contrepassation de profits latents de périodes antérieures à l'égard des actions ordinaires de Privi Speciality au moment de leur vente (105 082 \$). L'augmentation des produits d'intérêts, qui se sont chiffrés à 5 033 \$ pour le premier semestre de 2022 contre 1 875 \$ pour le premier semestre 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 13 699 \$ inscrits pour le premier semestre de 2022 proviennent des dividendes reçus sur les placements de la Société dans IIFL Finance, IIFL Securities, IIFL Wealth, d'autres sociétés ouvertes indiennes et le fonds IH. Les produits de dividendes de 12 383 \$ inscrits pour le premier semestre de 2021 provenaient des dividendes reçus sur les placements de la Société dans IIFL Wealth, IIFL Finance, IIFL Securities, le fonds IH, Saurashtra et d'autres sociétés ouvertes indiennes.

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

	Deuxième 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
Profits (pertes) nets sur placements :						
Obligations	(487)	(2 906)	(3 393)	2	(82)	(80)
Actions ordinaires	28 429 ¹⁾	(133 559) ¹⁾	(105 130)	129 718 ¹⁾	162 989 ¹⁾	292 707
Dérivés	—	18 889 ¹⁾	18 889	4 847 ¹⁾	21 337 ¹⁾	26 184
	<u>27 942</u>	<u>(117 576)</u>	<u>(89 634)</u>	<u>134 567</u>	<u>184 244</u>	<u>318 811</u>
Profits (pertes) de change nets sur :						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	855	—	855	(28)	—	(28)
Emprunts	—	(20 769) ²⁾	(20 769)	(2 952) ²⁾	(5 411) ²⁾	(8 363)
Autres	(465)	—	(465)	1 394	—	1 394
	<u>390</u>	<u>(20 769)</u>	<u>(20 379)</u>	<u>(1 586)</u>	<u>(5 411)</u>	<u>(6 997)</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 deuxième trimestre de 2022 et de 2021.
- 2) Pour le deuxième trimestre de 2022, la variation nette des pertes de change latentes de 20 769 \$ se rapportait aux billets de premier rang non garantis. Pour le deuxième trimestre de 2021, la perte de change nette réalisée de 2 952 \$ était imputable au remboursement du solde de 50 000 \$ sur l'emprunt à terme garanti. La variation nette de la perte latente de 5 411 \$ représentait essentiellement les pertes de change latentes de 8 196 \$ liées aux billets de premier rang non garantis, en partie contrebalancées par la contrepassation, au moment du remboursement du solde de 50 000 \$ sur l'emprunt à terme garanti, de pertes de change latentes de 2 785 \$ inscrites au cours de périodes antérieures.

Premier semestre

	2022		2021		Profits (pertes) nets
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	
Profits (pertes) nets sur placements :					
Placements à court terme	(4)	5	—	—	—
Obligations	(756)	(2 484)	2	(163)	(161)
Actions ordinaires	28 528 ¹⁾	(63 670) ¹⁾	129 718 ¹⁾	512 054 ¹⁾	641 772
Dérivés	—	18 425 ¹⁾	4 847 ¹⁾	—	4 847
	<u>27 768</u>	<u>(47 724)</u>	<u>134 567</u>	<u>511 891</u>	<u>646 458</u>
Profits (pertes) de change nets sur :					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 277	—	571	—	571
Emprunts	—	(30 270) ²⁾	(36 032) ²⁾	26 813 ²⁾	(9 219)
Autres	(588)	—	1 336	—	1 336
	<u>689</u>	<u>(30 270)</u>	<u>(34 125)</u>	<u>26 813</u>	<u>(7 312)</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 semestre de 2022 et de 2021.
- 2) Pour le premier semestre de 2022, la variation nette de la perte de change latente de 30 270 \$ est attribuable aux billets de premier rang non garantis. Pour le premier semestre de 2021, la perte de change nette réalisée de 36 032 \$ se rapportait au remboursement de l'emprunt à terme garanti de 550 000 \$. La variation nette du profit latent de 26 813 \$ représentait essentiellement la contrepassation, au moment du remboursement de l'emprunt à terme garanti de 550 000 \$, des pertes de change latentes de 32 546 \$ inscrites au cours d'exercices antérieurs, en partie annulée par les pertes de change latentes de 5 733 \$ se rapportant principalement aux billets de premier rang non garantis.

Le recouvrement de charges totalise 29 538 \$ pour le deuxième trimestre de 2022, contre des charges totales de 61 637 \$ pour le deuxième trimestre de 2021. Cette variation s'explique essentiellement par la comptabilisation d'un recouvrement de commission en fonction du rendement au deuxième trimestre de 2022 (alors qu'au trimestre correspondant de l'exercice précédent, une commission en fonction du rendement avait été comptabilisée) et par la diminution des frais de placement et de consultation, facteurs en partie annulés par l'accroissement des frais généraux et frais d'administration. Le recouvrement de charges de 14 310 \$ inscrit au premier semestre de 2022 se compare à des charges totales de 138 030 \$ pour le semestre correspondant de l'exercice précédent; la variation s'explique essentiellement par un recouvrement de commission en fonction du rendement comptabilisé au premier semestre de 2022, en regard d'une commission en fonction du rendement comptabilisée au premier semestre 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.

Les frais de placement et de consultation sont calculés et payables trimestriellement, et ils correspondent à 0,5 % de la valeur des capitaux non affectés et à 1,5 % des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la Société diminués de la valeur des capitaux non affectés. Les frais de placement et de consultation inscrits dans les états consolidés du résultat net pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2022 se sont établis à 9 707 \$ et à 19 787 \$ (10 568 \$ et 20 351 \$ en 2021).

Le produit d'impôt de 4 791 \$ inscrit pour le deuxième trimestre de 2022 diffère du produit d'impôt qui aurait été obtenu si le taux d'imposition de la Société prévu par la loi au Canada de 26,5 % avait été appliqué à la perte avant impôt de la Société, en raison principalement de l'écart de taux d'impôt sur les pertes enregistrées hors du Canada et des fluctuations du change, facteurs en partie contrebalancés par la variation des avantages fiscaux non comptabilisés liés aux pertes et aux différences temporaires. Le produit d'impôt de 2 723 \$ inscrit pour le premier semestre de 2022 diffère du produit d'impôt qui aurait été obtenu si le taux d'imposition de la Société prévu par la loi au Canada de 26,5 % avait été appliqué à la perte avant impôt de la Société, en raison principalement des fluctuations du change, en partie compensées par la variation des avantages fiscaux non comptabilisés liés aux pertes et aux différences temporaires et l'écart de taux d'impôt sur les pertes enregistrées hors du Canada.

La charge d'impôt de 26 772 \$ inscrite pour le deuxième trimestre de 2021 et celle de 35 054 \$ inscrite pour le premier semestre de 2021 diffèrent des charges d'impôt qui auraient été obtenues 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 et par les fluctuations du change.

La Société a comptabilisé une perte nette attribuable aux actionnaires de 69 710 \$ (perte nette par action de 0,50 \$ de base et après dilution) pour le deuxième trimestre de 2022, comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires de 224 894 \$ (bénéfice net par action de base de 1,51 \$ et après dilution de 1,43 \$) pour le deuxième trimestre de 2021. La Société a comptabilisé une perte nette attribuable aux actionnaires de 13 748 \$ (perte nette par action de 0,10 \$ de base et après dilution) pour le premier semestre de 2022, comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires de 480 320 \$ (bénéfice net par action de 3,22 \$ de base et de 3,06 \$ après dilution) pour le premier semestre de 2021. Cette diminution du résultat net attribuable aux actionnaires d'un trimestre et d'un semestre à l'autre reflète principalement la variation nette des pertes latentes sur placements, la diminution des profits réalisés sur placements et l'accroissement des pertes de change nettes, facteurs en partie compensés par un recouvrement de commission en fonction du rendement et un produit d'impôt différé comptabilisés au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022.

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 30 juin 2022 ont fluctué principalement sous l'effet de la variation nette des pertes latentes 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 3 310 100 \$ au 30 juin 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 3 299 971 \$ au 30 juin 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 17 318 \$ au 30 juin 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 les produits de dividendes et les produits d'intérêts.

Obligations, actions ordinaires et dérivés – 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 3 299 971 \$ au 30 juin 2022 (3 576 708 \$ au 31 décembre 2021), voir la note 6 (Trésorerie et placements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2022.

Les **intérêts et dividendes à recevoir** ont enregistré une hausse, passant de 5 339 \$ au 31 décembre 2021 à 8 057 \$ au 30 juin 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 de même qu'aux dividendes à recevoir d'IIFL Wealth, en partie contrebalancés par les dividendes qui étaient à recevoir au 31 décembre 2021 et ont été reçus au cours du premier semestre de 2022.

Les **autres actifs** ont diminué, passant de 1 243 \$ au 31 décembre 2021 à 1 078 \$ au 30 juin 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 616 288 \$ au 30 juin 2022 (681 912 \$ au 31 décembre 2021) se ventilait comme suit.

Les **intérêts courus à payer** de 8 611 \$ au 30 juin 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 40 572 \$ au 30 juin 2022, ce qui reflète principalement un recouvrement, au cours du premier semestre de 2022, de la commission en fonction du rendement de 31 405 \$ 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 68 934 \$ au 30 juin 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, IIFL Securities, Fairchem Organics et 5paisa, facteur en partie contrebalancé par l'impôt différé comptabilisé relativement aux profits latents sur IIFL Wealth.

Les **emprunts** ont augmenté, passant de 496 785 \$ au 31 décembre 2021 à 497 045 \$ au 30 juin 2022 par suite de l'amortissement des frais d'émission liés aux billets de premier rang non garantis.

Le **total des capitaux propres** au 30 juin 2022 se chiffrait à 2 693 812 \$ (2 902 434 \$ au 31 décembre 2021) et se composait des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de 2 573 688 \$ (2 774 792 \$ au 31 décembre 2021) et de participations ne donnant pas le contrôle de 120 124 \$ (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 et du semestre clos le 30 juin 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 30 juin 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 et du semestre clos le 30 juin 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 et du semestre clos le 30 juin 2022.

Valeur comptable par action

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires se chiffraient à 2 573 688 \$ au 30 juin 2022 (2 774 792 \$ au 31 décembre 2021). La valeur comptable par action s'établissait à 18,50 \$ au 30 juin 2022, contre 19,65 \$ au 31 décembre 2021, soit une baisse de 5,9 % pour le premier semestre de 2022 qui reflète principalement les pertes de change latentes attribuables aux actionnaires de Fairfax India de 161 099 \$ et une perte nette attribuable aux actionnaires de Fairfax India de 13 748 \$ (provenant surtout de la variation nette des pertes latentes sur placements, des pertes de change nettes et des frais de placement et de consultation, facteurs en partie compensés par un recouvrement de commission en fonction du rendement et des profits nets réalisés sur placements). En outre, la Société a racheté pour annulation 2 100 443 actions à droit de vote subalterne au cours du premier semestre de 2022, pour un coût net de 26 281 \$ (12,51 \$ par action à droit de vote subalterne) aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, ce qui a en partie compensé la baisse de la valeur comptable par action.

	30 juin 2022	31 décembre 2021
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	2 573 688	2 774 792
Nombre d'actions ordinaires réellement en circulation	139 134 909	141 235 352
Valeur comptable par action	18,50 \$	19,65 \$

Situation de trésorerie

La trésorerie et les placements non affectés au 30 juin 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 la charge d'intérêts, aux frais de placement et de consultation, à un engagement aux termes du régime d'achat d'actions automatique et aux frais d'administration.

Au 30 juin 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 et du semestre clos le 30 juin 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 30 juin 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 et du semestre clos le 30 juin 2022. Au 30 juin 2022, la Société détenait des actions ordinaires de sociétés ouvertes indiennes ne comportant pas de restrictions visant la vente d'une juste valeur de 642 186 \$ et des obligations du gouvernement de l'Inde d'une juste valeur de 171 189 \$. Par ailleurs, la Société a conclu une convention visant la vente d'une tranche d'environ 9,8 % de sa participation de 13,6 % dans IIFL Wealth pour une contrepartie totale d'environ 181 M\$ d'après les taux de change à la clôture de la période (soit 14,3 milliards de roupies indiennes).

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 semestre de 2022 (et une comparaison avec ceux du premier semestre de 2021) :

	Premier semestre	
	2022	2021
Activités d'exploitation		
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	(24 678)	(8 020)
Diminution de la trésorerie soumise à restrictions affectée aux emprunts	—	16 051
Diminution de la trésorerie soumise à restrictions affectée aux placements	—	264
Ventes de placements à court terme	6 047	—
Achats de placements	(162 365)	(116 896)
Ventes de placements	193 350	190 269
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	<u>12 354</u>	<u>81 668</u>
Activités de financement		
Emprunts :		
Produit	—	500 000
Frais d'émission	—	(3 650)
Remboursements	—	(550 000)
Rachats d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation	(26 281)	(8 114)
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	<u>(26 281)</u>	<u>(61 764)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	<u>(13 927)</u>	<u>19 904</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 24 678 \$ pour le premier semestre de 2022, en hausse par rapport au chiffre de 8 020 \$ inscrit pour le premier semestre 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 et l'augmentation de l'impôt sur le résultat payé.

La diminution de 16 051 \$ de la trésorerie soumise à restrictions affectée aux emprunts pour le premier semestre de 2021 reflétait principalement la levée des restrictions au cours de 2021 dans le cadre du remboursement de l'emprunt à terme garanti. Les ventes de placements à court terme de 6 047 \$ au premier semestre de 2022 visaient des bons du Trésor du gouvernement de l'Inde vendus. Les achats de placements de 162 365 \$ effectués au premier semestre de 2022 visaient essentiellement des obligations du gouvernement de l'Inde et de nouvelles actions ordinaires de Jaynix et d'autres sociétés ouvertes indiennes. Les achats de placements totalisant 116 896 \$ pour le premier semestre de 2021 étaient principalement liés aux achats d'obligations du gouvernement de l'Inde et aux placements de la Société en actions ordinaires de Fairchem Organics et de 5paisa. Les ventes de placements totalisant 193 350 \$ pour le premier semestre de 2022 visaient principalement des obligations du gouvernement de l'Inde et des placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes, le produit ayant servi essentiellement à financer le placement dans Jaynix ainsi que les rachats aux fins d'annulation d'actions aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités ou ayant été réinvesti dans d'autres obligations du gouvernement de l'Inde. Les ventes de 190 269 \$ pour le premier semestre de 2021 se rapportaient essentiellement aux ventes de placements de la Société en actions ordinaires de Privi Speciality et dans d'autres sociétés ouvertes indiennes ainsi qu'à la vente d'obligations du gouvernement de l'Inde.

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

Les rachats aux fins d'annulation d'actions à droit de vote subalterne totalisant 26 281 \$ pour le premier semestre de 2022 (8 114 \$ en 2021) sont liés au rachat par la Société de 2 100 443 actions à droit de vote subalterne (693 078 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 et du semestre clos le 30 juin 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 30 juin 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 34 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) et acquerra ainsi 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 %) à un prix contractuellement convenu. Au 30 juin 2022, le prix contractuel se traduisait par une contrepartie totale d'environ 181 M\$ d'après les taux de change à la clôture de la période (soit approximativement 14,3 milliards de roupies indiennes). La transaction est assujettie aux conditions de clôture et approbations habituelles et devrait être réalisée au troisième trimestre de 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 et du semestre clos le 30 juin 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 deuxième trimestre et du premier semestre de 2022 se sont établis à 9 707 \$ et à 19 787 \$, respectivement (10 568 \$ et 20 351 \$ en 2021).

Au 30 juin 2022, la Société a déterminé qu'il y avait une commission en fonction du rendement de 31 405 \$ 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 et du semestre clos le 30 juin 2022 pour une analyse de la commission en fonction du rendement.

Autres

Données trimestrielles (non audité)

<i>en milliers de dollars américains, sauf les montants par action</i>	30 juin 2022	31 mars 2022	31 décembre 2021	30 septembre 2021	30 juin 2021	31 mars 2021	31 décembre 2020	30 septembre 2020
Produits des activités ordinaires (charges)	(103 884)	73 079	(145 885)	186 020	313 303	340 101	110 221	99 448
Charges	(29 538)	15 228	(15 481)	37 460	61 637	76 393	22 552	16 643
Charge (produit) d'impôt	(4 791)	2 068	(12 679)	16 655	26 772	8 282	5 372	5 153
Bénéfice (perte) net	(69 555)	55 783	(117 725)	131 905	224 894	255 426	82 297	77 652
Bénéfice (perte) net attribuable aux actionnaires	(69 710)	55 962	(117 716)	131 910	224 894	255 426	82 297	77 652
Bénéfice (perte) net par action	(0,50) \$	0,40 \$	(0,83) \$	0,91 \$	1,51 \$	1,71 \$	0,55 \$	0,52 \$
Bénéfice (perte) net par action après dilution	(0,50) \$	0,38 \$	(0,83) \$	0,85 \$	1,43 \$	1,66 \$	0,55 \$	0,52 \$

<i>en millions de roupies indiennes, sauf les montants par action¹⁾</i>	30 juin 2022	31 mars 2022	31 décembre 2021	30 septembre 2021	30 juin 2021	31 mars 2021	31 décembre 2020	30 septembre 2020
Produits des activités ordinaires (charges)	(7 848)	5 500	(10 499)	13 857	23 118	24 791	8 183	7 364
Charges	(2 237)	1 146	(1 085)	2 792	4 552	5 568	1 671	1 234
Charge (produit) d'impôt	(363)	156	(920)	1 235	1 967	604	398	382
Bénéfice (perte) net	(5 248)	4 198	(8 494)	9 830	16 599	18 619	6 114	5 748
Bénéfice (perte) net attribuable aux actionnaires	(5 260)	4 212	(8 494)	9 830	16 599	18 619	6 114	5 748
Bénéfice (perte) net par action	(37,76)	30,16	(60,07)	67,58	111,11	124,65	40,79	38,21
Bénéfice (perte) net par action après dilution	(37,76)	28,75	(60,07)	63,71	105,75	120,98	40,64	38,21

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 deuxième trimestre de 2022 reflètent l'incidence importante de la variation nette des pertes latentes sur les placements indiens de la Société (principalement les pertes latentes sur les placements de la Société dans Sanmar, IIFL Securities et IIFL Wealth [déduction faite du dérivé de vente à terme sur IIFL Wealth], ainsi que la contrepassation de profits latents de périodes antérieures au moment de la vente de placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes, éléments en partie contrebalancés par le profit latent sur le placement de la Société dans IIFL Finance). Les résultats de chaque trimestre ont été touchés (et pourraient l'être ultérieurement) par la baisse des charges découlant de la variation de la juste valeur des placements indiens de la Société, qui pourrait se traduire par une diminution 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) et sur le site Web de la Société (www.fairfaxindia.ca). Cette liste des facteurs et hypothèses susceptibles d'avoir une incidence sur la Société ne saurait être considérée 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 et du semestre clos le 30 juin 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 et du semestre clos le 30 juin 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 et du semestre clos le 30 juin 2022.

FAIRFAX INDIA
HOLDINGS CORPORATION
