
FAIRFAX INDIA
HOLDINGS CORPORATION



**RAPPORT
INTERMÉDIAIRE**

Pour le semestre clos
le 30 juin 2023

États consolidés de la situation financière
Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022
(non audité; en milliers de dollars américains)

	Notes	30 juin 2023	31 décembre 2022
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	90 049	147 448
Placements à court terme	6	48 517	49 692
Obligations	5, 6	153 851	140 693
Actions ordinaires	5, 6	3 232 926	3 020 223
Total de la trésorerie et des placements		<u>3 525 343</u>	<u>3 358 056</u>
Intérêts à recevoir			
Impôt à recouvrer		2 338	5 599
Autres actifs		193	1 012
Total de l'actif		<u>733</u>	<u>902</u>
		<u>3 528 607</u>	<u>3 365 569</u>
Passif			
Dettes d'exploitation et charges à payer		925	1 143
Intérêts courus à payer	7, 11	8 611	8 611
Impôt à payer		174	331
Montant à payer à des parties liées	11	72 491	50 851
Impôt différé		74 752	50 554
Emprunts	7, 11	497 567	497 306
Total du passif		<u>654 520</u>	<u>608 796</u>
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	8	2 748 097	2 642 036
Participations ne donnant pas le contrôle		125 990	114 737
Total des capitaux propres		<u>2 874 087</u>	<u>2 756 773</u>
		<u>3 528 607</u>	<u>3 365 569</u>

Se reporter aux notes annexes.

États consolidés du résultat net

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

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

	Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
		2023	2022	2023	2022
Produits					
Intérêts	6	4 514	2 711	9 194	5 033
Dividendes	6	96	3 418	8 290	13 699
Profits nets réalisés sur placements	6	43 582	27 942	47 663	27 768
Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	6	195 960	(117 576)	139 658	(47 724)
Profits (pertes) de change nets	6	414	(20 379)	2 546	(29 581)
		<u>244 566</u>	<u>(103 884)</u>	<u>207 351</u>	<u>(30 805)</u>
Charges					
Frais de placement et de consultation	11	9 470	9 707	18 286	19 787
Commission en fonction du rendement (recouvrement)	11	35 614	(46 987)	21 067	(50 081)
Frais généraux et frais d'administration	12	4 333	1 361	9 662	3 223
Charges d'intérêts	7	6 381	6 381	12 761	12 761
		<u>55 798</u>	<u>(29 538)</u>	<u>61 776</u>	<u>(14 310)</u>
Bénéfice (perte) avant impôt		188 768	(74 346)	145 575	(16 495)
Charge (produit) d'impôt	9	23 042	(4 791)	31 467	(2 723)
Bénéfice (perte) net		<u>165 726</u>	<u>(69 555)</u>	<u>114 108</u>	<u>(13 772)</u>
Attribuable aux :					
Actionnaires de Fairfax India		159 335	(69 710)	103 848	(13 748)
Participations ne donnant pas le contrôle		6 391	155	10 260	(24)
		<u>165 726</u>	<u>(69 555)</u>	<u>114 108</u>	<u>(13 772)</u>
Bénéfice (perte) net par action		1,16 \$	(0,50) \$	0,75 \$	(0,10) \$
Bénéfice (perte) net par action après dilution		1,12 \$	(0,50) \$	0,73 \$	(0,10) \$
Actions en circulation (moyenne pondérée)		137 181 262	139 303 963	137 687 525	139 488 737

Se reporter aux notes annexes.

États consolidés du résultat global

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2023	2022	2023	2022
Bénéfice (perte) net	165 726	(69 555)	114 108	(13 772)
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat				
Éléments pouvant être ultérieurement reclassés en résultat net				
Profits (pertes) de change latents, déduction faite de l'impôt sur le résultat de néant (néant en 2022)	5 221	(113 442)	23 543	(168 593)
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt sur le résultat	5 221	(113 442)	23 543	(168 593)
Résultat global	170 947	(182 997)	137 651	(182 365)
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax India	164 331	(178 081)	126 398	(174 847)
Participations ne donnant pas le contrôle	6 616	(4 916)	11 253	(7 518)
	170 947	(182 997)	137 651	(182 365)

Se reporter aux notes annexes.

États consolidés des variations des capitaux propres

Pour les semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

(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	Partici- pations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1^{er} janvier 2023	1 143 368	300 000	(379)	1 810 723	(611 676)	2 642 036	114 737	2 756 773
Bénéfice net de la période	—	—	—	103 848	—	103 848	10 260	114 108
Autres éléments du résultat global :								
Profits de change latents	—	—	—	—	22 550	22 550	993	23 543
Rachats aux fins d'annulation (note 8)	(16 539)	—	—	(3 833)	—	(20 372)	—	(20 372)
Amortissement	—	—	35	—	—	35	—	35
Solde au 30 juin 2023	1 126 829	300 000	(344)	1 910 738	(589 126)	2 748 097	125 990	2 874 087
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
Perte nette 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

Se reporter aux notes annexes.

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
		2023	2022	2023	2022
Activités d'exploitation					
Bénéfice (perte) net		165 726	(69 555)	114 108	(13 772)
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie :					
Amortissement de la prime (l'escompte) sur obligations, montant net		(1 060)	318	(1 656)	1 192
Commission en fonction du rendement (recouvrement)	11	35 614	(46 987)	21 067	(50 081)
Impôt différé	9	17 635	(8 363)	23 719	(7 231)
Amortissement des droits à des paiements fondés sur des actions		18	12	35	24
Profits nets réalisés sur placements	6	(43 582)	(27 942)	(47 663)	(27 768)
Variation nette des (profits) pertes latents sur placements	6	(195 960)	117 576	(139 658)	47 724
(Profits) pertes de change nets	6	(414)	20 379	(2 546)	29 581
Ventes nettes de placements à court terme		17 754	—	2 786	6 047
Achats de placements		(105 461)	(129 861)	(105 461)	(162 365)
Ventes de placements		75 147	135 817	97 532	193 350
Variations des actifs et des passifs d'exploitation :					
Intérêts à recevoir		(808)	(1 375)	(124)	(3 141)
Impôt à recouvrer		—	—	826	—
Intérêts courus à payer		6 250	6 652	—	524
Impôt à payer		(339)	18	(159)	187
Montant à payer à des parties liées		649	(561)	97	(533)
Autres		17	(1 322)	(236)	(1 384)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		(28 814)	(5 194)	(37 333)	12 354
Activités de financement					
Actions à droit de vote subalterne :					
Rachats aux fins d'annulation	8	(18 112)	(2 271)	(20 372)	(26 281)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(18 112)	(2 271)	(20 372)	(26 281)
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie					
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		(46 926)	(7 465)	(57 705)	(13 927)
Écarts de conversion		136 913	23 941	147 448	30 376
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		62	842	306	869
		90 049	17 318	90 049	17 318

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	8
6. Trésorerie et placements	18
7. Emprunts	21
8. Total des capitaux propres	22
9. Impôt sur le résultat	23
10. Gestion des risques financiers	23
11. Transactions entre parties liées	27
12. Frais généraux et frais d'administration	28

Notes annexes

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2023 et 2022

(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 établies 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 2023 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 2022, 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 3 août 2023.

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 2022, 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 2023

Le 1^{er} janvier 2023, la Société a adopté les modifications suivantes, qui n'ont pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés : *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 d'estimations comptables (modifications d'IAS 8)*.

Réforme fiscale internationale – Modèle de règles du Pilier 2

Le 23 mai 2023, l'IASB a publié des modifications d'IAS 12 *Impôts sur le résultat* afin d'instaurer une exception temporaire à la comptabilisation de l'impôt différé découlant de la mise en œuvre du modèle de règles du Pilier 2 de l'Organisation de coopération et de développement économiques (l'« OCDE ») et aux obligations de présentation d'informations s'y rapportant. Le modèle de règles du Pilier 2 fournit un cadre général pour la mise en œuvre d'un impôt minimal mondial de 15 %, lequel sera appliqué selon le territoire. Les modifications n'ont pas d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

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

L'IASB a publié les modifications suivantes, que la Société ne prévoit pas d'adopter avant leur entrée en vigueur, le 1^{er} janvier 2024 : *Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants (modifications d'IAS 1)* et *Passifs non courants assortis de clauses restrictives (modifications d'IAS 1)*. 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 2022.

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 2023. La Société a cependant tenu compte du contexte économique actuel et de la conjoncture du marché pour établir les données d'entrée non observables utilisées aux fins de l'actualisation des flux de trésorerie, comme le montant et le calendrier des flux de trésorerie futurs établis par la direction des entités émettrices, les taux d'actualisation, les taux de croissance et d'autres données. La Société a notamment pris en compte l'incertitude économique causée par les pressions inflationnistes accrues et les mesures prises par les banques centrales des quatre coins du monde pour dompter cette inflation. Les justes valeurs des placements dans des sociétés fermées indiennes pourraient faire l'objet d'une volatilité accrue au cours des périodes futures si les résultats réels étaient sensiblement différents 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 2023.

5. Placements indiens

Dans les états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2023, 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 2023 :

	Deuxième trimestre							Solde au 30 juin
	2023							
	Solde au 1 ^{er} avril	Acquisitions	Ventes	Amortissement	Profits nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements ¹⁾	Profits de change nets latents	
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :								
Actions ordinaires :								
IIFL Finance ²⁾	495 804	—	(30 512)	—	30 512	(8 935)	865	487 734
IIFL Securities	51 908	—	—	—	—	10 907	122	62 937
360 ONE (auparavant IIFL Wealth)	37 885	—	(37 465)	—	13 070	(13 548)	58	—
CSB Bank	230 847	—	—	—	—	39 824	496	271 167
Fairchem Organics	76 167	—	—	—	—	26 885	208	103 260
5païsa	26 412	—	—	—	—	8 117	65	34 594
Autres	1 800	—	—	—	—	329	3	2 132
Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes	920 823	—	(67 977)	—	43 582	63 579	1 817	961 824
Placements dans des sociétés fermées indiennes :								
Actions ordinaires :								
BIAL	1 296 142	75 000	—	—	—	51 433	2 407	1 424 982
Sanmar	289 332	—	—	—	—	50 084	644	340 060
Seven Islands	97 629	—	—	—	—	17 941	212	115 782
NCML	51 826	3 425	—	—	—	(4 059)	116	51 308
Maxop	52 382	—	—	—	—	3 106	100	55 588
Saurashtra	51 051	—	—	—	—	1 498	94	52 643
Jaynix	36 051	—	—	—	—	7 129	79	43 259
NSE	167 662	—	—	—	—	4 878	307	172 847
Fonds IH	15 298	—	(471)	—	—	(218)	24	14 633
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	7 209	—	—	106	—	—	13	7 328
Total des placements dans des sociétés fermées indiennes	2 064 582	78 425	(471)	106	—	131 792	3 996	2 278 430
Total des placements indiens	2 985 405	78 425	(68 448)	106	43 582	195 371	5 813	3 240 254

1) Tous les placements dans des sociétés fermées indiennes ainsi que certaines actions ordinaires de CSB Bank (assujetties à des restrictions de vente) ont été classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs. La variation nette des profits (pertes) latents sur les placements classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs se rapporte aux placements détenus à la fin de la période de présentation de l'information financière. La variation nette des profits latents se rapportant aux actions ordinaires de CSB Bank est classée au niveau 3 et se chiffre à 32 180 \$.

2) Par suite des scissions passées de 5Païsa, d'IIFL Securities et de 360 ONE (auparavant IIFL Wealth) à leur juste valeur respective, le coût d'IIFL Finance est nul pour la Société. Par conséquent, tous les produits tirés de la vente d'actions ordinaires d'IIFL Finance sont présentés à titre de profits réalisés.

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
360 ONE (auparavant 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) ont été classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs. La variation nette des profits (pertes) latents sur les placements classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs se rapporte aux placements détenus à la fin de la période de présentation de l'information financière. La variation nette des pertes latentes se rapportant aux actions ordinaires de CSB Bank est classée au niveau 3 et se chiffre à 5 705 \$.

2) Le 30 mars 2022, la Société a conclu une convention visant la vente de 8 722 886 actions de IIFL Wealth à un prix contractuellement convenu fondé sur le cours initial de l'action et ajusté en fonction des dividendes reçus de IIFL Wealth jusqu'à la date de clôture. La convention a donné lieu à la comptabilisation, au 30 juin 2022, d'un actif au titre d'un 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 s'est soldée le 22 novembre 2022 par un produit total de 171 846 \$ (soit environ 14,0 milliards de roupies indiennes).

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 2023 :

	Premier semestre							
	2023							
	Solde au 1 ^{er} janvier	Acquisitions/ Conversions	Ventes/ Conversions	Amortis- sement	Profits (pertes) nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements ¹⁾	Profits de change nets latents	Solde au 30 juin
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :								
Actions ordinaires :								
IIFL Finance ²⁾	493 341	—	(30 512)	—	30 512	(9 758)	4 151	487 734
IIFL Securities	65 837	—	—	—	—	(3 449)	549	62 937
360 ONE (auparavant IIFL Wealth)	46 730	—	(45 974)	—	16 551	(17 727)	420	—
CSB Bank	223 268	—	—	—	—	45 911	1 988	271 167
Fairchem Organics	111 083	—	—	—	—	(8 743)	920	103 260
5paisa	28 421	—	—	—	—	5 920	253	34 594
Autres	15 577	—	(13 447)	—	6 403	(6 525)	124	2 132
Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes	984 257	—	(89 933)	—	53 466	5 629	8 405	961 824
Placements dans des sociétés fermées indiennes :								
Actions ordinaires :								
BIAL	1 233 747	75 000	—	—	—	105 567	10 668	1 424 982
Sanmar	337 846	—	—	—	—	(642)	2 856	340 060
Seven Islands	96 910	—	—	—	—	18 014	858	115 782
NCML ³⁾	56 871	9 824	—	—	—	(15 872)	485	51 308
Maxop	51 886	—	—	—	—	3 257	445	55 588
Saurashtra	50 707	—	—	—	—	1 504	432	52 643
Jaynix	32 796	—	—	—	—	10 163	300	43 259
NSE	159 627	—	—	—	—	11 844	1 376	172 847
Fonds IH	15 576	—	(900)	—	—	(168)	125	14 633
Autres placements en titres à revenu fixe indiens ³⁾	19 585	—	(6 399)	200	(5 803)	(399)	144	7 328
Total des placements dans des sociétés fermées indiennes	2 055 551	84 824	(7 299)	200	(5 803)	133 268	17 689	2 278 430
Total des placements indiens	3 039 808	84 824	(97 232)	200	47 663	138 897	26 094	3 240 254

- 1) Tous les placements dans des sociétés fermées indiennes ainsi que certaines actions ordinaires de CSB Bank (assujetties à des restrictions de vente) ont été classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs. La variation nette des profits (pertes) latents sur les placements classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs se rapporte aux placements détenus à la fin de la période de présentation de l'information financière, à l'exception de la variation nette de 399 \$ des pertes latentes liée à la contrepassation de profits latents de périodes antérieures sur les DOC de NCML comprises dans les autres placements en titres à revenu fixe indiens. La variation nette des profits latents se rapportant aux actions ordinaires de CSB Bank est classée au niveau 3 et se chiffre à 36 955 \$.
- 2) Par suite des scissions passées de 5Paisa, d'IIFL Securities et de 360 ONE (auparavant IIFL Wealth) à leur juste valeur respective, le coût d'IIFL Finance est nul pour la Société. Par conséquent, tous les produits tirés de la vente d'actions ordinaires d'IIFL Finance sont présentés à titre de profits réalisés.
- 3) Le 31 mars 2023, la Société a exercé son option de convertir les DOC de NCML (comprises dans les autres placements en titres à revenu fixe indiens) en actions ordinaires de NCML. Ces actions ont été comptabilisées à leur juste valeur de 6 399 \$ (soit 525,8 millions de roupies indiennes), ce qui s'est traduit par une perte réalisée sur les DOC de NCML de 5 803 \$ (soit 476,9 millions de roupies indiennes).

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
360 ONE (auparavant 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) ont été classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs. La variation nette des profits (pertes) latents sur les placements classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs se rapporte aux placements détenus à la fin de la période de présentation de l'information financière. La variation nette des pertes latentes se rapportant aux actions ordinaires de CSB Bank est classée au niveau 3 et se chiffre à 22 394 \$.

2) Le 30 mars 2022, la Société a conclu une convention visant la vente de 8 722 886 actions de IIFL Wealth à un prix contractuellement convenu fondé sur le cours initial de l'action et ajusté en fonction des dividendes reçus de IIFL Wealth jusqu'à la date de clôture. La convention a donné lieu à la comptabilisation, au 30 juin 2022, d'un actif au titre d'un 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 s'est soldée le 22 novembre 2022 par un produit total de 171 846 \$ (soit environ 14,0 milliards de roupies indiennes).

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.

Le tableau qui suit présente un sommaire des placements de la Société dans des sociétés ouvertes indiennes :

Placements dans des sociétés ouvertes indiennes : Secteur	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Nombre d'actions détenues	Participation	Nombre d'actions détenues	Participation
Actions ordinaires :				
IIFL Finance Limited (« IIFL Finance »)	79 641 445	20,9 %	84 641 445	22,3 %
IIFL Securities Limited (« IIFL Securities »)	84 641 445	27,7 %	84 641 445	27,8 %
360 ONE WAM Limited (« 360 ONE ») (auparavant IIFL Wealth Management Limited)	—	— %	2 182 749	2,5 %
CSB Bank Limited (« CSB Bank ») ¹⁾	86 262 976	49,7 %	86 262 976	49,7 %
Fairchem Organics Limited (« Fairchem Organics »)	6 878 656	52,8 %	6 878 656	52,8 %
5paisa Capital Limited (« 5paisa »)	7 670 130	25,0 %	7 670 130	25,0 %
Autres ²⁾	—	< 1,0 %	Divers ²⁾	< 1,0 %

1) 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 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 2023 et au 31 décembre 2022, la Société détenait 69 394 331 actions ordinaires de CSB Bank qui resteront assujetties aux restrictions jusqu'au 7 août 2024.

2) Au 30 juin 2023, les autres placements dans des sociétés ouvertes indiennes se composaient d'un placement représentant une participation de moins de 1,0 % dans le secteur des services financiers (placements représentant une participation de moins de 1,0 % dans les secteurs des services financiers et des services publics au 31 décembre 2022).

Les tableaux qui figurent au début de la note 5 présentent les variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés ouvertes indiennes pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2023 et de 2022.

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.

Les tableaux qui figurent au début de la note 5 présentent les variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés fermées indiennes pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2023 et de 2022.

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.

Au 30 juin 2023, 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 12,5 % à 16,5 %, et d'un taux de croissance à long terme de 3,5 % (de 12,4 % à 16,1 % et de 3,5 %, respectivement, au 31 décembre 2022). Au 30 juin 2023, les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière de trois unités d'exploitation préparée au deuxième trimestre de 2023 (au 31 décembre 2022, préparée au deuxième trimestre de 2022 pour deux unités d'exploitation et au quatrième trimestre de 2022 pour la troisième) par la direction de BIAL.

Données d'entrée des prévisions de flux de trésorerie disponibles

Les principaux facteurs pour établir des 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, l'achèvement des projets d'expansion et l'aménagement du fonds à bail. Si jamais les prévisions concernant le trafic passagers ou les tarifs aéroportuaires ne se concrétisent pas ou que les activités de construction et d'aménagement accusent des retards considérables, 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 deuxième trimestre de 2023, pour rendre compte principalement des facteurs suivants : i) les changements apportés au calendrier des dépenses d'investissement afin de refléter le début des activités internationales au terminal 2 de BIAL au cours de l'exercice 2024; ii) la hausse des frais d'utilisation aux fins d'amélioration pour la quatrième période de contrôle débutant au cours de l'exercice 2027; et iii) la réduction des dépenses d'investissement d'ici la fin de la période prévisionnelle.

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 sera essentiellement recouverte au moyen, entre autres, de frais d'utilisation aux fins d'amélioration plus élevés pour les périodes de contrôle futures.

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.

Le 9 mai 2023, Fairfax India a annoncé qu'elle avait conclu une entente visant l'acquisition, par l'intermédiaire de FIH Mauritius, d'une participation supplémentaire dans BIAL, et le 21 juin 2023, la Société a réalisé l'acquisition d'une participation de 3,0 % dans BIAL pour une contrepartie en trésorerie de 75 000 \$ (environ 6,2 milliards de roupies indiennes). Dans le cadre de la même entente, la Société a également convenu d'acquérir une autre participation supplémentaire de 7,0 % dans BIAL pour une contrepartie en trésorerie additionnelle de 175 000 \$, sous réserve de certaines conditions relatives à la performance de BIAL et d'autres conditions de clôture, le respect de ces conditions devant être évalué après le 31 octobre 2023.

Au 30 juin 2023, la Société détenait une participation de 57,0 % dans BIAL (54,0 % au 31 décembre 2022), et son modèle d'évaluation interne indiquait que la juste valeur de son placement dans BIAL était de 1 424 982 \$ (1 233 747 \$ au 31 décembre 2022).

Au 30 juin 2023, la Société détenait 43,6 % de sa participation de 57,0 % (43,6 % de sa participation de 54,0 % au 31 décembre 2022) dans BIAL par l'intermédiaire d'Anchorage. Par conséquent, la participation de la Société dans BIAL après dilution complète se chiffrait à 52,0 % (49,0 % au 31 décembre 2022). 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).

Placement dans Sanmar Chemicals Group

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

Chemplast Sanmar Limited (« Chemplast »), une filiale du groupe Sanmar, 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. Chemplast est cotée à la BSE et à la NSE de l'Inde.

Au 30 juin 2023, 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 13,7 % et d'un taux de croissance à long terme de 3,0 % (13,2 % et 3,0 %, respectivement, au 31 décembre 2022); et ii) en fonction du cours acheteur non ajusté de l'action ordinaire de Chemplast. Au 30 juin 2023, 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 2023 (au 31 décembre 2022, préparée au quatrième trimestre de 2022) 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 des 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 2023 afin de refléter principalement la baisse des volumes de PVC et des prix obtenus pour le PVC en raison de la reprise de la demande plus lente que prévu à court terme en Chine, malgré la hausse prévue des marges lorsque la demande augmentera de nouveau dans les années à venir. Les prévisions révisées reflètent également le retour à la normale, par rapport aux sommets atteints au cours de l'exercice 2023, des prix de la soude caustique à moyen et à long terme.

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 2023, la Société détenait une participation de 42,9 % dans Sanmar (42,9 % au 31 décembre 2022), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Sanmar avait une juste valeur de 340 060 \$ (337 846 \$ au 31 décembre 2022).

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 du gaz le long de la côte indienne de même que dans les eaux internationales. Les navires sont enregistrés en Inde et exploités en tant que navires battant pavillon indien.

Au 30 juin 2023, 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 14,3 % et d'un taux de croissance à long terme de 3,0 % (12,2 % et 3,0 %, respectivement, au 31 décembre 2022). Au 30 juin 2023, les prévisions des flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière de Seven Islands préparée au premier trimestre de 2023 (au 31 décembre 2022, préparée au troisième trimestre de 2022) 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 taux de fret prévus.

Hypothèses du modèle actuel

Les flux de trésorerie disponibles ont été révisés par la direction de Seven Islands au premier trimestre de 2023 afin de refléter principalement l'augmentation des marges du BAIIA pour la période prévisionnelle sous l'effet des tarifs d'affrètement plus élevés, des acquisitions de navires qui ont été retardées, de la vente d'un navire supplémentaire prévue pour 2024 en raison des prix favorables et des dépenses plus importantes consacrées aux investissements d'expansion en raison de la pénurie de navires persistante. 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.

En raison des excellents résultats d'exploitation obtenus pour l'exercice clos le 31 mars 2023 de Seven Islands, la dette nette de la Société a diminué au deuxième trimestre de 2023, ce qui a eu une incidence favorable sur sa juste valeur.

Au 30 juin 2023, la Société détenait une participation de 48,5 % dans Seven Islands (48,5 % au 31 décembre 2022), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Seven Islands avait une juste valeur de 115 782 \$ (96 910 \$ au 31 décembre 2022).

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 ainsi qu'un service de renseignement sur les produits de base et les conditions météorologiques. NCML Finance Private Ltd, filiale entièrement détenue de NCML, est une société de services financiers non bancaires qui se consacre au financement dans le secteur rural et le secteur agroalimentaire.

Au 30 juin 2023, la Société a estimé la juste valeur de son placement en actions ordinaires de NCML à l'aide i) d'une analyse des flux de trésorerie actualisés fondée sur des prévisions pluriannuelles de flux de trésorerie disponibles pour deux unités d'exploitation établies au moyen de taux d'actualisation après impôt hypothétiques de 13,6 % (pour les deux unités d'exploitation) et de taux de croissance à long terme allant de 2,4 % à 5,0 % (de 12,1 % à 12,2 % et de 2,4 % à 6,0 %, respectivement, au 31 décembre 2022); et ii) d'une approche fondée sur la valeur comptable nette ajustée pour son unité d'exploitation des services financiers non bancaires. Au 30 juin 2023, 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 2023 (au 31 décembre 2022, préparée au troisième trimestre de 2022) 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, la croissance future du BAIIA de l'entreprise de solutions de produits de base de NCML et l'achèvement des projets de construction de silos.

Hypothèses du modèle actuel

Les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été révisées par la direction de NCML au premier trimestre de 2023 afin de refléter principalement la réduction du BAIIA prévu en raison de la conjoncture des marchés et des sorties d'actifs prévues pour les activités d'entreposage. Le produit des sorties d'actifs sera employé à la réduction de la dette. Les prévisions révisées reflètent également l'abandon de trois projets de construction de silos au cours de l'exercice 2023 et l'achèvement substantiel des derniers projets de construction de silos au cours de l'exercice 2024. 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. Le taux de croissance à long terme de l'unité d'exploitation d'entreposage de NCML a été revu à la baisse au deuxième trimestre de 2023, afin de refléter principalement les difficultés d'exploitation qui perdurent et la contraction de la demande attribuable à l'inflation soutenue des prix des produits de base.

Au 30 juin 2023, la Société détenait une participation de 91,0 % dans NCML (89,5 % au 31 décembre 2022), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement en actions de NCML avait une juste valeur de 51 308 \$ (56 871 \$ au 31 décembre 2022).

En 2019, la Société a investi un montant de 13 970 \$ (soit environ 1,0 milliard de roupies indiennes) dans des débetures obligatoirement convertibles non garanties à 12,5 % (les « DOC de NCML ») échéant le 30 septembre 2029 et convertibles en actions ordinaires de NCML au gré de la Société, en tout temps avant la date d'échéance. Le prix de conversion était de 68,00 roupies indiennes par action ordinaire. Le 31 mars 2023, la Société a converti les DOC de NCML en actions ordinaires de NCML d'une juste valeur de 6 399 \$ (soit 525,8 millions de roupies indiennes). Par suite de la conversion, la Société a comptabilisé une perte réalisée sur les DOC de NCML de 5 803 \$ (soit 476,9 millions de roupies indiennes). En mai 2023, NCML a émis, en règlement des intérêts courus liés aux DOC de NCML, des actions ordinaires supplémentaires, que la Société a compatibilisées à la juste valeur, soit 3 425 \$ (283,2 millions de roupies indiennes). Par suite des transactions susmentionnées, la participation de la Société dans NCML est passée de 89,5 % à 91,0 %.

Au 31 décembre 2022, le placement de la Société dans les DOC de NCML avait une juste valeur de 12 517 \$ et était présenté dans les autres placements en titres à revenu fixe indiens dans les tableaux qui figurent au début de la note 5. Au 31 décembre 2022, la Société avait des intérêts courus à recevoir de 3 944 \$ liés aux DOC de NCML.

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 5 septembre 2022, la Société a investi une somme en trésorerie de 21 928 \$ (soit environ 1,8 milliard de roupies indiennes) pour acquérir une participation additionnelle de 16,0 % dans Maxop, réalisant ainsi la seconde des deux transactions prévues par la convention d'investissement conclue en septembre 2021. Au total, la Société a acquis une participation de 67,0 % dans Maxop pour une contrepartie de 51 448 \$ (soit environ 4,0 milliards de roupies indiennes), montant qui a été établi en fonction de l'atteinte par Maxop de certaines cibles en matière de performance financière.

Au 30 juin 2023, la Société a estimé la juste valeur de son placement dans Maxop 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 13,9 % et d'un taux de croissance à long terme de 4,0 % (14,9 % et 4,0 %, respectivement, au 31 décembre 2022). Au 30 juin 2023, 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 2023 (au 31 décembre 2022, préparée au quatrième trimestre de 2022) en ce qui concerne Maxop par la direction de cette dernière.

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 fabrication et le taux d'utilisation des installations. L'accroissement des produits sera tributaire de la croissance de la demande intérieure et internationale et sera appuyé par l'augmentation prévue de la capacité de Maxop.

Hypothèses du modèle actuel

Les flux de trésorerie disponibles ont été révisés par la direction de Maxop au deuxième trimestre de 2023 afin de refléter principalement les nouveaux contrats conclus avec des clients, qui se sont traduits par la nécessité d'engager de nouvelles dépenses d'investissement et par la hausse de la croissance des produits des activités ordinaires, en partie contrebalancées par le recul à court terme des marges du BAIIA attribuable aux coûts liés au recrutement de nouveaux clients et à la personnalisation des processus en fonction de ceux-ci. 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 Maxop 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 Maxop exerce ses activités.

Au 30 juin 2023, la Société détenait une participation de 67,0 % dans Maxop (67,0 % au 31 décembre 2022), et son modèle d'évaluation interne indiquait que la juste valeur de son placement dans Maxop était de 55 588 \$ (51 886 \$ au 31 décembre 2022).

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 2023, 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 15,5 % à 17,2 % et de taux de croissance à long terme allant de 4,0 % à 5,0 % (de 17,8 % à 19,5 % et de 4,0 % à 5,0 %, respectivement, au 31 décembre 2022). Au 30 juin 2023, les prévisions des flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière portant sur les deux unités d'exploitation de Saurashtra préparée au premier trimestre de 2023 (au 31 décembre 2022, préparée au troisième trimestre de 2022) 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 2023 afin de refléter principalement la légère croissance des marges du BAIIA pour la période prévisionnelle et la baisse des dépenses d'investissement prévues. 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 2023, la Société détenait une participation de 51,0 % dans Saurashtra (51,0 % au 31 décembre 2022), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Saurashtra avait une juste valeur de 52 643 \$ (50 707 \$ au 31 décembre 2022).

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.

Au 30 juin 2023, la Société a estimé la juste valeur de son placement dans Jaynix 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 27,9 % et d'un taux de croissance à long terme de 1,5 % (21,6 % et 1,5 %, respectivement, au 31 décembre 2022). Au 30 juin 2023, 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 2023 (au 31 décembre 2022, au quatrième trimestre de 2022) en ce qui concerne Jaynix par la direction de celle-ci.

Données d'entrée des prévisions de flux de trésorerie disponibles

Le principal facteur sur lequel ont été établies les estimations des flux de trésorerie disponibles est l'accroissement des volumes de produits fabriqués sous l'impulsion de la demande excédentaire, appuyé par l'augmentation prévue de la capacité, l'élaboration de nouveaux produits, l'acquisition de nouveaux clients et l'élargissement des relations à long terme avec la clientèle existante.

Hypothèses du modèle actuel

Les flux de trésorerie disponibles ont été révisés par la direction de Jaynix au deuxième trimestre de 2023 afin de refléter principalement la hausse de la croissance des produits des activités ordinaires, qui sera appuyée par l'augmentation de la capacité, le taux de rotation élevé des immobilisations corporelles et la hausse de la marge bénéficiaire et de la marge du BAIIA pour la période prévisionnelle. 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 Jaynix 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 Jaynix exerce ses activités.

Au 30 juin 2023, la Société détenait une participation de 70,0 % dans Jaynix (70,0 % au 31 décembre 2022), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Jaynix avait une juste valeur de 43 259 \$ (32 796 \$ au 31 décembre 2022).

Placement dans la National Stock Exchange of India Limited

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

Au 30 juin 2023, la juste valeur estimative du placement de la Société dans la NSE, soit 172 847 \$ (159 627 \$ au 31 décembre 2022), était fondée sur le prix de transactions récentes conclues avec des tiers au deuxième trimestre de 2023 (au 31 décembre 2022, conclues au quatrième trimestre de 2022).

Placement dans India Housing Fund

India Housing Fund (le « fonds IH ») est un fonds de placement à capital fixe de 360 ONE Private Equity Fund (auparavant IIFL Private Equity Fund) 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 cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2023, la Société a reçu des distributions de 471 \$ et de 900 \$ (néant et 1 554 \$ en 2022) du fonds IH.

Au 30 juin 2023, la juste valeur estimative du placement de la Société dans le fonds IH, soit 14 633 \$ (15 576 \$ au 31 décembre 2022), 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.

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 2023				31 décembre 2022					
	Cours (niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (niveau 3)	Juste valeur totale des actifs	Juste valeur totale des actifs en roupies indiennes (en millions)	Cours (niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (niveau 3)	Juste valeur totale des actifs	Juste valeur totale des actifs en roupies indiennes (en millions)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	90 049	—	—	90 049	7 387	147 448	—	—	147 448	12 198
Placements à court terme :										
Bons du Trésor américain ¹⁾	45 461	—	—	45 461	3 729	49 692	—	—	49 692	4 111
Gouvernement de l'Inde ¹⁾	—	3 056	—	3 056	251	—	—	—	—	—
	45 461	3 056	—	48 517	3 980	49 692	—	—	49 692	4 111
Obligations :										
Gouvernement de l'Inde ¹⁾	—	146 523	—	146 523	12 020	—	121 108	—	121 108	10 019
Autres titres à revenu fixe indiens	—	—	7 328	7 328	601	—	—	19 585	19 585	1 621
	—	146 523	7 328	153 851	12 621	—	121 108	19 585	140 693	11 640
Actions ordinaires :										
IIFL Finance	487 734	—	—	487 734	40 012	493 341	—	—	493 341	40 814
IIFL Securities	62 937	—	—	62 937	5 163	65 837	—	—	65 837	5 447
360 ONE (auparavant IIFL Wealth)	—	—	—	—	—	46 730	—	—	46 730	3 866
CSB Bank ²⁾	57 955	—	213 212	271 167	22 246	48 569	—	174 699	223 268	18 471
Fairchem Organics	103 260	—	—	103 260	8 471	111 083	—	—	111 083	9 190
5paisa	34 594	—	—	34 594	2 838	28 421	—	—	28 421	2 351
Autres	2 132	—	—	2 132	175	15 577	—	—	15 577	1 288
BIAL	—	—	1 424 982	1 424 982	116 900	—	—	1 233 747	1 233 747	102 068
Sanmar ³⁾	—	—	340 060	340 060	27 897	—	—	337 846	337 846	27 950
Seven Islands	—	—	115 782	115 782	9 498	—	—	96 910	96 910	8 017
NCML	—	—	51 308	51 308	4 209	—	—	56 871	56 871	4 705
Maxop	—	—	55 588	55 588	4 560	—	—	51 886	51 886	4 293
Saurashtra	—	—	52 643	52 643	4 319	—	—	50 707	50 707	4 195
Jaynix	—	—	43 259	43 259	3 549	—	—	32 796	32 796	2 713
NSE	—	—	172 847	172 847	14 180	—	—	159 627	159 627	13 206
Fonds IH	—	—	14 633	14 633	1 200	—	—	15 576	15 576	1 289
	748 612	—	2 484 314	3 232 926	265 217	809 558	—	2 210 665	3 020 223	249 863
Total de la trésorerie et des placements	884 122	149 579	2 491 642	3 525 343	289 205	1 006 698	121 108	2 230 250	3 358 056	277 812
	25,1 %	4,2 %	70,7 %	100,0 %	100,0 %	30,0 %	3,6 %	66,4 %	100,0 %	100,0 %

1) Prix établi en fonction de l'information fournie par des fournisseurs de services d'établissement de prix indépendants au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022. Les placements à court terme sont des bons du Trésor assortis d'échéances allant de trois à douze mois à partir de la date d'acquisition.

2) La Société est assujettie à des restrictions imposées par la Banque centrale de l'Inde et le SEBI 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 cours de l'action pour le reste des actions ordinaires assujetties à des restrictions de CSB Bank qu'elle détenait au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022.

3) La juste valeur de Chemplast, une filiale cotée en bourse de Sanmar, comptait pour 60 % du placement de la Société dans cette dernière au 30 juin 2023 (61 % au 31 décembre 2022).

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 2023, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les différents niveaux de la hiérarchie. Au cours du premier semestre de 2022, le placement de la Société dans 898 816 actions ordinaires assujetties à des restrictions de 5paisa a été reclassé du niveau 3 au niveau 1 de la hiérarchie des justes valeurs par suite de la levée des restrictions de vente.

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 2023 et de 2022 :

Roupiées indiennes (en millions)	Premier semestre													
	2023							2022						
	Solde au 1 ^{er} janvier	Acquisitions/ Conversions	Ventes/ Conversions	Amortis- sement	Pertes nettes réalisées sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	Solde au 30 juin	Solde au 1 ^{er} janvier	Acquisi- tions	Ventes	Transferts	Amortis- sement	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	Solde au 30 juin
Actions ordinaires :														
BIAL	102 068	6 153	—	—	—	8 679	116 900	102 001	—	—	—	—	1	102 002
Sanmar	27 950	—	—	—	—	(53)	27 897	31 307	—	—	—	—	(3 249)	28 058
CSB Bank	14 453	—	—	—	—	3 038	17 491	12 962	—	—	—	—	(1 707)	11 255
Seven Islands	8 017	—	—	—	—	1 481	9 498	7 874	—	—	—	—	74	7 948
NCML	4 705	809	—	—	—	(1 305)	4 209	5 172	—	—	—	—	(45)	5 127
Maxop	4 293	—	—	—	—	267	4 560	2 218	—	—	—	—	—	2 218
Saurashtra	4 195	—	—	—	—	124	4 319	3 506	—	—	—	—	252	3 758
Jaynix	2 713	—	—	—	—	836	3 549	—	2 450	—	—	—	—	2 450
NSE	13 206	—	—	—	—	974	14 180	8 267	—	—	—	—	1 357	9 624
Fonds IH	1 289	—	(75)	—	—	(14)	1 200	1 755	—	(117)	—	—	(30)	1 608
5paisa	—	—	—	—	—	—	—	328	—	—	(328)	—	—	—
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	1 621	—	(526)	16	(477)	(33)	601	1 642	—	—	—	15	—	1 657
Total	184 510	6 962	(601)	16	(477)	13 994	204 404	177 032	2 450	(117)	(328)	15	(3 347)	175 705

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 se rapportait aux placements détenus à la fin des périodes de présentation de l'information financière, à l'exception de la variation nette de 33 millions de roupies indiennes des pertes latentes liées à la contrepassation de profits latents de périodes antérieures sur les DOC de NCML comprises dans les autres placements en titres à revenu fixe indiens.

Le tableau suivant 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 2023. 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 et le fonds IH ni des autres placements en 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	1 424 982	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	12,5 % à 16,5 % 3,5 %	(324 882) / 417 060 24 121 / (22 818)	(281 835) / 361 799 20 925 / (19 795)
Sanmar ³⁾	340 060	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	13,7 % 3,0 %	(39 337) / 47 230 6 846 / (6 536)	(34 125) / 40 972 5 939 / (5 670)
CSB Bank ⁴⁾	213 212	Cours acheteur, après escompte	Escompte pour négociation restreinte	10,6 %	(2 329) / 2 328	(2 020) / 2 020
Seven Islands	115 782	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	14,3 % 3,0 %	(13 944) / 16 765 2 540 / (2 429)	(12 096) / 14 544 2 203 / (2 107)
NCML ⁵⁾	51 308	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	13,6 % 2,4 % à 5,0 %	(9 745) / 12 027 1 612 / (1 522)	(8 453) / 10 433 1 398 / (1 320)
Maxop	55 588	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	13,9 % 4,0 %	(7 513) / 9 241 1 466 / (1 393)	(6 518) / 8 017 1 272 / (1 208)
Saurashtra	52 643	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	15,5 % à 17,2 % 4,0 % à 5,0 %	(3 474) / 4 137 619 / (593)	(3 014) / 3 588 537 / (514)
Jaynix	43 259	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	27,9 % 1,5 %	(2 007) / 2 179 220 / (216)	(1 741) / 1 890 191 / (187)

- 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 juste valeur plus (moins) élevée 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 l'unité d'exploitation Chemplast est inscrite à la cote de la BSE et de la NSE de l'Inde et est évaluée en fonction de son cours acheteur non ajusté. L'incidence hypothétique en dollars d'une augmentation ou d'une diminution de 10 % du cours de l'action de Chemplast serait une augmentation ou une diminution de 20 479 \$ de la juste valeur de Sanmar et une augmentation ou une diminution de 17 766 \$ de son bénéfice net.
- 4) Un escompte pour négociation restreinte est appliqué au cours des actions ordinaires dont la vente par la Société est assujettie à des restrictions pour une période déterminée. Il est calculé à l'aide d'un modèle d'évaluation des options reconnu dans le secteur qui intègre des données non observables sur la volatilité passée des actions à long terme. Une volatilité passée des actions 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.

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	
	2023	2022	2023	2022
Produits d'intérêts :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 394	8	3 024	10
Placements à court terme	1 032	—	1 611	24
Obligations	2 088	2 703	4 559	4 999
	4 514	2 711	9 194	5 033
Dividendes : actions ordinaires	96	3 418	8 290	13 699

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

Deuxième trimestre

	2023			2022		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets
Profits (pertes) nets sur placements :						
Placements à court terme	—	(1)	(1)	—	—	—
Obligations	—	590	590	(487)	(2 906)	(3 393)
Actions ordinaires	43 582 ¹⁾	195 371 ¹⁾	238 953	28 429 ¹⁾	(133 559) ¹⁾	(105 130)
Dérivés	—	—	—	—	18 889 ¹⁾	18 889
	43 582	195 960	239 542	27 942	(117 576)	(89 634)
Profits (pertes) de change nets sur :						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(186)	—	(186)	855	—	855
Placements à court terme	(564)	405	(159)	—	—	—
Emprunts	—	885	885	—	(20 769)	(20 769)
Autres	(126)	—	(126)	(465)	—	(465)
	(876)	1 290	414	390	(20 769)	(20 379)

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 au deuxième trimestre de 2023 et de 2022.

Premier semestre

	2023			2022		
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits (pertes) latents	Profits (pertes) nets
Profits (pertes) nets sur placements :						
Placements à court terme	—	(1)	(1)	(4)	5	1
Obligations	(5 803) ¹⁾	363	(5 440)	(756)	(2 484)	(3 240)
Actions ordinaires	53 466 ¹⁾	139 296 ¹⁾	192 762	28 528 ¹⁾	(63 670) ¹⁾	(35 142)
Dérivés	—	—	—	—	18 425 ¹⁾	18 425
	47 663	139 658	187 321	27 768	(47 724)	(19 956)
Profits (pertes) de change nets sur :						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(824)	—	(824)	1 277	—	1 277
Placements à court terme	47	(621)	(574)	—	—	—
Emprunts	—	4 191	4 191	—	(30 270)	(30 270)
Autres	(247)	—	(247)	(588)	—	(588)
	(1 024)	3 570	2 546	689	(30 270)	(29 581)

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 au premier semestre de 2023 et de 2022.

7. Emprunts

	30 juin 2023			31 décembre 2022		
	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	497 567	441 900	500 000	497 306	453 650

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 2023 et au 31 décembre 2022 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 ») pour un produit net de 496 350 \$, déduction faite des commissions et des frais. 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.

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 2023 et au 31 décembre 2022, aucun montant n'avait été prélevé sur la facilité de crédit renouvelable, toujours disponible.

Charges d'intérêts

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2023, les charges d'intérêts de 6 381 \$ et de 12 761 \$ (6 381 \$ et 12 761 \$ en 2022) se composaient des intérêts stipulés et de l'amortissement des frais d'émission liés aux billets de premier rang non garantis de la Société. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2023, la Société a payé des intérêts de néant et de 12 500 \$ (néant et 12 500 \$ en 2022) sur ses emprunts.

Au 30 juin 2023, les intérêts courus figurant dans les états consolidés de la situation financière de la Société se chiffraient à 8 611 \$ (8 611 \$ au 31 décembre 2022).

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	
	2023	2022
Actions à droit de vote subalterne au 1 ^{er} janvier	108 270 900	111 235 352
Rachats aux fins d'annulation	(1 571 929)	(2 100 443)
Actions à droit de vote subalterne au 30 juin	106 698 971	109 134 909
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	136 698 971	139 134 909

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 2023, aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a racheté aux fins d'annulation 1 571 929 actions à droit de vote subalterne (2 100 443 en 2022) pour un coût net de 20 372 \$ (26 281 \$ en 2022), et une tranche de 3 833 \$ (4 182 \$ en 2022) de ce montant a été imputée aux résultats non distribués.

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.

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 une participation de 43,6 % dans BIAL de FIH Mauritius à 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 de la Société dans BIAL se composait d'une tranche de 10,4 % détenue par l'intermédiaire de FIH Mauritius et d'une tranche de 43,6 % détenue par l'intermédiaire d'Anchorage, ce qui représentait une participation effective de 49,0 % après dilution complète.

Au 30 juin 2023, la Société détenait toujours une tranche de 43,6 % de sa participation de 57,0 % (43,6 % de sa participation de 54,0 % au 31 décembre 2022) dans BIAL par l'intermédiaire d'Anchorage. Par conséquent, la participation de la Société dans BIAL après dilution complète se chiffrait à 52,0 % (49,0 % au 31 décembre 2022).

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs des participations ne donnant pas le contrôle de 6 391 \$ et de 10 260 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2023 (bénéfice net attribuable aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle de 155 \$ et perte nette de 24 \$ en 2022) provient principalement des profits nets latents sur le placement d'Anchorage dans BIAL.

La Société entend déployer des efforts raisonnables sur le plan commercial pour inscrire Anchorage en bourse par voie d'un PAPE 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 1,1 G\$, approximativement (aux taux de change en vigueur à la clôture de la période) (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 passera de 57,0 %, au 30 juin 2023, à un minimum de 50,5 %). 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 restera de 11,5 %.

9. Impôt sur le résultat

La charge (le produit) d'impôt de la Société pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin se ventile comme suit :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2023	2022	2023	2022
Impôt exigible :				
Charge d'impôt exigible	5 393	3 639	7 734	4 575
Ajustement de l'impôt d'exercices antérieurs	14	(67)	14	(67)
	<u>5 407</u>	<u>3 572</u>	<u>7 748</u>	<u>4 508</u>
Impôt différé :				
Naissance et résorption des différences temporaires	17 635	(8 363)	23 719	(7 231)
Charge (produit) d'impôt	<u>23 042</u>	<u>(4 791)</u>	<u>31 467</u>	<u>(2 723)</u>

Le tableau qui suit présente un rapprochement de la charge (du produit) d'impôt au taux prévu par la loi au Canada et de la charge (du produit) d'impôt au taux d'impôt effectif pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2023	2022	2023	2022
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	50 023	(19 702)	38 577	(4 371)
Écart de taux d'impôt sur les (bénéfices dégagés) pertes subies à l'extérieur du Canada	(37 954)	15 145	(18 799)	(127)
Charge (produit) d'impôt se rapportant à des exercices antérieurs	14	(67)	14	(67)
Augmentation (diminution) des avantages fiscaux non comptabilisés liés aux pertes et aux différences temporaires	11 869	(2 733)	12 850	(949)
Effet du change	(912)	2 567	(1 178)	2 792
Autres, y compris les différences permanentes	2	(1)	3	(1)
Charge (produit) d'impôt	<u>23 042</u>	<u>(4 791)</u>	<u>31 467</u>	<u>(2 723)</u>

L'écart de taux d'impôt sur les bénéfices dégagés à l'extérieur du Canada s'établissant à 37 954 \$ et à 18 799 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2023 (écart de taux d'impôt sur les pertes subies à l'extérieur du Canada de 15 145 \$ et sur les bénéfices dégagés à l'extérieur du Canada de 127 \$ en 2022) rend compte principalement de l'incidence des produits de placements nets et des pertes assujettis à des taux d'impôt plus faibles à Maurice et en Inde. Si la charge d'impôt a augmenté au deuxième trimestre et au premier semestre de 2023, c'est principalement en raison de l'impôt différé découlant des profits latents sur le placement de la Société dans BIAL détenu par Anchorage et FIH Mauritius. Les profits sur placement dégagés par Anchorage sont assujettis à un taux d'impôt supérieur à ceux dégagés par FIH Mauritius.

Au 30 juin 2023, des actifs d'impôt différé de 100 724 \$ au Canada et de 5 201 \$ en Inde (88 899 \$ au Canada et 4 293 \$ en Inde au 31 décembre 2022) 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

Il n'y a pas eu de changement important touchant les types de risques auxquels la Société est exposée ni les processus utilisés par la Société pour gérer ces expositions aux risques au 30 juin 2023 par rapport à ceux identifiés et présentés dans les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2022. La Société a pris en compte le contexte économique actuel, notamment les pressions inflationnistes accrues et les mesures prises par les banques centrales des quatre coins du monde pour dompter cette inflation. De nouveaux développements liés aux bouleversements économiques mondiaux qui ont cours actuellement, de même que le spectre d'une récession mondiale et notamment, le risque d'une hausse de l'inflation, 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.

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 cadre qu'utilise la Société pour surveiller, évaluer et gérer le risque de change au 30 juin 2023 n'a pas subi de changement important par rapport au 31 décembre 2022.

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. 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 2023 par rapport au 31 décembre 2022.

L'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt n'a pas changé au premier semestre de 2023. 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 net.

	30 juin 2023			31 décembre 2022		
	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe	Incidence d'une variation hypothétique sur le bénéfice net (en \$) ¹⁾	Variation hypothétique de la juste valeur (en %)	Juste valeur du portefeuille de titres à revenu fixe	Incidence d'une variation hypothétique sur le bénéfice net (en \$) ¹⁾	Variation hypothétique de la juste valeur (en %)
Variation des taux d'intérêt						
Hausse de 200 points de base	148 477	(3 949)	(3,5) %	135 232	(4 014)	(3,9) %
Hausse de 100 points de base	151 133	(1 998)	(1,8) %	137 924	(2 035)	(2,0) %
Aucune variation	153 851	—	—	140 693	—	—
Baisse de 100 points de base	156 634	2 046	1,8 %	143 545	2 096	2,0 %
Baisse de 200 points de base	159 484	4 141	3,7 %	146 480	4 253	4,1 %

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

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

Fluctuations des prix du marché

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

L'exposition de la Société au risque de marché a augmenté, passant de 3 020 223 \$ au 31 décembre 2022 à 3 232 926 \$ au 30 juin 2023. Se reporter à la note 6 pour l'incidence potentielle sur le bénéfice 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 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 2023 correspond à une augmentation ou à une diminution hypothétique du bénéfice net de 166 820 \$ (augmentation ou diminution du bénéfice net de 169 117 \$ au 31 décembre 2022). 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).

Profil des échéances des titres à revenu fixe

Le tableau suivant présente un résumé des obligations selon la date d'échéance contractuelle la plus rapprochée. Les dates d'échéance réelles peuvent différer des échéances indiquées ci-dessous en raison de l'existence de clauses de remboursement et d'encaissement anticipé. La diminution des obligations échéant dans plus de 5 ans mais moins de 10 ans correspond à la conversion anticipée des DOC de NCML en actions ordinaires de NCML. L'augmentation des obligations échéant dans plus de 1 an mais moins de 5 ans rend compte principalement du réinvestissement du produit net de la vente d'actions ordinaires dans des obligations du gouvernement de l'Inde. Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, aucune obligation ne comportait de clause de remboursement ou d'encaissement anticipé.

	30 juin 2023		31 décembre 2022	
	Coût amorti	Juste valeur	Coût amorti	Juste valeur
Échéant dans 1 an ou moins	—	—	6 681	6 622
Échéant dans plus de 1 an mais moins de 5 ans	155 480	153 851	123 869	121 554
Échéant dans plus de 5 ans mais moins de 10 ans	—	—	12 121	12 517
	<u>155 480</u>	<u>153 851</u>	<u>142 671</u>	<u>140 693</u>

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 2023 par rapport au 31 décembre 2022.

Trésorerie et équivalents de trésorerie et placements à court terme

Au 30 juin 2023, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société de 90 049 \$ (147 448 \$ au 31 décembre 2022) étaient détenus principalement auprès de grandes institutions financières.

Au 30 juin 2023, les placements à court terme de la Société en bons du Trésor américain de 45 461 \$ (49 692 \$ au 31 décembre 2022) étaient notés Aaa et AA+ par Moody's et par S&P, respectivement (Aaa et AA+ au 31 décembre 2022) et les placements à court terme en obligations du gouvernement de l'Inde de 3 056 \$ (néant au 31 décembre 2022) étaient notés Baa3 et BBB- par Moody's et par S&P, respectivement.

Placements en titres de créance

Au 30 juin 2023, les instruments de créance de la Société étaient tous considérés comme étant exposés au risque de crédit et avaient une juste valeur de 153 851 \$ (140 693 \$ au 31 décembre 2022) qui représentait 4,4 % (4,2 % au 31 décembre 2022) 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 2023		31 décembre 2022	
	Juste valeur	Notation	Juste valeur	Notation
Obligations du gouvernement de l'Inde ¹⁾	146 523	Baa3/BBB-	121 108	Baa3/BBB-
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	7 328	Non notés	19 585	Non notés
Total des obligations	<u>153 851</u>		<u>140 693</u>	

1) Notées Baa3 par Moody's et BBB- par S&P au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022.

L'exposition de la Société au risque de crédit découlant de ses placements en titres à revenu fixe était légèrement plus élevée au 30 juin 2023 qu'au 31 décembre 2022, essentiellement en raison du réinvestissement du produit net de la vente d'actions ordinaires dans des obligations du gouvernement de l'Inde, en partie contrebalancé par la conversion de DOC de NCML en actions ordinaires de NCML, décrite à la note 5. Exception faite de cette conversion, 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 2023 par rapport au 31 décembre 2022.

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. 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 2023 n'ont pas subi de changement important par rapport au 31 décembre 2022.

La trésorerie et les placements non affectés au 30 juin 2023 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 dans BIAL (dont il est question ci-après), aux frais de placement et de consultation, aux charges d'intérêts, aux rachats aux fins d'annulation d'actions à droit de vote subalterne aux termes du régime d'achat d'actions automatique et aux frais généraux et frais d'administration. 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.

Le 9 mai 2023, Fairfax India a annoncé qu'elle avait conclu une entente visant l'acquisition, par l'intermédiaire de FIH Mauritius, d'une participation supplémentaire dans BIAL. Le 21 juin 2023, la Société a réalisé l'acquisition d'une participation de 3,0 % dans BIAL pour une contrepartie en trésorerie de 75 000 \$. Dans le cadre de la même entente, la Société a également convenu d'acquérir une autre participation supplémentaire de 7,0 % dans BIAL pour une contrepartie en trésorerie additionnelle de 175 000 \$, sous réserve de certaines conditions relatives à la performance de BIAL et d'autres conditions de clôture, le respect de ces conditions devant être évalué après le 31 octobre 2023.

Au 30 juin 2023, 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.

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 2023, en plus de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 90 049 \$, la Société détenait des actions ordinaires de sociétés ouvertes indiennes ne comportant pas de restrictions visant la vente d'une juste valeur de 748 612 \$, des obligations du gouvernement de l'Inde d'une juste valeur de 146 523 \$ et des placements à court terme de 48 517 \$. 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 courante.

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 2023 et au 31 décembre 2022, la composition totale 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 2023, représentait 96,4 % (94,2 % au 31 décembre 2022) 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 2023 et au 31 décembre 2022, en fonction du secteur d'activité principal de l'émetteur :

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Infrastructures	1 424 982	1 233 747
Services financiers	1 053 372	1 042 153
Secteur commercial et industriel	593 475	602 999
Ports et transport maritime	168 425	147 617
Services publics	—	13 292
	3 240 254	3 039 808

Au 30 juin 2023, 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 augmenté, passant de 3 254 079 \$ au 31 décembre 2022 à 3 371 654 \$ au 30 juin 2023, ce qui reflète principalement l'augmentation des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et des participations ne donnant pas le contrôle, comme il est décrit ci-après.

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont augmenté, passant de 2 642 036 \$ au 31 décembre 2022 à 2 748 097 \$ au 30 juin 2023, ce qui reflète principalement le bénéfice net attribuable aux actionnaires de 103 848 \$ et les profits de change latents attribuables aux actionnaires de 22 550 \$, facteurs en partie contrebalancés par le rachat d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation de 20 372 \$ au cours du premier semestre de 2023.

Les participations ne donnant pas le contrôle sont passées de 114 737 \$ au 31 décembre 2022 à 125 990 \$ au 30 juin 2023, augmentation qui reflète principalement le bénéfice net de 10 260 \$ attribuable aux détenteurs de ces participations découlant essentiellement des profits nets latents sur le placement dans BIAL que la Société détient par l'intermédiaire d'Anchorage, ainsi que des profits de change latents de 993 \$ attribuables aux mêmes détenteurs pour le premier semestre de 2023.

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 2023</u>	<u>31 décembre 2022</u>
Commission en fonction du rendement	62 995	41 531
Frais de placement et de consultation	9 496	9 211
Autres	—	109
	<u>72 491</u>	<u>50 851</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 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. La commission en fonction du rendement, le cas échéant, sera payée dans les 30 jours après la publication par la Société de ses états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2023. Si Fairfax opte pour le règlement de la commission en fonction du rendement en actions à droit de vote subalterne, ce choix devra 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 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.

Au 30 juin 2023, la Société a déterminé qu'il y avait une commission en fonction du rendement de 62 995 \$ à payer se rapportant à la troisième période de calcul (41 531 \$ au 31 décembre 2022). Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2023, une commission en fonction du rendement de 35 614 \$ et de 21 067 \$ (un recouvrement sur la commission en fonction du rendement de 46 987 \$ et de 50 081 \$ en 2022) a été comptabilisée dans les états consolidés du résultat net.

Au 30 juin 2023, l'émission à Fairfax d'un nombre estimatif de 4 599 502 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 (2 843 537 au 30 juin 2022).

Frais de placement et de consultation

Les frais de placement et de consultation inscrits dans les états consolidés du résultat net se sont établis à 9 470 \$ et à 18 286 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2023 (9 707 \$ et 19 787 \$ en 2022).

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 2023</u>	<u>31 décembre 2022</u>
Capital, présenté au titre des emprunts dans les états consolidés de la situation financière	58 400	58 400
Intérêts, présentés au titre des intérêts courus à payer dans les états consolidés de la situation financière	1 006	1 006
	<u>59 406</u>	<u>59 406</u>

Les charges d'intérêts inscrites dans les états consolidés du résultat net pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2023 comprennent 730 \$ et 1 460 \$ au titre des montants à payer à des parties liées (730 \$ et 1 460 \$ en 2022). 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

Au 30 juin 2023, par l'intermédiaire de ses filiales, Fairfax détenait 30 000 000 d'actions à droit de vote multiple (30 000 000 au 31 décembre 2022) et détenait 28 504 470 actions à droit de vote subalterne (28 504 470 au 31 décembre 2022) de Fairfax India ou exerçait le contrôle ou la direction sur celles-ci. Au 30 juin 2023, 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 95,1 % des droits de vote et une participation de 42,8 % dans Fairfax India (95,0 % et 42,3 %, respectivement, au 31 décembre 2022).

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>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Honoraires professionnels – services d'audit, services juridiques et services de fiscalité ¹⁾	3 377	480	6 982	1 288
Salaires et avantages du personnel	197	219	513	714
Frais administratifs	437	415	912	899
Autres	322	247	1 255	322
	<u>4 333</u>	<u>1 361</u>	<u>9 662</u>	<u>3 223</u>

1) Les honoraires pour les services d'audit, les services juridiques et les services de fiscalité ont augmenté principalement en raison de la hausse des honoraires de consultation.

Table des matières du rapport de gestion

Notes du rapport de gestion	30
Faits saillants des activités	30
Vue d'ensemble	30
Sommaire des placements indiens	30
Exploitation	32
Objectifs de la Société	33
Objectif de placement	33
Restrictions concernant les placements	33
Placements indiens	33
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes	34
Placements dans des sociétés fermées indiennes	39
Résultats d'exploitation	48
Résumé de l'état consolidé de la situation financière	49
Gestion des risques financiers	50
Sources de financement et gestion du capital	50
Valeur comptable par action	50
Situation de trésorerie	51
Obligations contractuelles	51
Autres	52
Données trimestrielles	52
Énoncés prospectifs	53
Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières	54

Rapport de gestion (au 3 août 2023)

(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 2023 ainsi que le rapport annuel 2022 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.

La valeur comptable par action au 30 juin 2023 se situait à 20,10 \$, alors qu'elle se chiffrait à 19,11 \$ au 31 décembre 2022. Il s'agit d'une hausse de 5,2 % au premier semestre de 2023 qui reflète essentiellement un bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax India de 103 848 \$ (et provient surtout de la variation nette des profits latents sur placements et des profits réalisés à la vente de placements, en partie contrebalancée par la charge d'impôt, la commission en fonction du rendement, les frais de placement et de consultation et la charge d'intérêts). En outre, la Société a racheté aux fins d'annulation 1 571 929 actions à droit de vote subalterne au cours du premier semestre de 2023, pour un coût net de 20 372 \$ (12,96 \$ par action à droit de vote subalterne) aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, ce qui a contribué davantage à la hausse de la valeur comptable par action.

Sommaire des 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 2023. 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 cours du premier semestre de 2023 sont fournies à la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion.

Résultats

Le tableau suivant présente un sommaire des placements indiens existants et monétisés de la Société, y compris leur rendement annualisé composé en dollars américains depuis la création de la Société :

		30 juin 2023						
Placements indiens existants :	Date du placement initial	Participation %	Contrepartie en trésorerie ¹⁾	Juste valeur	Variation nette	Intérêts et dividendes cumulatifs ²⁾	Rendement annualisé composé ³⁾	
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :								
Actions ordinaires :								
IIFL Finance ⁴⁾	Décembre 2015	20,9 %	105 337	487 734	382 397	22 024	25,1 % *	
IIFL Securities ⁴⁾	Décembre 2015	27,7 %	51 055	62 937	11 882	13 935	6,3 % *	
5paisa ⁴⁾	Décembre 2015	25,0 %	16 603	34 594	17 991	—	15,9 % *	
Fairchem Organics ⁵⁾	Février 2016	52,8 %	29 741	103 260	73 519	1 482	25,3 %	
CSB Bank	Octobre 2018	49,7 %	169 492	271 167	101 675	—	11,5 %	
Autres	Mai 2022	< 1,0 %	3 386	2 132	(1 254)	5	(33,5) %	
			<u>375 614</u>	<u>961 824</u>	<u>586 210</u>	<u>37 446</u>	<u>18,9 %</u>	
Placements dans des sociétés fermées indiennes :								
Actions ordinaires :								
NCML	Août 2015	91,0 %	188 288	51 308	(136 980)	823	(16,5) %	
Sanmar	Avril 2016	42,9 %	199 039	340 060	141 021	—	16,3 %	
NSE	Juillet 2016	1,0 %	26 783	172 847	146 064	10 182	33,9 %	
Saurashtra	Février 2017	51,0 %	30 018	52 643	22 625	2 088	10,0 %	
BIAL	Mars 2017	57,0 %	727 982	1 424 982	697 000	2 241	12,8 %	
Fonds IH ⁶⁾	Janvier 2019	—	14 754	14 633	(121)	4 069	5,8 %	
Seven Islands	Mars 2019	48,5 %	83 846	115 782	31 936	—	8,0 %	
Maxop	Novembre 2021	67,0 %	51 448	55 588	4 140	—	6,3 %	
Jaynix	Février 2022	70,0 %	32 504	43 259	10 755	—	23,0 %	
Autres placements en titres à revenu fixe indiens								
	Novembre 2021	—	7 395	7 328	(67)	475	3,4 %	
			<u>1 362 057</u>	<u>2 278 430</u>	<u>916 373</u>	<u>19 878</u>	<u>10,4 %</u>	
Total des placements indiens existants			<u>1 737 671</u>	<u>3 240 254</u>	<u>1 502 583</u>	<u>57 324</u>	<u>12,7 %</u>	
		Date de la dernière vente	Contrepartie en trésorerie ¹⁾	Produit en trésorerie ¹⁾	Produit en trésorerie moins la contrepartie en trésorerie	Intérêts et dividendes cumulatifs ²⁾	Rendement annualisé composé ³⁾	
Placements indiens monétisés :								
Partiellement monétisés⁷⁾ :								
IIFL Finance ⁴⁾	Décembre 2015	Juin 2023	6 613	30 512	23 899	1 383	25,2 % *	
Fairchem Organics ⁵⁾	Février 2016	Février 2022	7 787	45 585	37 798	86	49,7 %	
			<u>14 400</u>	<u>76 097</u>	<u>61 697</u>	<u>1 469</u>	<u>36,5 %</u>	
Entièrement monétisés :								
360 ONE (auparavant IIFL Wealth) ⁴⁾	Décembre 2015	Mai 2023	107 044	243 465	136 421	40 492	16,7 % *	
Autres	Mars 2018	Janvier 2023	178 762	282 564	103 802	9 298	28,0 %	
Privi Speciality ⁵⁾	Août 2016	Avril 2021	54 975	164 895	109 920	1 985	27,1 %	
Obligations de Sanmar ⁸⁾	Avril 2016	Décembre 2019	299 000	433 873	134 873	—	11,0 %	
			<u>639 781</u>	<u>1 124 797</u>	<u>485 016</u>	<u>51 775</u>	<u>16,6 %</u>	
Total des placements indiens monétisés			<u>654 181</u>	<u>1 200 894</u>	<u>546 713</u>	<u>53 244</u>	<u>17,5 %</u>	

* Rendement cumulé : IIFL Finance, IIFL Securities, 5paisa et 360 ONE (auparavant IIFL Wealth)

19,4 %

- 1) La contrepartie en trésorerie et le produit en trésorerie reflètent des montants en dollars américains convertis à partir de montants en roupies indiennes au taux de change en vigueur au moment de l'achat ou de la vente.
- 2) Les intérêts et les dividendes cumulatifs comprennent les produits de dividendes et les produits d'intérêts inscrits et reçus au cours de la période durant laquelle la Société détenait le placement.
- 3) Le rendement annualisé composé correspond au taux de rendement interne annualisé en dollars américains calculé pour chacun des placements indiens existants et monétisés de la Société selon 1) la juste valeur à la fin de la période de présentation de l'information financière pour les placements indiens existants; ou 2) le produit en trésorerie pour les placements indiens monétisés, compte tenu du calendrier des flux de trésorerie (y compris le coût des achats, le produit des ventes, les intérêts ou les dividendes reçus et les distributions provenant du remboursement de capital) au cours de la période durant laquelle la Société détenait le placement.
- 4) En décembre 2015 et en février 2017, la Société a fait l'acquisition d'actions ordinaires d'IIFL Holdings Limited (« IIFL Holdings ») pour une contrepartie en trésorerie totalisant 276 734 \$. En octobre 2017, IIFL Holdings s'est séparée de 5paisa, sa filiale entièrement détenue, et, en mai 2019, elle s'est aussi séparée de ses filiales entièrement détenues IIFL Securities et 360 ONE (auparavant IIFL Wealth), pour ensuite renommer son entreprise IIFL Finance. Par conséquent, la contrepartie en trésorerie initiale de 276 734 \$ versée pour IIFL Holdings et les intérêts et les dividendes cumulatifs ont été attribués à chacune des entités visées par une scission en fonction de leur juste valeur respective à la date de la scission. La contrepartie en trésorerie pour 5paisa comprend aussi un montant en trésorerie versé pour des actions supplémentaires acquises après sa scission.
- 5) La contrepartie en trésorerie pour Fairchem Organics et Privi Speciality Chemicals Limited (« Privi Speciality ») correspond à la contrepartie en trésorerie initiale versée par la Société pour Fairchem Speciality Limited et Privi Organics Limited, respectivement, avant leur fusion en 2017 et leur scission en 2020. La contrepartie en trésorerie pour Fairchem Organics comprend aussi un montant en trésorerie versé pour des actions supplémentaires acquises après la scission.
- 6) La contrepartie en trésorerie pour Fonds IH correspond à la contrepartie en trésorerie initiale versée par la Société, diminuée des distributions provenant du remboursement de capital reçues en trésorerie.
- 7) Dans le cas des placements partiellement monétisés, les montants de la contrepartie en trésorerie et des intérêts et des dividendes cumulatifs sont proportionnels aux actions vendues.
- 8) Le produit en trésorerie pour les obligations de Sanmar correspond au total du capital et des intérêts des obligations.

Exploitation

Environnement économique mondial

D'après les *Perspectives de l'économie mondiale* (juillet 2023) publiées par le Fonds monétaire international (le « FMI »), la croissance mondiale devrait chuter pour passer de 3,5 % en 2022 à 3,0 % en 2023 et en 2024, la baisse devant provenir principalement des économies avancées. Les prix des produits de base et de l'énergie, qui ont monté en flèche en 2022 par suite des perturbations de la chaîne d'approvisionnement et de l'invasion de l'Ukraine par la Russie (le « conflit en Ukraine »), sont pour l'essentiel revenus à la normale. Si l'inflation a ralenti dans la plupart des pays, elle demeure élevée et présente des écarts selon les économies et les mesures utilisées. L'inflation soutenue pourrait contribuer au maintien des mesures de resserrement de la politique monétaire par les banques centrales et accroître les coûts d'emprunt, et ainsi peser davantage sur l'activité économique mondiale.

Économie de l'Inde

Selon les plus récentes estimations de son gouvernement, l'Inde a vu son PIB augmenter de 7,2 % au cours de son exercice 2022-2023, ce qui est plus élevé que l'estimation précédente de 7,0 %, laquelle reposait sur les niveaux d'investissement et d'exportation. Dans son rapport de juillet 2023, le FMI estime que le PIB de l'Inde progressera de 6,1 % au cours de l'exercice 2023-2024, ce qui constitue une révision à la hausse par rapport aux estimations d'avril 2023, qui établissaient la croissance à 5,9 %, et s'explique par l'essor qu'a récemment connu le pays grâce aux importants investissements qui y ont été faits. Les estimations du FMI indiquent également que les économies émergentes et en développement montrent des signes de résilience malgré le resserrement des conditions financières dans les économies plus avancées.

Les mesures du gouvernement indien pour encourager les dépenses d'investissement et l'activité manufacturière locale et favoriser l'expansion du crédit et la modération des prix des produits de base devraient renforcer le secteur de la fabrication et les investissements. Toutefois, le ralentissement de la demande extérieure et les tensions géopolitiques risquent de se répercuter sur les perspectives de croissance.

La Banque centrale de l'Inde a maintenu son taux directeur à 6,50 % à l'occasion des deux dernières réunions de son comité responsable de la politique monétaire qui ont eu lieu en avril et en juin 2023, l'inflation en Inde ayant perdu du terrain conformément aux projections. Elle a aussi annoncé qu'elle poursuivrait le retrait progressif de sa politique monétaire accommodante afin de ramener graduellement l'inflation dans la fourchette cible tout en soutenant la croissance.

Indices boursiers indiens et taux de change

Les actions mondiales ont en règle générale affiché une reprise au premier semestre de 2023, malgré les préoccupations persistantes concernant une récession mondiale et la poursuite du cycle de hausses de taux d'intérêt mis en œuvre par certaines banques centrales. Les actions indiennes ont fortement progressé en juin 2023, les indices Nifty50 et BSE Sensex ayant atteint des sommets inégalés. L'indice BSE Sensex a progressé de 7,3 %, en dollars américains, au premier semestre de 2023, bénéficiant des importantes entrées de trésorerie de la part des investisseurs institutionnels étrangers, des bilans équilibrés des sociétés et du ralentissement de l'inflation. Les rendements des obligations du gouvernement indien ont affiché leur plus important recul en trois ans, ce qui s'explique par la baisse des prix des produits de base, la diminution des taux d'inflation et la chute des prix du pétrole brut. La roupie indienne s'est légèrement redressée par rapport au dollar américain, affichant une appréciation de 0,8 % au premier semestre de 2023.

À l'image de ce qui s'est produit sur les marchés boursiers indiens, la juste valeur des placements indiens de la Société fait état d'excellents rendements au deuxième trimestre de 2023. La Société a aussi comptabilisé des profits de change latents dans la foulée du raffermissement 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 pourraient subir à différents degrés les conséquences de l'évolution du contexte économique mondial. Une analyse détaillée propre à chacun des placements indiens est présentée 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 établies 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 relevée au 30 juin 2023 par rapport au 31 décembre 2022 en raison de la variation de la base d'actifs.

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 2023, 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 selon des principes de comptabilisation, d'évaluation et de présentation conformes 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, dressaient leurs états financiers conformément aux normes comptables indiennes (les « NC indiennes »), hormis les états financiers de CSB Bank qui étaient dressés selon les principes comptables généralement reconnus de l'Inde (les « PCGR de l'Inde ») en raison de la décision de la Banque centrale de l'Inde de reporter l'entrée en vigueur des NC indiennes pour les banques commerciales agréées jusqu'à nouvel ordre. Les NC indiennes reposent sur les IFRS publiées par l'IASB et sont en grande partie en convergence avec celles-ci. Fairfax India est limitée en ce qui a trait à l'étendue de l'audit indépendant auquel elle peut procéder à l'égard des états financiers des placements indiens significatifs. L'information financière résumée contenue dans le présent rapport de gestion a été préparée exclusivement à l'intention de Fairfax India. La responsabilité de cette information financière 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.

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.

Les variations de la juste valeur du placement de la Société dans des sociétés ouvertes indiennes pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2023 et de 2022 sont présentées dans les tableaux qui figurent à la note 5 (Placements indiens) des états financiers consolidés intermédiaires.

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 garantis par des biens, des prêts numériques et du microcrédit. Elle exerce aussi des activités secondaires d'octroi de prêts à la construction et des prêts immobiliers ainsi que du financement sur les marchés financiers.

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 très vaste réseau de succursales ayant pignon sur rue et de canaux numériques variés, qui lui permettent d'offrir du crédit dans les zones géographiques et les segments de marché mal servis de l'Inde. Au 30 juin 2023, IIFL Finance comptait 4 412 succursales en Inde, ce qui faisait d'elle l'une des plus grandes sociétés financières non bancaires axées sur la clientèle de détail.

En août 2022, IIFL Home Finance Limited (« IIFL Home Finance »), une filiale d'IIFL Finance, a réalisé une émission d'actions représentant une participation de 20 % à une filiale de l'Abu Dhabi Investment Authority pour un produit brut d'environ 275 M\$ (soit 22,0 milliards de roupies indiennes). IIFL Home Finance se propose d'utiliser les capitaux supplémentaires ainsi réunis pour poursuivre sa stratégie d'expansion spécialisée sur de nouveaux marchés où elle pourra répondre à la demande importante et croissante de prêts à l'habitation.

Au 30 juin 2023, IIFL Finance détenait des actifs sous gestion d'environ 8,3 G\$ (soit environ 682 milliards de roupies indiennes) (environ 7,0 G\$ [soit environ 579 milliards de roupies indiennes] au 31 décembre 2022). Ces actifs étaient composés de prêts résidentiels (34 %), de prêts sur l'or (32 %), de microcrédit (15 %), de prêts garantis par des biens (10 %), de prêts numériques (4 %), de prêts à la construction et de prêts immobiliers (4 %) 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 cours du deuxième trimestre de 2023, la Société a vendu 5 000 000 d'actions ordinaires d'IIFL Finance pour un produit brut de 30 512 \$. Par suite de la scission passée de 5paisa, d'IIFL Securities et de 360 ONE (auparavant IIFL Wealth) à leur juste valeur respective, le coût d'IIFL Finance est nul pour la Société. Par conséquent, la totalité du produit tiré de la vente d'actions ordinaires d'IIFL Finance a été inscrit à titre de profit réalisé de 30 512 \$.

Au 30 juin 2023, le placement de la Société dans IIFL Finance avait une juste valeur de 487 734 \$ (493 341 \$ au 31 décembre 2022) et était composé de 79 641 445 actions ordinaires (84 641 445 au 31 décembre 2022) représentant une participation de 20,9 % (22,3 % au 31 décembre 2022). Le cours de l'action d'IIFL Finance a augmenté de 4,2 %, passant de 482,20 roupies indiennes par action au 31 décembre 2022 à 502,40 roupies indiennes par action au 30 juin 2023.

Les états consolidés du résultat net du deuxième trimestre et du premier semestre de 2023 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans IIFL Finance de néant et de 4 116 \$ (néant et 3 936 \$ en 2022).

Information financière résumée d'IIFL Finance

L'exercice d'IIFL Finance se termine le 31 mars. Les états de la situation financière d'IIFL Finance aux 31 mars 2023 et 2022 sont résumés ci-dessous.

États de la situation financière

(non audité; en milliers de dollars américains)

	31 mars 2023 ¹⁾	31 mars 2022 ^{1), 2)}
Actifs financiers	6 262 119	5 838 246
Actifs non financiers	187 103	220 538
Passifs financiers	5 145 540	5 176 305
Passifs non financiers	62 281	28 672
Total des capitaux propres	1 241 401	853 807

1) L'actif net d'IIFL Finance a été converti au 31 mars 2023 selon un taux de 1 \$ US pour 82,18 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.

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

L'augmentation des actifs financiers est essentiellement imputable à l'accroissement des prêts consentis et des placements financés par le produit net tiré des activités de financement. La diminution des actifs non financiers est essentiellement due à la baisse des actifs d'impôt différé et des autres créances liées à la titrisation. La diminution des passifs financiers en dollars américains est essentiellement attribuable à l'affaiblissement de la roupie indienne par rapport au dollar américain au cours de l'exercice clos le 31 mars 2023, en partie contrebalancé par le produit net tiré des emprunts. Enfin, l'augmentation des passifs non financiers est principalement attribuable à l'augmentation des avances reçues de clients. Si le total des capitaux propres a augmenté, c'est essentiellement sous l'effet du produit de l'émission d'actions d'IIFL Home Finance à des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, ainsi que du bénéfice net de l'exercice.

Les états du résultat net d'IIFL Finance pour les exercices clos les 31 mars 2023 et 2022 sont résumés ci-après.

États du résultat net

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Exercice clos le 31 mars 2023 ¹⁾	Exercice clos le 31 mars 2022 ^{1), 2)}
Produits des activités ordinaires	1 051 867	942 795
Bénéfice avant impôt	263 059	206 179
Bénéfice net	200 178	159 502

1) Les montants indiqués pour les exercices clos les 31 mars 2023 et 2022 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 80,31 roupies indiennes et 1 \$ US pour 74,50 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, qui cadre avec l'accroissement de l'actif sous gestion et la progression des rendements du portefeuille dans tous les segments. L'augmentation du bénéfice avant impôt et du bénéfice net résulte essentiellement de la hausse des produits d'intérêts mentionnée plus haut, en partie contrebalancée par l'augmentation des avantages du personnel et autres frais d'administration faisant suite à l'expansion constante du territoire couvert numériquement et physiquement par IIFL Finance et la hausse des coûts de financement découlant de l'augmentation des taux d'intérêt.

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.

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

IIFL Securities est un acteur clé dans les segments des investisseurs particuliers et institutionnels sur le marché financier. L'entreprise possède plus de 2 500 points de contact avec la clientèle répartis dans plus de 500 villes en Inde et jouit d'une grande présence en ligne soutenue par une technologie exclusive. La stratégie de croissance d'IIFL Securities s'appuie sur l'amélioration et le rehaussement de ses recherches, de même que sur les investissements dans les technologies liées aux plateformes de courtage et sur un riche bassin de talents. Son objectif est de procurer à sa clientèle des services de recherche dignes de confiance et une expérience transactionnelle de qualité supérieure. 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 860 clients institutionnels en Inde et à l'étranger et ses recherches étendues portent sur plus de 270 titres dans plus de 20 secteurs d'activité, ce qui représente plus de 75 % de la capitalisation boursière indienne. Les services bancaires d'investissement se sont classés au premier rang quant au nombre de premiers appels publics à l'épargne lancés au cours de l'exercice 2023 et demeurent très présents sur les marchés des capitaux propres.

Le 6 décembre 2022, IIFL Securities et 5paisa ont annoncé conjointement que leur conseil d'administration respectif avait approuvé la cession à 5paisa des activités de courtage de détail en ligne d'IIFL Securities. En contrepartie de la transaction, les actionnaires d'IIFL Securities recevront 1 action de 5paisa pour chaque tranche de 50 actions d'IIFL Securities détenues à la date de clôture des registres. La transaction est assujettie aux approbations juridiques et réglementaires et aux conditions de clôture habituelles. À l'issue de la transaction, les deux sociétés devraient gagner en efficacité, car leurs champs d'intervention respectifs seront plus pointus.

Le 19 juin 2023, le Securities and Exchange Board of India (le « SEBI ») a émis une ordonnance empêchant IIFL Securities d'avoir de nouveaux clients pendant deux ans, à la suite d'allégations concernant la séparation et l'affectation des fonds des clients pendant une période d'inspection allant d'avril 2011 à janvier 2017. IIFL Securities affirme qu'elle a respecté les règlements pertinents du SEBI pendant cette période et a obtenu auprès de la cour d'appel en valeurs mobilières la suspension de l'ordonnance le 27 juin 2023, l'interdiction étant suspendue jusqu'à nouvel ordre pendant le déroulement du processus d'appel.

Au 30 juin 2023, l'actif sous gestion d'IIFL Securities se chiffrait à environ 17,9 G\$ (soit 1 471 milliards de roupies indiennes) (environ 15,0 G\$ [soit environ 1 241 milliards de roupies indiennes] au 31 décembre 2022).

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 juin 2023, le placement de la Société dans IIFL Securities avait une juste valeur de 62 937 \$ (65 837 \$ au 31 décembre 2022) et était composé de 84 641 445 actions ordinaires représentant une participation de 27,7 % (27,8 % au 31 décembre 2022). Le cours de l'action d'IIFL Securities a baissé de 5,2 %, passant de 64,35 roupies indiennes par action au 31 décembre 2022 à 61,00 roupies indiennes par action au 30 juin 2023.

Les états consolidés du résultat net du deuxième trimestre et du premier semestre de 2023 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans IIFL Securities de néant et de 3 087 \$ (néant et 3 374 \$ en 2022).

Placement dans 360 ONE WAM Limited (auparavant IIFL Wealth Management Limited)

Aperçu des activités

360 ONE WAM Limited (« 360 ONE », auparavant appelée IIFL Wealth Management Limited) 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. IIFL Wealth Management Limited a changé de nom le 5 janvier 2023 et s'appelle maintenant 360 ONE WAM Limited.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 31 décembre 2022, le placement de la Société dans 360 ONE avait une juste valeur de 46 730 \$ et était composé de 2 182 749 actions ordinaires représentant une participation de 2,5 %. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2023, la Société a vendu sa participation résiduelle dans 360 ONE pour un produit brut de 37 465 \$ et de 45 974 \$, ce qui a donné lieu à des profits réalisés de 13 070 \$ et de 16 551 \$.

Les états consolidés du résultat net du deuxième trimestre et du premier semestre de 2023 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans 360 ONE de 4 \$ et de 383 \$ (3 173 \$ pour les deux périodes de 2022).

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 706 succursales et de 540 guichets automatiques situés partout en Inde.

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

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

La Banque centrale de l'Inde impose une réglementation stricte aux banques indiennes, notamment des règles qui concernent spécifiquement les droits de vote des actionnaires, l'actionnariat et la représentation au conseil. Les droits de vote des actionnaires des banques indiennes sont plafonnés à 26,0 % des droits de vote disponibles, ou doivent respecter toute autre indication que la Banque centrale de l'Inde peut donner de temps à autre. En outre, la Banque centrale de l'Inde fixe des limites de participation pour les actionnaires des banques indiennes à long terme. Fairfax India est tenue de respecter une échelle de dilution de sa participation dans CSB Bank selon laquelle : i) la Société devait acquérir au moins 40,0 % des actions avec droit de vote de CSB Bank dans les cinq ans, ce qu'elle a fait; et, sous réserve de l'approbation de la Banque centrale de l'Inde, ii) la participation de la Société dans CSB Bank doit être ramenée à 30,0 % des actions avec droit de vote dans les 10 ans; et iii) la participation de la Société dans CSB Bank doit être ramenée à 15,0 % des actions avec droit de vote dans les 15 ans. Par ailleurs, la Banque centrale de l'Inde a décrété que CSB Bank devait inscrire ses actions à la cote de la BSE et de la NSE de l'Inde par l'entremise d'un premier appel public à l'épargne. Le 4 décembre 2019, CSB Bank a conclu son PAPE au prix de 195,00 roupies indiennes par action.

Les segments des prêts nets et des dépôts ont été les vecteurs de la croissance de CSB Bank au cours du premier trimestre de l'exercice 2024. Malgré la hausse des coûts liés aux sommes investies dans son personnel, dans la distribution et dans la technologie, le bénéfice d'exploitation continue de croître. L'expansion géographique a contribué à cette croissance, et CSB Bank prévoit ouvrir 100 nouvelles succursales au cours de l'exercice 2024. Comme nous l'avons déjà annoncé, CSB Bank entreprend une transformation articulée autour des trois axes stratégiques Consolider – Préparer – Atteindre pour 2030 : la consolidation de ses assises et des forces essentielles qui la caractérisent; la préparation de son avenir grâce à des investissements dans la technologie, l'infrastructure numérique, les partenariats, le leadership, les produits et les processus; et l'accession de la banque à un niveau supérieur en matière de croissance et d'excellence, dans les limites définies par les indispensables garde-fous. La CSB travaille actuellement à la préparation de son avenir et prévoit se concentrer sur les investissements en technologie qui favoriseront l'expansion de l'entreprise.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 juin 2023, le placement de la Société dans CSB Bank avait une juste valeur de 271 167 \$ (223 268 \$ au 31 décembre 2022) et était composé de 86 262 976 actions ordinaires représentant une participation de 49,7 % (49,7 % au 31 décembre 2022). 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, du fait des restrictions imposées par la Banque centrale de l'Inde et le SEBI. Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, la Société détenait 69 394 331 actions ordinaires de CSB Bank qui resteront assujetties aux restrictions jusqu'au 7 août 2024.

Le cours de l'action de CSB Bank a monté de 18,3 %, passant de 238,20 roupies indiennes par action au 31 décembre 2022 à 281,85 roupies indiennes par action au 30 juin 2023.

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 2023 et 2022 sont résumés ci-dessous.

États de la situation financière

(non audité; en milliers de dollars américains)

	31 mars 2023¹⁾	31 mars 2022¹⁾
Actifs financiers	3 456 558	3 238 078
Actifs non financiers	121 148	146 402
Passifs financiers	3 087 318	2 939 866
Passifs non financiers	94 456	83 523
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	395 932	361 091

1) L'actif net de CSB Bank a été converti au 31 mars 2023 selon un taux de change de 1 \$ US pour 82,18 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.

L'augmentation des actifs financiers découle principalement de l'augmentation des prêts et des avances à des clients, en partie contrebalancée par les ventes nettes de titres d'investissement. La diminution des actifs non financiers est essentiellement imputable à la baisse des dépôts liés aux activités de prêts aux secteurs prioritaires. L'augmentation des passifs financiers est principalement attribuable à l'accroissement des dépôts des clients et des banques, en partie contrebalancé par le remboursement d'emprunts. Enfin, l'augmentation des passifs non financiers découle essentiellement de la hausse des autres montants à payer et des passifs d'impôt différé, en partie contrebalancée par la baisse des acceptations et des endossements.

Les états du résultat net de CSB Bank pour les exercices clos les 31 mars 2023 et 2022 sont résumés ci-après.

États du résultat net

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Exercice clos le 31 mars 2023 ¹⁾	Exercice clos le 31 mars 2022 ^{1), 2)}
Produits des activités ordinaires	209 532	195 259
Bénéfice avant impôt	99 025	105 018
Bénéfice net	73 939	78 476

1) Les montants indiqués pour les exercices clos les 31 mars 2023 et 2022 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 80,31 roupies indiennes et 1 \$ US pour 74,50 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 attribuables à l'accroissement des avances, surtout dans le portefeuille de prêts sur l'or. La diminution du bénéfice avant impôt et du bénéfice net en dollars américains s'explique surtout par l'affaiblissement de la roupie indienne par rapport au dollar américain comparativement à l'exercice précédent, de même que par l'accroissement des charges liées au personnel et autres charges qui cadre avec l'augmentation de l'effectif et du nombre de succursales, facteurs en partie contrebalancés par la croissance des produits des activités ordinaires indiquée ci-dessus.

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.

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. Étant donné que le souci pour l'environnement s'est intensifié, 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 utilisées dans ses procédés de 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 procédés 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 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 prix de l'huile végétale (intranche de première importance pour Fairchem Organics) ont connu une grande volatilité en 2022, causée par le conflit en Ukraine et les taxes à l'importation de l'huile de palme imposées par l'Indonésie (l'un des plus grands producteurs et exportateurs d'huile de palme). Depuis, les prix se sont modérés grâce à l'amélioration des conditions d'approvisionnement, à l'augmentation de la production mondiale et à la réduction des frais de transport. Afin de conserver son avantage concurrentiel face à ses pairs à l'échelle mondiale, Fairchem Organics a accru sa capacité de production afin d'augmenter la concentration de ses produits et de réduire les coûts liés à l'utilisation de nouvel équipement.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 juin 2023, le placement de la Société dans Fairchem Organics avait une juste valeur de 103 260 \$ (111 083 \$ au 31 décembre 2022) et était composé de 6 878 656 actions ordinaires représentant une participation de 52,8 % dans Fairchem Organics (52,8 % au 31 décembre 2022). Le cours de l'action de Fairchem Organics a baissé de 7,8 %, passant de 1 336,00 roupies indiennes par action au 31 décembre 2022 à 1 231,50 roupies indiennes par action au 30 juin 2023.

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.

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 secteur d'activité relativement nouveau a le potentiel d'atteindre une masse critique 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. Les services de 5paisa ciblent les investisseurs particuliers et les courtiers à grande échelle qui investissent et négocient activement sur les marchés des valeurs mobilières et recherchent une solution en libre-service peu coûteuse. 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.

Par l'intermédiaire de sa filiale entièrement détenue 5paisa P2P Limited, 5paisa offre également 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.

Le 6 décembre 2022, IIFL Securities et 5paisa ont annoncé conjointement que leur conseil d'administration respectif avait approuvé la cession à 5paisa des activités de courtage de détail en ligne d'IIFL Securities. Se reporter à la rubrique « Moteurs de croissance, événements et risques principaux » d'IIFL Securities pour en savoir davantage.

Au 30 juin 2023, l'application mobile de 5paisa avait été téléchargée plus de 15,7 millions de fois et sa clientèle totale avoisinait les 3,6 millions de clients. Au deuxième trimestre de 2023, plus de 85 % des acquisitions de clients ont été attribuées à des clients qui ont adopté la plateforme numérique sans intervention ni assistance de la part de la Société. 5paisa est parvenue à conserver sa part de marché et s'est affairée à améliorer la qualité de la clientèle acquise de façon à renforcer les produits de ses activités ordinaires et à rationaliser ses coûts.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 juin 2023, le placement de la Société dans 5paisa avait une juste valeur de 34 594 \$ (28 421 \$ au 31 décembre 2022) et était composé de 7 670 130 actions ordinaires représentant une participation de 25,0 % (25,0 % au 31 décembre 2022). Le cours de l'action de 5paisa a augmenté de 20,7 %, passant de 306,55 roupies indiennes par action au 31 décembre 2022 à 370,00 roupies indiennes par action au 30 juin 2023.

Placement dans d'autres sociétés ouvertes indiennes

Au cours du premier semestre de 2023, la Société a vendu des placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes pour un produit de 13 447 \$, ce qui s'est traduit par un profit réalisé de 6 403 \$. Au 30 juin 2023, la juste valeur du placement de la Société dans d'autres sociétés ouvertes indiennes s'élevait à 2 132 \$ (15 577 \$ au 31 décembre 2022) et représentait une participation de moins de 1,0 % dans une société ouverte indienne dans le secteur des services financiers (dans des sociétés ouvertes indiennes dans les secteurs des services publics et des services financiers au 31 décembre 2022).

Les états consolidés du résultat net du deuxième trimestre et du premier semestre de 2023 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans d'autres sociétés ouvertes indiennes de néant pour les deux périodes (néant et 2 282 \$ en 2022).

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 2023, mais la Société a pris en compte le contexte économique actuel et la conjoncture

du marché pour déterminer les données non observables entrant dans le calcul des flux de trésorerie non actualisés. Ces données comprennent entre autres le montant et le calendrier des flux de trésorerie futurs établis par la direction des entités dans lesquelles la Société a investi, les taux d'actualisation et les taux de croissance. La juste valeur des placements dans des sociétés fermées indiennes pourrait devenir plus volatile au cours des périodes futures si les résultats réels diffèrent sensiblement des estimations de la Société.

Les variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés fermées indiennes pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2023 et de 2022, y compris des détails sur les méthodes d'évaluation et les hypothèses du modèle actuel, sont analysées à la note 5 (Placements indiens) des états financiers consolidés intermédiaires.

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.

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 accueilli un trafic intérieur de 16,6 millions de passagers et un trafic international de 2,1 millions de passagers au premier semestre de 2023, ce qui représente une croissance d'un exercice à l'autre de 56 % et de 88 %, respectivement. Le trafic passagers intérieur a dépassé le niveau antérieur à la pandémie, tandis que le trafic passagers international a regagné 93 % du niveau de la période correspondante de 2019. La part de marché de la manutention de marchandises périssables de BIAL a été pour l'exercice 2023 la première en importance en Inde pour la troisième année de suite.

Des projets visant à accroître la capacité de l'aéroport sont toujours en cours, notamment la construction d'un terminal supplémentaire (le « terminal 2 ») en deux phases d'ici l'exercice 2029, la construction d'un troisième terminal (le « terminal 3 ») d'ici l'exercice 2034 et le développement immobilier de 176 acres de terrain. La première phase du terminal 2 a été inaugurée par le premier ministre Narendra Modi le 11 novembre 2022, et reçoit les passagers des vols intérieurs depuis le 15 janvier 2023. Les vols internationaux devraient démarrer d'ici la fin de 2023.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Le 16 septembre 2021, la Société a transféré une participation de 43,6 % dans BIAL de FIH Mauritius à 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). La transaction supposait 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 de la Société dans BIAL se composait d'une tranche de 10,4 % détenue par l'intermédiaire de FIH Mauritius et d'une tranche de 43,6 % détenue par l'intermédiaire d'Anchorage, ce qui représentait une participation effective de 49,0 % après dilution complète.

Le 9 mai 2023, Fairfax India a annoncé qu'elle avait conclu une entente visant l'acquisition, par l'intermédiaire de FIH Mauritius, d'une participation supplémentaire dans BIAL, et le 21 juin 2023, la Société a réalisé l'acquisition d'une participation de 3,0 % dans BIAL pour une contrepartie en trésorerie de 75 000 \$ (environ 6,2 milliards de roupies indiennes). Dans le cadre de la même entente, la Société a également convenu d'acquérir une autre participation supplémentaire de 7,0 % dans BIAL pour une contrepartie en trésorerie additionnelle de 175 000 \$, sous réserve de certaines conditions relatives à la performance de BIAL et d'autres conditions de clôture, le respect de ces conditions devant être évalué après le 31 octobre 2023.

Au 30 juin 2023, la Société détenait une participation de 57,0 % dans BIAL (54,0 % au 31 décembre 2022), et son modèle d'évaluation interne indiquait que la juste valeur de son placement dans BIAL était de 1 424 982 \$ (1 233 747 \$ au 31 décembre 2022). Au 30 juin 2023, la Société détenait 43,6 % de sa participation de 57,0 % (43,6 % de sa participation de 54,0 % au 31 décembre 2022) dans BIAL par l'intermédiaire d'Anchorage. Par conséquent, la participation de la Société dans BIAL après dilution complète se chiffrait à 52,0 % (49,0 % au 31 décembre 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 2023 et 2022 sont résumés ci-dessous.

États de la situation financière

(non audité; en milliers de dollars américains)

	31 mars 2023 ¹⁾	31 mars 2022 ^{1), 2)}
Actifs courants	270 447	155 830
Actifs non courants	1 538 722	1 449 422
Passifs courants	147 684	195 407
Passifs non courants	1 338 204	1 123 220
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	323 281	286 625

1) L'actif net de BIAL a été converti au 31 mars 2023 selon un taux de 1 \$ US pour 82,18 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.

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 tient essentiellement à une hausse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie découlant de l'amélioration du bénéfice (analysé plus loin), ainsi qu'à l'accroissement des emprunts. L'augmentation des actifs non courants s'explique surtout par les dépenses d'investissement courantes liées aux projets d'expansion de BIAL de même que par la comptabilisation d'actifs d'impôt différé découlant de pertes reportées en avant. La diminution des passifs courants découle principalement du remboursement d'emprunts à court terme. 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 le 31 mars 2023 et 2022 sont résumés ci-dessous.

États du résultat net

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Exercice clos le 31 mars 2023 ¹⁾	Exercice clos le 31 mars 2022 ¹⁾
Produits des activités ordinaires	229 709	111 654
Bénéfice (perte) avant impôt	18 554	(52 928)
Bénéfice (perte) net	60 419	(56 673)

1) Les montants indiqués pour les exercices clos les 31 mars 2023 et 2022 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 80,31 roupies indiennes et 1 \$ US pour 74,50 roupies indiennes.

L'augmentation des produits des activités ordinaires reflète essentiellement l'accroissement du trafic passagers et des dépenses par passager, car l'exercice précédent avait été considérablement marqué par la pandémie de COVID-19. Pour l'exercice clos le 31 mars 2023, un bénéfice avant impôt et un bénéfice net ont été dégagés, alors qu'une perte avant impôt et une perte nette avaient été enregistrées pour l'exercice précédent. Ces résultats reflètent principalement l'augmentation des produits susmentionnée, en partie contrebalancée par une hausse des charges d'exploitation, des frais de marketing et des frais d'administration qui coïncide avec le retour des volumes d'activité et la mise en service du terminal 2, ainsi que par une hausse des charges d'intérêts et d'amortissement qui s'explique par l'accroissement des emprunts et l'inscription à l'actif de projets d'expansion. De plus, le bénéfice net a augmenté considérablement en raison de la comptabilisation d'actifs d'impôt différé découlant de pertes reportées en avant.

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 797 000 tonnes métriques par année, soit environ 397 000 tonnes métriques par année en Inde et 400 000 tonnes métriques par année en Égypte. Sanmar met actuellement en œuvre un processus d'expansion de sa capacité de production de résine de PVC spécialisé et de produits chimiques fabriqués sur mesure en Inde, lequel se déroulera en deux étapes au cours de l'exercice à venir.

Les principaux secteurs d'activité de Sanmar sont les suivants : i) Chemplast Sanmar Limited (« Chemplast »), le principal fabricant de résine de PVC spécialisé en Inde, qui englobe Chemplast Cuddalore Vinyls Limited (« CCVL »), le 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 »), le plus grand investisseur indien dans le secteur des produits chimiques en Égypte et le principal fabricant de soude caustique, de chlorure de calcium et de PVC en Égypte.

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

Sanmar poursuit son essor grâce à la grande valeur de la marque de Sanmar Group, à sa direction chevronnée, à sa position dominante dans le secteur des produits chimiques et à la demande attendue de PVC et de soude caustique en Inde et sur les marchés mondiaux. Les principaux moteurs de croissance de Sanmar ont trait à la mise en œuvre de son projet de stimuler la croissance du secteur des produits chimiques spécialisés, d'augmenter sa capacité de fabrication de PVC en Inde (en particulier la résine de PVC spécialisé) pour répondre à la demande croissante de PVC, et d'améliorer de façon générale l'utilisation de la capacité de toutes ses usines de production de PVC.

Plusieurs facteurs ont eu une incidence sur le marché du PVC, notamment la faiblesse de la demande en Chine en raison de la politique chinoise zéro COVID, qui s'est traduite par le dumping à grande échelle de PVC chinois sur la marché indien. Les prix du PVC ont atteint des creux au cours des derniers mois, mais une reprise progressive est prévue à court terme.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 juin 2023, la Société détenait une participation de 42,9 % dans Sanmar (42,9 % au 31 décembre 2022), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Sanmar avait une juste valeur de 340 060 \$ (337 846 \$ au 31 décembre 2022).

La juste valeur de Chemplast, une filiale cotée en bourse de Sanmar, représente 60 % du placement de la Société dans cette dernière au 30 juin 2023 (61 % au 31 décembre 2022). Le cours de l'action de Chemplast a reculé de 1,9 %, passant de 458,50 roupies indiennes par action au 31 décembre 2022 à 450,00 roupies indiennes par action au 30 juin 2023.

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 2023 et 2022 sont résumés ci-après.

États de la situation financière

(non audité; en milliers de dollars américains)

	31 mars 2023¹⁾	31 mars 2022^{1), 2)}
Actifs courants	381 102	478 746
Actifs non courants	1 760 582	1 793 995
Passifs courants	643 044	738 831
Passifs non courants	961 701	1 050 122
Total des capitaux propres	536 939	483 788

1) L'actif net de Sanmar a été converti au 31 mars 2023 selon un taux de 1 \$ US pour 82,18 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.

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

Les actifs courants ont reculé principalement sous l'effet de la diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie découlant de la réduction des dettes fournisseurs ainsi que d'une perte de valeur des stocks, ramenés à leur valeur nette de réalisation en raison de la chute des prix sur le marché des produits finis, facteurs qui ont été compensés en partie par l'augmentation des autres actifs découlant des incitatifs à l'exportation à recevoir. La diminution des actifs non courants en dollars américains est principalement imputable à l'affaiblissement de la roupie indienne par rapport au dollar américain au cours de l'exercice clos le 31 mars 2023, en partie contrebalancé par l'augmentation des immobilisations corporelles découlant des projets d'investissement de Chemplast. La diminution des passifs courants découle essentiellement de la baisse des dettes d'exploitation, en partie contrebalancée par la hausse des avances reçues de clients et des emprunts à court terme. Enfin, la diminution des passifs non courants résulte essentiellement des remboursements nets effectués sur les emprunts à long terme, en partie contrebalancés par la hausse des actifs d'impôt différé.

Les états du résultat net de Sanmar pour les exercices clos les 31 mars 2023 et 2022 sont résumés ci-après.

États du résultat net

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Exercice clos le 31 mars 2023¹⁾	Exercice clos le 31 mars 2022¹⁾
Produits des activités ordinaires	1 239 473	1 428 460
Bénéfice avant impôt	92 048	181 536
Bénéfice net	74 166	134 353

1) Les montants indiqués pour les exercices clos les 31 mars 2023 et 2022 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 80,31 roupies indiennes et 1 \$ US pour 74,50 roupies indiennes.

Malgré la forte demande intérieure, les produits des activités ordinaires ont diminué en raison principalement de la chute des prix du PVC découlant du recul de la demande mondiale et du dumping de PVC par la Chine. Ces facteurs ont été en partie contrebalancés par l'accroissement des volumes de ventes de toute la gamme de produits finis et des incitatifs à l'exportation plus importants pour l'exercice considéré. Le bénéfice avant impôt et le bénéfice net de l'exercice clos le 31 mars 2023 ont diminué par rapport à ceux de l'exercice précédent, principalement sous l'effet d'une perte de valeur des stocks, ramenés à leur valeur nette de réalisation comme il en est fait mention plus haut, et de pertes de change accrues, facteurs en partie compensés par la baisse de la charge d'intérêts essentiellement attribuable aux remboursements sur la dette et à la restructuration de la dette au cours de l'exercice 2022.

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 du gaz le long de la côte indienne de même que dans les eaux internationales. Au 30 juin 2023, Seven Islands était propriétaire de 24 navires, dont deux réservés au transport de gaz. Le port en lourd des navires, qui sont enregistrés en Inde et exploités en tant que navires battant pavillon indien, totalise environ 1,2 million de tonnes métriques.

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 pétrogazières 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 du 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 parc de véhicules rapetisser en raison d'une moins grande efficacité opérationnelle, ce qui a créé un vide que Seven Islands a réussi à combler.

En raison de l'interdiction d'importation de pétrole russe prononcée par nombre de pays occidentaux et l'Union européenne, ainsi que des plafonds de prix imposés sur le pétrole brut transporté par des navires pétroliers occidentaux et couvert par des sociétés d'assurance occidentales, la Russie a exporté des volumes de pétrole considérablement supérieurs en Chine et en Inde. Bien que Seven Islands exerce ses activités principalement le long de la côte indienne, du golfe Persique et en Asie du Sud-Est, elle bénéficie indirectement de l'accroissement de la demande de navires de taille moyenne et d'itinéraires sur de plus longues distances, en particulier en Asie, qui a entraîné un relèvement des tarifs de fret pétrolier.

Les tendances macroéconomiques récentes indiquent que la demande mondiale de pétrole devrait augmenter en 2023, en grande partie en raison de la Chine, du Moyen-Orient et d'autres pays d'Asie. Les conditions actuelles suggèrent donc que les navires pétroliers continueront à bénéficier d'une demande soutenue de pétrole brut à court terme. Toutefois, étant donné la perte d'élan de la reprise postpandémique et le resserrement des politiques monétaires, cette croissance devrait ralentir au début de 2024. Seven Islands reste plutôt à l'abri de la volatilité, du moins à court terme, puisque la majeure partie de ses revenus contractuels sont tirés de contrats d'affrètement à temps dont les durées vont de six mois à deux ans.

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

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 juin 2023, la Société détenait une participation de 48,5 % dans Seven Islands (48,5 % au 31 décembre 2022), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Seven Islands avait une juste valeur de 115 782 \$ (96 910 \$ au 31 décembre 2022).

Placement dans National Commodities Management Services Limited

Aperçu des activités

National Commodities Management Services Limited (« NCML ») est une société fermée établie à Gurugram, en Inde, et est une importante société intégrée de solutions 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. Les principaux secteurs d'activité de NCML sont les solutions de gestion des marchandises (y compris les services connexes), les projets de construction de silos commandés par la Food Corporation of India (« FCI ») et les activités d'une entreprise de services financiers non bancaires qui se consacre essentiellement au financement dans le secteur rural et dans le secteur agroalimentaire.

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 FCI.

L'entreprise de solutions de gestion des marchandises de NCML traite actuellement un volume d'environ 2,1 millions 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 volumes d'activité de l'entreprise de solutions de gestion des marchandises et des services financiers non bancaires de NCML sont toujours restreints par les limites de financement et des facteurs externes se répercutant sur le volume des dépôts de marchandises. 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 à court terme. Par ailleurs, NCML a fait un effort conscient de réduction de l'exposition au risque de financement par suite du resserrement des conditions de crédit.

Au 30 juin 2023, quatre des projets de silos de NCML étaient en service, et la construction de trois autres en était à divers stades d'avancement et devrait se terminer en 2023. De 2020 à 2023, NCML et la FCI ont convenu de renoncer à neuf des seize projets de silos prévus à l'origine, à cause de l'impossibilité de trouver des terrains qui auraient fait l'affaire et d'autres difficultés liées à la construction.

Pour gérer son fonds de roulement et ses besoins de liquidités, NCML a misé 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

Au 30 juin 2023, la Société détenait une participation de 91,0 % dans NCML (89,5 % au 31 décembre 2022), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement en actions de NCML avait une juste valeur de 51 308 \$ (56 871 \$ au 31 décembre 2022).

En 2019, la Société a investi un montant de 13 970 \$ (soit environ 1,0 milliard de roupies indiennes) dans des débetures obligatoirement convertibles non garanties à 12,5 % (les « DOC de NCML ») échéant le 30 septembre 2029 et convertibles en actions ordinaires de NCML au gré de la Société, en tout temps avant la date d'échéance. Le prix de conversion était de 68,00 roupies indiennes par action ordinaire. Le 31 mars 2023, la Société a converti les DOC de NCML en actions ordinaires de NCML d'une juste valeur de 6 399 \$ (soit 525,8 millions de roupies indiennes). Par suite de la conversion, la Société a comptabilisé une perte réalisée sur les DOC de NCML de 5 803 \$ (soit 476,9 millions de roupies indiennes). En mai 2023, NCML a émis à la Société, en règlement des intérêts courus liés aux DOC de NCML, des actions ordinaires supplémentaires, que la Société a compatibilisées à la juste valeur, soit 3 425 \$ (283,2 millions de roupies indiennes). Par suite des transactions susmentionnées, la participation de la Société dans NCML est passée de 89,5 % à 91,0 %.

Au 31 décembre 2022, le placement de la Société dans les DOC de NCML avait une juste valeur de 12 517 \$ et la Société avait des intérêts courus à recevoir de 3 944 \$ liés aux DOC de NCML.

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 2023 et au 31 mars 2023 sont résumés ci-dessous.

États de la situation financière

(non audité; en milliers de dollars américains)

	30 juin 2023 ¹⁾	31 mars 2023 ¹⁾
Actifs courants	28 287	26 074
Actifs non courants	135 600	131 458
Passifs courants	25 292	24 424
Passifs non courants	78 988	77 260
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	59 607	55 848

1) L'actif net de NCML a été converti au 30 juin 2023 selon un taux de change de 1 \$ US pour 82,04 roupies indiennes et au 31 mars 2023 selon un taux de change de 1 \$ US pour 82,18 roupies indiennes. Le taux de change utilisé est le cours au comptant en vigueur à ces dates respectives.

L'augmentation des actifs courants s'explique essentiellement par l'accroissement du portefeuille de prêts non bancaires et des créances clients, en partie compensé par l'utilisation de trésorerie pour la poursuite de la construction des projets de silos, dont rend compte l'augmentation des actifs non courants. L'augmentation des passifs courants est principalement attribuable à l'augmentation des dépenses d'investissement à payer et au produit net des facilités de fonds de roulement, en partie contrebalancés par le règlement des intérêts courus. L'augmentation des passifs non courants résulte principalement du produit net reçu sur les emprunts liés aux silos, au moment du franchissement de nouvelles étapes des projets de construction. L'augmentation des capitaux propres attribuables aux actionnaires rend essentiellement compte de l'émission d'actions ordinaires au cours de la période en règlement des intérêts courus sur les DOC de NCML, en partie contrebalancée par la perte nette de la période.

Les états du résultat net de NCML pour les trimestres clos les 30 juin 2023 et 2022 sont résumés ci-après.

États du résultat net

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Trimestre clos le 30 juin 2023 ¹⁾	Trimestre clos le 30 juin 2022 ¹⁾
Produits des activités ordinaires	11 523	9 677
Perte avant impôt	(462)	(1 308)
Perte nette	(584)	(1 762)

1) Les montants indiqués pour les trimestres clos les 30 juin 2023 et 2022 ont été convertis en dollars américains selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 82,18 roupies indiennes et 1 \$ US pour 77,20 roupies indiennes.

L'augmentation des produits des activités ordinaires s'explique essentiellement par les produits supplémentaires tirés des silos en service et par l'augmentation des volumes d'activité comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, au cours de laquelle la demande d'entreposage a été plus durement touchée par le début du conflit en Ukraine. La perte avant impôt et la perte nette ont diminué par suite de l'amélioration des marges qui rend compte des mesures d'optimisation des coûts mises en œuvre par NCML, qui a été en partie contrebalancée par la provision comptabilisée relativement à une pénalité se rapportant à l'abandon antérieur de projets de silos.

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 sept installations de fabrication en Inde, pour une capacité de moulage totale installée d'environ 20 000 tonnes métriques, et sa clientèle est asiatique, nord-américaine et européenne.

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

Les principaux moteurs de croissance de Maxop sont la demande grandissante de produits fabriqués par moulage sous pression de l'aluminium et le foisonnement des applications industrielles de ce procédé de fabrication de pièces légères facilement adaptable à la production de pièces de formes complexes. Le secteur automobile en est très demandeur, car les pièces ainsi fabriquées représentent une façon efficace de réduire le poids des véhicules afin de respecter des normes d'économie du carburant, de plus en plus strictes. Le marché du moulage sous pression devrait bénéficier d'une augmentation considérable de la demande mondiale de fabrication de véhicules, en grande partie en raison de la popularité grandissante des voitures électriques.

C'est pourquoi une part importante des produits des activités ordinaires de Maxop provient du moulage sous pression de pièces automobiles destinées au marché intérieur comme à l'exportation. Maxop fournit également des composantes fabriquées par usinage de précision et diversifie la composition de ses produits en s'adressant aussi au secteur non automobile de la technogénie générale; ses produits entrent notamment dans la fabrication de pièces d'appareils à air conditionné et de machines de transformation alimentaire.

À cause de la conjoncture du marché extérieur, notamment la forte inflation et les craintes d'une récession, en particulier aux États-Unis et en Europe et d'autres perturbations de la chaîne d'approvisionnement exacerbées par le conflit en Ukraine, les volumes d'activité de Maxop continuent de pencher davantage vers le marché intérieur, car la demande et la croissance du secteur en Inde ont été relativement solides par rapport au marché de l'exportation.

Maxop continue de surveiller activement son approvisionnement et sa consommation de matières premières dans le contexte de perturbations des chaînes d'approvisionnement à l'échelle mondiale évoqué ci-dessus et 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.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Le 5 septembre 2022, la Société a investi une somme en trésorerie de 21 928 \$ (soit environ 1,8 milliard de roupies indiennes) pour acquérir une participation additionnelle de 16,0 % dans Maxop, réalisant ainsi la seconde des deux transactions prévues par la convention d'investissement conclue en septembre 2021. Au total, la Société a acquis une participation de 67,0 % dans Maxop pour une contrepartie de 51 448 \$ (soit environ 4,0 milliards de roupies indiennes), montant qui a été établi en fonction de l'atteinte par Maxop de certaines cibles en matière de performance financière.

Au 30 juin 2023, la Société détenait une participation de 67,0 % dans Maxop (67,0 % au 31 décembre 2022), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Maxop avait une juste valeur de 55 588 \$ (51 886 \$ au 31 décembre 2022).

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.

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 2023, Saurashtra a manutentionné 34 022 EVP, sur une capacité installée trimestrielle de 57 900 EVP, ce qui correspond à une utilisation d'environ 59 % de sa capacité (32 021 EVP, sur une capacité installée trimestrielle de 49 300 EVP, ce qui correspond à une utilisation d'environ 65 % de sa capacité au deuxième trimestre de 2022). 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 globale de 14 % pour le trimestre clos le 30 juin 2023. Sa part de marché est d'environ 13 % et d'environ 16 % dans les importations et les exportations respectivement.

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.

Pour répondre à la demande que fait naître la croissance continue du transport de conteneurs, Saurashtra a mené à bien l'agrandissement de son parc logistique en avril 2023, ce qui augmentera d'environ 34 400 EVP sa capacité installée annuelle. Les tarifs de fret maritime ont continué de baisser pour les sociétés de transport de conteneurs, principalement en raison de l'affaiblissement de la demande mondiale et de l'apaisement des perturbations de la chaîne d'approvisionnement, mais Fairfreight Lines dispose d'un stock de conteneurs optimal pour assurer sa rentabilité. 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 2023, la Société détenait une participation de 51,0 % dans Saurashtra (51,0 % au 31 décembre 2022), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Saurashtra avait une juste valeur de 52 643 \$ (50 707 \$ au 31 décembre 2022).

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.

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. Jaynix est en train de construire de nouvelles installations sur un terrain récemment acheté, d'acquérir de nouvelles machines et de mettre à niveau les machines existantes afin d'accroître sa capacité de production. Jaynix explore toujours la possibilité d'étendre sa présence manufacturière en Amérique du Nord.

Jaynix parvient à conserver son avantage concurrentiel, car l'obligation de posséder des certifications spécifiques constitue une barrière pour d'autres acteurs qui chercheraient à pénétrer les marchés nord-américain et européen tandis que la direction de Jaynix possède de l'expérience pratique dans l'obtention et la conservation de telles certifications. La croissance de la demande globale s'est atténuée, ce qui reflète en partie le ralentissement du marché américain de l'habitation. Cependant, la demande des clients demeure élevée dans le secteur de la technologie, surtout en ce qui a trait aux serveurs et à d'autres composants électroniques. Jaynix a réussi à préserver la stabilité de ses marges en dépit de la volatilité des prix des produits de base, puisque le coût des matières premières (notamment l'aluminium, principale matière première employée par Jaynix) est transféré à la clientèle.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

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.

Au 30 juin 2023, la Société détenait une participation de 70,0 % dans Jaynix (70,0 % au 31 décembre 2022), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Jaynix avait une juste valeur de 43 259 \$ (32 796 \$ au 31 décembre 2022).

Placement dans la National Stock Exchange of India Limited

Aperçu des activités

La National Stock Exchange of India Limited (« NSE »), une société fermée établie à Mumbai, en Inde, exploite la bourse la plus importante en Inde. En plus d'offrir une plateforme pour les produits financiers négociés en bourse en Inde, l'indice principal de 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 94 % pour ce qui est du segment des actions, une part de marché de 100 % pour ce qui est des opérations sur dérivés en actions et des parts de marché respectives de 67 % et de 99 % pour ce qui est des contrats de change à terme et des options. En 2022, la NSE de l'Inde est la bourse qui a affiché les plus gros volumes d'opérations sur dérivés dans le monde pour la quatrième année de suite.

En 2016, la NSE a déposé un prospectus préliminaire auprès du SEBI parallèlement à un PAPE proposé au pays, après quoi la NSE serait inscrite en bourse à la fois en Inde et à l'étranger. Toutefois, en raison de la question décrite plus bas, qui n'est pas encore résolue, le PAPE proposé par la NSE a été mis en suspens.

Comme la Société l'a déjà fait savoir, la NSE a porté en appel auprès de la cour d'appel en valeurs mobilières l'ordonnance de 2019 du SEBI enjoignant à la NSE de payer des pénalités et des intérêts relativement à certains courtiers membres qui ont eu accès à des bureaux partagés, ce qui a pu leur conférer des avantages indus en matière de négociation. En 2019, le SEBI avait ordonné à la NSE de payer quelque 160 M\$ (soit 11 milliards de roupies indiennes) en pénalités et intérêts. En janvier 2023, la cour d'appel en valeurs mobilières a conclu que la NSE n'avait pas enfreint les règlements de la bourse de valeurs mobilières et de la chambre de compensation, cassant ainsi l'ordonnance du SEBI; la cour a plutôt ordonné à la NSE de déposer quelque 12 M\$ (soit 1 milliard de roupies indiennes) au fonds de protection des investisseurs du SEBI pour avoir failli à son devoir de contrôle diligent dans cette affaire. La décision de la cour d'appel en valeurs mobilières pourrait être contestée par le SEBI. En mars 2023, la Cour suprême a ordonné au SEBI de rembourser à la NSE environ 37 M\$ (soit 3 milliards de roupies indiennes) liés à la pénalité imposée en 2019. Toutefois, le remboursement est conditionnel à l'acceptation par la NSE de restituer le montant avec intérêts si le SEBI obtient gain de cause en appel.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 juin 2023, la juste valeur estimative du placement de la Société dans la NSE s'établissait à 172 847 \$ (159 627 \$ au 31 décembre 2022).

Placement dans India Housing Fund

Aperçu des activités

India Housing Fund (le « fonds IH ») est un fonds de placement à capital fixe de 360 ONE Private Equity Fund (auparavant IIFL Private Equity Fund) 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 2023, le fonds IH avait investi environ 153 M\$ au taux de change à la clôture de la période (soit environ 12,5 milliards de roupies indiennes) dans 8 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 1 000 G\$ 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 2023, la juste valeur estimative du placement de la Société dans le fonds IH se chiffrait à 14 633 \$ (15 576 \$ au 31 décembre 2022).

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2023, la Société a reçu des distributions de 471 \$ et de 900 \$ (néant et 1 554 \$ en 2022) du fonds IH, et les états consolidés du résultat net du deuxième trimestre et du premier semestre de 2023 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans le fonds IH de 92 \$ et de 704 \$ (245 \$ et 934 \$ en 2022).

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	
	2023	2022	2023	2022
Produits des activités ordinaires				
Intérêts	4 514	2 711	9 194	5 033
Dividendes	96	3 418	8 290	13 699
Profits nets réalisés sur placements	43 582	27 942	47 663	27 768
Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	195 960	(117 576)	139 658	(47 724)
Profits (pertes) de change nets	414	(20 379)	2 546	(29 581)
	<u>244 566</u>	<u>(103 884)</u>	<u>207 351</u>	<u>(30 805)</u>
Charges				
Frais de placement et de consultation	9 470	9 707	18 286	19 787
Commission en fonction du rendement (recouvrement)	35 614	(46 987)	21 067	(50 081)
Frais généraux et frais d'administration	4 333	1 361	9 662	3 223
Charges d'intérêts	6 381	6 381	12 761	12 761
	<u>55 798</u>	<u>(29 538)</u>	<u>61 776</u>	<u>(14 310)</u>
Bénéfice (perte) avant impôt	188 768	(74 346)	145 575	(16 495)
Charge (produit) d'impôt	23 042	(4 791)	31 467	(2 723)
Bénéfice (perte) net	<u>165 726</u>	<u>(69 555)</u>	<u>114 108</u>	<u>(13 772)</u>
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax India	159 335	(69 710)	103 848	(13 748)
Participations ne donnant pas le contrôle	6 391	155	10 260	(24)
	<u>165 726</u>	<u>(69 555)</u>	<u>114 108</u>	<u>(13 772)</u>
Bénéfice (perte) net par action	1,16 \$	(0,50) \$	0,75 \$	(0,10) \$
Bénéfice (perte) net par action après dilution	1,12 \$	(0,50) \$	0,73 \$	(0,10) \$

La Société a comptabilisé un bénéfice net attribuable aux actionnaires de 159 335 \$ (soit un bénéfice net de 1,12 \$ par action, après dilution) et de 103 848 \$ (soit un bénéfice net de 0,73 \$ par action, après dilution) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2023, comparativement à une perte nette attribuable aux actionnaires de 69 710 \$ (soit une perte nette de 0,50 \$ par action après dilution) et de 13 748 \$ (soit une perte nette de 0,10 \$ par action après dilution) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2022.

Cette augmentation du bénéfice net attribuable aux actionnaires d'un trimestre et d'un exercice à l'autre reflète principalement la variation nette des profits latents sur placements et des profits de change nets, alors que des pertes latentes et des pertes de change nettes avaient été enregistrées pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent, de même que la hausse des profits réalisés sur placements, facteurs en partie compensés par la commission en fonction du rendement à payer et la charge d'impôt, alors qu'un recouvrement de commission en fonction du rendement et un produit d'impôt avaient été comptabilisés pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Les principales composantes des résultats d'exploitation pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2023 (et une comparaison avec celles du deuxième trimestre et du premier semestre de 2022, sauf indication contraire) sont présentées ci-après.

La **variation nette des profits latents sur placements** de 195 960 \$ et de 139 658 \$ (variation nette des pertes latentes sur placements de 117 576 \$ et de 47 724 \$ en 2022) s'explique principalement par les fluctuations des prix des placements dans des sociétés ouvertes indiennes et des justes valeurs des placements dans des sociétés fermées indiennes déterminées au moyen de techniques et de modèles d'évaluation reconnus dans le secteur d'activité, ainsi que par la contrepassation de profits latents de périodes antérieures à la vente de placements. Se reporter à la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion pour plus de renseignements sur les placements indiens. Pour obtenir une analyse plus poussée des variations de la juste valeur des placements indiens pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2023, il y a lieu de se reporter à la note 5 (Placements indiens) des états financiers consolidés intermédiaires du deuxième trimestre et du premier semestre clos le 30 juin 2023.

Les **profits nets réalisés sur placements** de 43 582 \$ inscrits au deuxième trimestre de 2023 se rapportent à la vente de placements dans IIFL Finance et 360 ONE (auparavant IIFL Wealth). Les profits nets réalisés sur placements de 47 663 \$ inscrits au premier semestre de 2023 comprennent également des profits réalisés sur la vente de placements additionnels dans 360 ONE et d'autres sociétés ouvertes indiennes, en partie contrebalancés par la perte réalisée à la conversion des DOC de NCML. Les profits nets réalisés sur placements de 27 942 \$ et de 27 768 \$ inscrits au deuxième trimestre et au premier semestre de 2022 découlaient essentiellement de la vente de placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes.

Les **produits d'intérêts** de 4 514 \$ et de 9 194 \$ sont supérieurs à ceux de 2 711 \$ et de 5 033 \$, en raison surtout de la hausse des produits d'intérêts sur les placements à court terme en bons de Trésor américain, en partie contrebalancée par la baisse des produits d'intérêts sur les autres placements en titres à revenu fixe indiens par suite de la conversion des DOC de NCML en mars 2023.

Les **dividendes** ont diminué, passant de 3 418 \$ à 96 \$ et de 13 699 \$ à 8 290 \$, en raison surtout de la diminution des produits de dividendes tirés du placement de la Société dans 360 ONE (auparavant IIFL Wealth) et d'autres sociétés ouvertes indiennes, celles-ci ayant été vendues depuis les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Les **profits de change nets** de 414 \$ et de 2 546 \$, qui se comparent à des pertes de change nettes de 20 379 \$ et de 29 581 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent, rendent compte principalement de l'appréciation de la roupie indienne par rapport au dollar américain au deuxième trimestre et au premier semestre de 2023, alors qu'elle s'était dépréciée au deuxième trimestre et au premier semestre de 2022.

Le **total des charges** s'est établi à 55 798 \$ et à 61 776 \$, contre un recouvrement de 29 538 \$ et 14 310 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent, en raison essentiellement de la commission en fonction du rendement à payer, alors qu'un recouvrement de commission en fonction du rendement avait été comptabilisé en 2022 en raison surtout de la hausse de la valeur comptable par action, ainsi que de l'augmentation des frais généraux et frais d'administration imputable à la hausse des honoraires de consultation.

Résumé de l'état consolidé de la situation financière

Les actifs et les passifs inscrits aux états consolidés de la situation financière de la Société au 30 juin 2023 ont fluctué surtout sous l'effet de la variation nette des profits latents nets sur placements, celle-ci ayant donné lieu à une hausse de la commission en fonction du rendement à payer et de la charge d'impôt, de même que par suite des achats et des ventes de placements, des rachats aux fins d'annulation d'actions à droit de vote subalterne et des profits de change latents.

Total de l'actif

Le total de l'actif de 3 528 607 \$ au 30 juin 2023 (3 365 569 \$ au 31 décembre 2022) se compose principalement de ce qui suit.

Le **total de la trésorerie et des placements** a augmenté, passant de 3 358 056 \$ au 31 décembre 2022 à 3 525 343 \$ au 30 juin 2023. 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 147 448 \$ au 31 décembre 2022 à 90 049 \$ au 30 juin 2023, principalement du fait des achats nets de placements, des rachats aux fins d'annulation d'actions à droit de vote subalterne ainsi que du paiement de frais de placement et de consultation, des intérêts sur les billets de premier rang non garantis et des frais généraux et frais d'administration; ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les produits de dividendes et d'intérêts.

Les **placements à court terme** ont diminué, passant de 49 692 \$ au 31 décembre 2022 à 48 517 \$ au 30 juin 2023, essentiellement par suite des ventes nettes de placements à court terme en bons du Trésor.

Obligations et actions ordinaires – La Société est à la recherche d'occasions d'investissement en Inde et continuera de réorienter le capital de sa trésorerie, de 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 placements indiens les plus récents. Pour plus d'informations sur le total de la trésorerie et des placements de la Société, qui s'établissait à 3 525 343 \$ au 30 juin 2023 (3 358 056 \$ au 31 décembre 2022), voir la note 6 (Trésorerie et placements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2023.

Les **intérêts à recevoir** ont enregistré une baisse, passant de 5 599 \$ au 31 décembre 2022 à 2 338 \$ au 30 juin 2023, ce qui reflète surtout le règlement des intérêts sur les DOC de NCML à recevoir sous forme d'actions ordinaires de NCML au deuxième trimestre de 2023, en partie contrebalancé par la hausse des intérêts à recevoir sur les obligations du gouvernement de l'Inde.

Les **autres actifs** ont diminué, passant de 902 \$ au 31 décembre 2022 à 733 \$ au 30 juin 2023, principalement en raison de l'amortissement des coûts initiaux sur la facilité de crédit renouvelable.

Total du passif et des capitaux propres

Le total du passif de 654 520 \$ au 30 juin 2023 (608 796 \$ au 31 décembre 2022) se ventile comme suit :

Les **intérêts courus à payer** de 8 611 \$ au 30 juin 2023 (8 611 \$ au 31 décembre 2022) se composent 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 augmenté, passant de 50 851 \$ au 31 décembre 2022 à 72 491 \$ au 30 juin 2023, en raison principalement de la hausse de la commission en fonction du rendement au premier semestre de 2023 se rapportant à la commission en fonction du rendement à payer à Fairfax de 62 995 \$ (pour la troisième période de calcul se terminant le 31 décembre 2023).

L'**impôt différé** a augmenté, passant de 50 554 \$ au 31 décembre 2022 à 74 752 \$ au 30 juin 2023, en raison principalement de l'impôt différé comptabilisé relativement aux profits latents sur les placements de la Société dans BIAL, CSB Bank, Seven Islands et Jaynix, en partie compensé par la contrepassation de charges d'impôt différé de périodes antérieures comptabilisées au titre des placements de la Société dans 360 ONE (auparavant IIFL Wealth), Fairchem Organics et d'autres sociétés ouvertes indiennes.

Les **emprunts** ont augmenté, passant de 497 306 \$ au 31 décembre 2022 à 497 567 \$ au 30 juin 2023, sous l'effet de l'amortissement des frais d'émission des billets de premier rang non garantis.

Le **total des capitaux propres** au 30 juin 2023 se chiffrait à 2 874 087 \$ (2 756 773 \$ au 31 décembre 2022) et se composait des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de 2 748 097 \$ (2 642 036 \$ au 31 décembre 2022) et de participations ne donnant pas le contrôle de 125 990 \$ (114 737 \$ au 31 décembre 2022). Pour un complément d'information, 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 2023.

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 2023 par rapport à ceux identifiés au 31 décembre 2022 et présentés dans le rapport annuel 2022 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 2023.

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 2023.

Valeur comptable par action

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires se chiffraient à 2 748 097 \$ au 30 juin 2023 (2 642 036 \$ au 31 décembre 2022). La valeur comptable par action s'établissait à 20,10 \$ au 30 juin 2023, contre 19,11 \$ au 31 décembre 2022, soit une hausse de 5,2 % pour les six premiers mois de 2023 qui reflète principalement le bénéfice net attribuable aux actionnaires de Fairfax India de 103 848 \$ et se rapporte essentiellement à la variation nette des profits latents sur placements et des profits réalisés sur la vente de placements, en partie contrebalancés par la charge d'impôt, la commission en fonction du rendement, les frais de placement et de consultation et la charge d'intérêts. En outre, la Société a racheté aux fins d'annulation 1 571 929 actions à droit de vote subalterne au cours du premier semestre de 2023, pour un coût net de 20 372 \$ (12,96 \$ par action à droit de vote subalterne) aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, ce qui a aussi contribué à la hausse de la valeur comptable par action.

	30 juin 2023	31 décembre 2022
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	2 748 097	2 642 036
Nombre d'actions ordinaires réellement en circulation	136 698 971	138 270 900
Valeur comptable par action	20,10 \$	19,11 \$

Situation de trésorerie

Pour une analyse détaillée des besoins en liquidités à court et à long terme et des sources de trésorerie, il y a lieu de se reporter à la note 10 (Gestion des risques financiers, sous l'intitulé « Risques de liquidité ») des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2023.

Le tableau qui suit indique les principaux éléments des tableaux des flux de trésorerie du premier semestre de 2023 (et une comparaison avec ceux du premier semestre de 2022).

	Premier semestre	
	2023	2022
Activités d'exploitation		
Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation, exclusion faite de l'incidence des ventes (achats) nets de placements	(32 190)	(24 678)
Ventes nettes de placements à court terme	2 786	6 047
Achats de placements	(105 461)	(162 365)
Ventes de placements	97 532	193 350
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	<u>(37 333)</u>	<u>12 354</u>
Activités de financement		
Rachats d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation	<u>(20 372)</u>	<u>(26 281)</u>
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	<u>(20 372)</u>	<u>(26 281)</u>
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	<u>(57 705)</u>	<u>(13 927)</u>

Les « sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation, exclusion faite de l'incidence 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 achats et ventes de placements. Les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation, exclusion faite de l'incidence des ventes (achats) nets de placements, se sont établies à 32 190 \$ pour le premier semestre de 2023, en hausse par rapport à celles de 24 678 \$ pour le premier semestre de 2022, la variation reflétant essentiellement l'augmentation des frais généraux et frais d'administration, la hausse des paiements d'impôt et la diminution des produits de dividendes, en partie compensées par l'augmentation de la trésorerie reçue liée aux produits d'intérêts.

Les ventes nettes de placements à court terme de 2 786 \$ au premier semestre de 2023 visaient principalement les ventes nettes de bons du Trésor américain. Les ventes nettes de placements à court terme de 6 047 \$ au premier semestre de 2022 se rapportaient à la vente d'un bon du Trésor du gouvernement de l'Inde. Les placements de 105 461 \$ achetés au premier semestre de 2023 se rapportaient principalement à l'achat d'actions ordinaires de BIAL et d'obligations du gouvernement de l'Inde. Les achats de placements de 162 365 \$ au premier semestre de 2022 se rapportaient essentiellement à l'achat d'obligations du gouvernement de l'Inde et de nouveaux placements en actions ordinaires de Jaynix et d'autres sociétés ouvertes indiennes. Les ventes de placements de 97 532 \$ au premier semestre de 2023 se rapportaient principalement à la vente d'une partie des actions ordinaires d'IIFL Finance et du reste des actions ordinaires de 360 ONE (auparavant IIFL Wealth). Les ventes de 193 350 \$ indiquées pour le premier semestre de 2022 visaient principalement la vente d'obligations du gouvernement de l'Inde et de placements dans d'autres sociétés ouvertes indiennes ayant servi à financer le placement dans Jaynix et les rachats d'actions aux fins d'annulation réalisés aux termes l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société.

Les rachats aux fins d'annulation d'actions à droit de vote subalterne totalisant 20 372 \$ pour le premier semestre de 2023 (26 281 \$ pour 2022) sont liés au rachat par la Société de 1 571 929 actions à droit de vote subalterne aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (2 100 443 en 2022).

Obligations contractuelles

Les obligations contractuelles de la Société se rapportent essentiellement à ses emprunts et aux frais à payer à Fairfax aux termes de la convention sur les services de conseils en placement. Se reporter à la note 7 (Emprunts) et à la note 11 (Transactions entre parties liées) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2023 pour en savoir plus à ce sujet.

Le 9 mai 2023, Fairfax India a annoncé qu'elle avait conclu une entente visant l'acquisition, par l'intermédiaire de FIH Mauritius, d'une participation supplémentaire dans BIAL. Le 21 juin 2023, la Société a réalisé l'acquisition d'une participation de 3,0 % dans BIAL pour une contrepartie en trésorerie de 75 000 \$. Dans le cadre de la même entente, la Société a également convenu d'acquiescer une autre participation supplémentaire de 7,0 % dans BIAL pour une contrepartie en trésorerie additionnelle de 175 000 \$, sous réserve de certaines conditions relatives à la performance de BIAL et d'autres conditions de clôture, le respect de ces conditions devant être évalué après le 31 octobre 2023.

Autres

Données trimestrielles (non audité)

<i>en milliers de dollars américains, sauf les montants par action</i>	30 juin 2023	31 mars 2023	31 décembre 2022	30 septembre 2022	30 juin 2022	31 mars 2022	31 décembre 2021	30 septembre 2021
Produits des activités ordinaires (charges)	244 566	(37 215)	119 560	148 771	(103 884)	73 079	(145 885)	186 020
Charges	55 798	5 978	30 996	24 865	(29 538)	15 228	(15 481)	37 460
Charge (produit) d'impôt	23 042	8 425	(3 996)	11 206	(4 791)	2 068	(12 679)	16 655
Bénéfice (perte) net	165 726	(51 618)	92 560	112 700	(69 555)	55 783	(117 725)	131 905
Bénéfice (perte) net attribuable aux actionnaires	159 335	(55 487)	92 574	112 613	(69 710)	55 962	(117 716)	131 910
Bénéfice (perte) net par action	1,16 \$	(0,40) \$	0,67 \$	0,81 \$	(0,50) \$	0,40 \$	(0,83) \$	0,91 \$
Bénéfice (perte) net par action après dilution	1,12 \$	(0,40) \$	0,65 \$	0,79 \$	(0,50) \$	0,38 \$	(0,83) \$	0,85 \$

<i>en millions de roupies indiennes, sauf les montants par action¹⁾</i>	30 juin 2023	31 mars 2023	31 décembre 2022	30 septembre 2022	30 juin 2022	31 mars 2022	31 décembre 2021	30 septembre 2021
Produits des activités ordinaires (charges)	20 108	(3 061)	9 528	11 479	(7 848)	5 500	(10 499)	13 857
Charges	4 587	492	2 447	1 908	(2 237)	1 146	(1 085)	2 792
Charge (produit) d'impôt	1 894	693	(304)	864	(363)	156	(920)	1 235
Bénéfice (perte) net	13 627	(4 245)	7 385	8 707	(5 248)	4 198	(8 494)	9 830
Bénéfice (perte) net attribuable aux actionnaires	13 101	(4 564)	7 386	8 700	(5 260)	4 212	(8 494)	9 830
Bénéfice (perte) net par action	95,50	(33,02)	53,34	62,67	(37,76)	30,16	(60,07)	67,58
Bénéfice (perte) net par action après dilution	92,40	(33,02)	52,07	61,11	(37,76)	28,75	(60,07)	63,71

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 2023 reflètent l'incidence importante de la variation nette des profits latents sur les placements indiens de la Société (principalement les profits latents sur les placements de la Société dans BIAL, Sanmar, CSB Bank, Fairchem Organics, IIFL Finance, Seven Islands et IIFL Securities, en partie contrebalancés par les pertes latentes sur les placements de la Société dans NCML et la contrepassation de profits de périodes antérieures à la vente de placements dans IIFL Finance et 360 ONE). Les résultats de chaque trimestre ont été touchés (et pourraient l'être ultérieurement) par la variation de la juste valeur des placements indiens de la Société, qui pourrait se traduire par une variation 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 et le conflit en Ukraine, 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, le fait que 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 10 mars 2023 et 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

Intérêts et dividendes cumulatifs – La Société se sert de cette mesure pour surveiller les flux de trésorerie liés aux produits d'intérêts et de dividendes pour chacun des placements indiens. La Société calcule cette mesure en additionnant les produits d'intérêts et de dividendes inscrits et reçus au cours de la période durant laquelle Société détenait le placement.

Taux de croissance annualisé composé – La Société se sert de cette mesure pour évaluer le rendement de ses placements. Elle correspond au taux de rendement interne annualisé en dollars américains et est calculée pour chacun des placements indiens existants et monétisés de la Société selon 1) la juste valeur à la fin de la période de présentation de l'information financière pour les placements indiens existants; ou 2) le produit en trésorerie pour les placements indiens monétisés, compte tenu du calendrier des flux de trésorerie (y compris le coût des achats, le produit des ventes, les intérêts ou les dividendes reçus et les distributions provenant du remboursement de capital) au cours de la période durant laquelle la Société détenait le placement.

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 2023.

Mesures financières non conformes aux PCGR

Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation, exclusion faite de l'incidence 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 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 consolidés des flux de trésorerie des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2023.

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 2023.

FAIRFAX INDIA
HOLDINGS CORPORATION
