



**RAPPORT
INTERMÉDIAIRE**

Pour le semestre clos
le 30 juin 2024

États consolidés de la situation financière
Au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023
(non audité; en milliers de dollars américains)

	Notes	30 juin 2024	31 décembre 2023
Actif			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	40 429	174 615
Obligations	5, 6	226 828	63 263
Actions ordinaires	5, 6	3 329 132	3 581 043
Total de la trésorerie et des placements		<u>3 596 389</u>	<u>3 818 921</u>
Montant à recevoir sur la vente de titres	5	71 002	—
Intérêts à recevoir		2 649	1 367
Impôt à recouvrer		209	220
Autres actifs		921	1 027
Total de l'actif		<u>3 671 170</u>	<u>3 821 535</u>
Passif			
Dettes d'exploitation et charges à payer		1 128	912
Intérêts courus à payer	7, 11	8 611	8 611
Impôt à payer		5 190	—
Montant à payer à des parties liées	11	10 115	120 858
Impôt différé		112 933	108 553
Emprunts	7, 11	498 088	497 827
Total du passif		<u>636 065</u>	<u>736 761</u>
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	8	2 909 012	2 958 718
Participations ne donnant pas le contrôle		126 093	126 056
Total des capitaux propres		<u>3 035 105</u>	<u>3 084 774</u>
		<u>3 671 170</u>	<u>3 821 535</u>

Se reporter aux notes annexes.

États consolidés du résultat net*Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2024 et 2023**(non audité; en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)*

	Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
		2024	2023	2024	2023
Produits					
Intérêts	6	4 730	4 514	9 768	9 194
Dividendes	6	489	96	7 538	8 290
Profits nets réalisés sur placements	6	101 400	43 582	218 324	47 663
Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	6	183 812	195 960	(227 115)	139 658
Profits (pertes) de change nets	6	364	414	(12)	2 546
		<u>290 795</u>	<u>244 566</u>	<u>8 503</u>	<u>207 351</u>
Charges					
Frais de placement et de consultation	11	10 122	9 470	19 606	18 286
Commission en fonction du rendement	11	—	35 614	—	21 067
Frais généraux et frais d'administration	12	2 108	4 333	4 644	9 662
Charges d'intérêts	7	6 381	6 381	12 761	12 761
		<u>18 611</u>	<u>55 798</u>	<u>37 011</u>	<u>61 776</u>
Bénéfice (perte) avant impôt		272 184	188 768	(28 508)	145 575
Charge d'impôt	9	18 037	23 042	10 554	31 467
Bénéfice (perte) net		<u>254 147</u>	<u>165 726</u>	<u>(39 062)</u>	<u>114 108</u>
Attribuable aux :					
Actionnaires de Fairfax India		254 142	159 335	(39 362)	103 848
Participations ne donnant pas le contrôle		5	6 391	300	10 260
		<u>254 147</u>	<u>165 726</u>	<u>(39 062)</u>	<u>114 108</u>
Bénéfice (perte) net par action		1,88 \$	1,16 \$	(0,29) \$	0,75 \$
Bénéfice (perte) net par action après dilution		1,88 \$	1,12 \$	(0,29) \$	0,73 \$
Actions en circulation (moyenne pondérée)		135 152 447	137 181 262	135 259 190	137 687 525

Se reporter aux notes annexes.

États consolidés du résultat global

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2024 et 2023
(non audité; en milliers de dollars américains)

	<u>Deuxième trimestre</u>		<u>Premier semestre</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Bénéfice (perte) net	254 147	165 726	(39 062)	114 108
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 2023)	(633)	5 221	(6 341)	23 543
Autres éléments du résultat global , déduction faite de l'impôt sur le résultat	(633)	5 221	(6 341)	23 543
Résultat global	<u>253 514</u>	<u>170 947</u>	<u>(45 403)</u>	<u>137 651</u>
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax India	253 486	164 331	(45 440)	126 398
Participations ne donnant pas le contrôle	28	6 616	37	11 253
	<u>253 514</u>	<u>170 947</u>	<u>(45 403)</u>	<u>137 651</u>

Se reporter aux notes annexes.

États consolidés des variations des capitaux propres

Pour les semestres clos les 30 juin 2024 et 2023

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Actions à droit de vote subalterne	Actions à droit de vote multiple	Paiements fondés sur des actions, montant net	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 1^{er} janvier 2024	1 113 147	300 000	(364)	2 175 468	(629 533)	2 958 718	126 056	3 084 774
Bénéfice (perte) net de la période	—	—	—	(39 362)	—	(39 362)	300	(39 062)
Autres éléments du résultat global :								
Pertes de change latentes	—	—	—	—	(6 078)	(6 078)	(263)	(6 341)
Rachats aux fins d'annulation (note 8)	(2 589)	—	—	(1 032)	—	(3 621)	—	(3 621)
Achats et amortissement	—	—	(573)	—	—	(573)	—	(573)
Autres	—	—	—	(72)	—	(72)	—	(72)
Solde au 30 juin 2024	1 110 558	300 000	(937)	2 135 002	(635 611)	2 909 012	126 093	3 035 105
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

Se reporter aux notes annexes.

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2024 et 2023
(non audité; en milliers de dollars américains)

	Notes	Deuxième trimestre		Premier semestre	
		2024	2023	2024	2023
Activités d'exploitation					
Bénéfice (perte) net		254 147	165 726	(39 062)	114 108
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie :					
Amortissement de la prime (l'escompte) sur obligations, montant net		20	(1 060)	(363)	(1 656)
Commission en fonction du rendement	11	—	35 614	—	21 067
Impôt différé	9	12 715	17 635	4 615	23 719
Amortissement des droits à des paiements fondés sur des actions		48	18	78	35
Profits nets réalisés sur placements	6	(101 400)	(43 582)	(218 324)	(47 663)
Variation nette des (profits) pertes latents sur placements	6	(183 812)	(195 960)	227 115	(139 658)
(Profits) pertes de change nets	6	(364)	(414)	12	(2 546)
Ventes nettes de placements à court terme		—	17 754	510	2 786
Achats de placements		(65 224)	(105 461)	(262 813)	(105 461)
Ventes de placements		80 151	75 147	264 175	97 532
Variations des actifs et des passifs d'exploitation :					
Intérêts à recevoir		1 920	(808)	(1 287)	(124)
Impôt à recouvrer		(1)	—	10	826
Intérêts courus à payer		6 250	6 250	—	—
Impôt à payer		5 093	(339)	5 199	(159)
Montant à payer à des parties liées – règlement de la commission en fonction du rendement	11	—	—	(110 158)	—
Montant à payer à des parties liées – autres		955	649	(1 184)	97
Autres		1 072	17	1 205	(236)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		<u>11 570</u>	<u>(28 814)</u>	<u>(130 272)</u>	<u>(37 333)</u>
Activités de financement					
Actions à droit de vote subalterne :					
Rachats aux fins d'annulation	8	—	(18 112)	(3 621)	(20 372)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		<u>—</u>	<u>(18 112)</u>	<u>(3 621)</u>	<u>(20 372)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie					
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		29 410	136 913	174 615	147 448
Écarts de conversion		(551)	62	(293)	306
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		<u>40 429</u>	<u>90 049</u>	<u>40 429</u>	<u>90 049</u>

Se reporter aux notes annexes.

Table des matières des notes annexes

1. Activités de l'entreprise	7
2. Mode de présentation	7
3. Résumé des méthodes comptables significatives	7
4. Estimations comptables et jugements cruciaux	8
5. Placements indiens	9
6. Trésorerie et placements	18
7. Emprunts	22
8. Total des capitaux propres	22
9. Impôt sur le résultat	23
10. Gestion des risques financiers	24
11. Transactions entre parties liées	26
12. Frais généraux et frais d'administration	27

Notes annexes

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2024 et 2023

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

1. Activités de l'entreprise

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

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

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

2. Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires de la Société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024 ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (les « normes IFRS de comptabilité ») qui s'appliquent à la préparation d'états financiers intermédiaires, y compris la Norme comptable internationale (IAS) 34 *Information financière intermédiaire*. Par conséquent, certaines informations normalement incluses dans les états financiers consolidés annuels préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité 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 2023, lesquels ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité.

La publication des présents états financiers consolidés intermédiaires a été approuvée par le conseil d'administration de la Société le 1^{er} août 2024.

3. Résumé des méthodes comptables significatives

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 2023, lesquels ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité. Ces méthodes comptables et méthodes de calcul ont été appliquées uniformément pour toutes les périodes présentées.

Les états financiers consolidés sont présentés en dollars américains, tandis que la roupie indienne est la monnaie fonctionnelle de la Société et de ses filiales consolidées.

Réforme fiscale internationale – Modèle de règles du Pilier 2 (modifications d'IAS 12)

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 et à la présentation de l'impôt différé découlant de la mise en œuvre des règles du Pilier 2. La Société a adopté rétrospectivement ces modifications au cours du deuxième trimestre de 2023 et s'est prévalu de l'exemption relative à la comptabilisation des actifs et des passifs d'impôt différé conformément aux règles du Pilier 2 et à la présentation de l'information à leur sujet.

Les principales dispositions des règles du Pilier 2 sur l'impôt minimum mondial ont été entérinées le 20 juin 2024 au Canada, avec prise d'effet générale au 1^{er} janvier 2024. La Société a procédé à une première évaluation basée sur certaines informations financières jusqu'au deuxième trimestre de 2024 ainsi qu'à une modélisation fondée sur les informations financières de 2023 et prévoit qu'elle n'aura aucun passif d'impôt canadien significatif au titre du Pilier 2 en 2024. Les principaux autres pays où Fairfax India exerce ses activités, soit l'Inde et Maurice, n'ont pas encore présenté de réglementation fiscale détaillée aux termes du Pilier 2. La Société continuera de surveiller les éventuels développements dans ces deux pays.

Nouvelles prises de position en comptabilité adoptées en 2024

Le 1^{er} janvier 2024, la Société a adopté les modifications suivantes, qui n'ont pas eu d'incidence sur ses états financiers consolidés : *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)*.

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

En 2023, l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») a publié la modification intitulée *Absence de convertibilité (modifications d'IAS 21)*, que la Société ne prévoit pas d'adopter avant son entrée en vigueur, le 1^{er} janvier 2025.

La Société ne prévoit pas d'adopter les nouvelles prises de position suivantes, publiées par l'IASB en 2024, avant leur date d'entrée en vigueur; elle s'affaire actuellement à en évaluer l'incidence sur ses états financiers consolidés.

IFRS 18 États financiers : Présentation et informations à fournir

Le 9 avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir*, qui est appelée à remplacer IAS 1 *Présentation des états financiers*, dont elle reprend bon nombre des dispositions. Aux termes d'IFRS 18, les entités devront présenter des catégories et des sous-totaux prédéfinis dans l'état du résultat net et fournir dans les notes annexes des informations sur les indicateurs de performance définis par la direction. La nouvelle norme apporte également quelques modifications à IAS 7 *Tableau des flux de trésorerie* et à IAS 33 *Résultat par action*. Elle devra être appliquée de façon rétrospective aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, l'application anticipée étant autorisée. Diverses dispositions transitoires sont prévues.

Modifications apportées au classement et à l'évaluation des instruments financiers (modifications d'IFRS 9 et d'IFRS 7)

Le 30 mai 2024, l'IASB a publié des modifications de portée limitée d'IFRS 9 *Instruments financiers* et d'IFRS 7 *Instruments financiers : Informations à fournir*. Ces modifications apportent notamment des éclaircissements sur la date de comptabilisation et de décomptabilisation de certains actifs et passifs financiers ainsi qu'une exemption relative à la décomptabilisation des passifs financiers réglés au moyen d'un système de paiement électronique. Elles imposent aussi des obligations d'information supplémentaires sur les actifs et les passifs financiers dont les modalités contractuelles font référence à une éventualité (y compris s'ils sont assortis de caractéristiques liées à des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance). Les modifications devront être appliquées rétrospectivement à compter du 1^{er} janvier 2026, l'application anticipée étant autorisée. Une entité n'est pas tenue de retraiter ses informations comparatives lorsqu'elle applique pour la première fois ces modifications; elle peut cependant les retraiter, pourvu que ce soit sans recourir aux connaissances a posteriori. Si l'entité ne procède pas au retraitement des chiffres des périodes antérieures, l'effet cumulatif de la première application des modifications sera comptabilisé comme un ajustement du solde d'ouverture des capitaux propres.

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 2023.

5. Placements indiens

Dans les états financiers consolidés intermédiaires de la Société du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2024, 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 2024 :

	Deuxième trimestre							
	2024							
	Solde au 1 ^{er} avril	Acquisitions	Ventes	Amortissement	Profits nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements ¹⁾	Profits (pertes) de change nets latents	Solde au 30 juin
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :								
Actions ordinaires :								
IIFL Finance ²⁾	234 187	33 089	—	—	—	133 575	(627)	400 224
CSB Bank ³⁾	345 290	—	(71 298)	—	43 001	(14 280)	(82)	302 631
IIFL Securities	124 827	—	—	—	—	88 621	(189)	213 259
Fairchem Organics	98 228	—	—	—	—	14 068	(19)	112 277
5paisa	46 534	—	—	—	—	837	(5)	47 366
Autres	3 039	—	—	—	—	247	1	3 287
Dérivés :								
Dérivé à terme sur IIFL Finance ²⁾	—	—	(8 210)	—	8 210	—	—	—
Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes	852 105	33 089	(79 508)	—	51 211	223 068	(921)	1 079 044
Placements dans des sociétés fermées indiennes :								
Actions ordinaires :								
BIAL	1 599 973	—	—	—	—	41	297	1 600 311
Sanmar	271 849	—	—	—	—	(1 352)	(19)	270 478
Seven Islands	149 700	—	—	—	—	7 552	30	157 282
Maxop	56 766	—	—	—	—	127	11	56 904
Jaynix	51 754	—	—	—	—	3 494	9	55 257
Saurashtra	52 659	—	—	—	—	925	12	53 596
NCML	45 025	—	—	—	—	96	(4)	45 117
Fonds IH	11 342	—	—	—	—	(199)	—	11 143
NSE	56 701	—	(56 683)	—	50 229	(50 345)	98	—
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	31 503	—	—	113	—	—	5	31 621
Total des placements dans des sociétés fermées indiennes	2 327 272	—	(56 683)	113	50 229	(39 661)	439	2 281 709
Total des placements indiens	3 179 377	33 089	(136 191)	113	101 440	183 407	(482)	3 360 753

1) Tous les placements dans des sociétés fermées indiennes ainsi que le reste des 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 50 345 \$ des pertes latentes liée à la contrepassation de profits latents de périodes antérieures à la vente d'actions ordinaires de NSE. La variation nette des profits latents se rapportant aux actions ordinaires de CSB Bank est classée au niveau 3 et se chiffre à 28 642 \$.

2) Le 17 mai 2024, dans le cadre de l'offre de droits d'IIFL Finance, la Société a acquis 6 911 076 actions ordinaires supplémentaires d'IIFL Finance d'une juste valeur de 33 089 \$ (en fonction du cours de l'action d'IIFL Finance à la date de l'acquisition), pour une contrepartie en trésorerie de 24 879 \$ (soit 2,1 milliards de roupies indiennes) (en fonction du prix d'exercice stipulé dans l'offre de droits). Étant donné l'écart entre le cours de marché et le prix d'exercice, la Société a constaté un profit de 8 210 \$ relativement au dérivé à terme sur IIFL Finance.

3) En juin 2024, la Société a vendu 16 868 645 actions ordinaires de CSB Bank pour un produit brut de 71 298 \$ (soit 6,0 milliards de roupies indiennes). Au 30 juin 2024, la Société a comptabilisé une somme à recevoir sur la vente de titres de 71 002 \$ correspondant au produit brut diminué des frais de courtage. La somme a été encaissée le 2 juillet 2024.

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							
	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	Solde au 30 juin
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :								
Actions ordinaires :								
IIFL Finance ²⁾	495 804	—	(30 512)	—	30 512	(8 935)	865	487 734
CSB Bank	230 847	—	—	—	—	39 824	496	271 167
Fairchem Organics	76 167	—	—	—	—	26 885	208	103 260
IIFL Securities	51 908	—	—	—	—	10 907	122	62 937
Spaisa	26 412	—	—	—	—	8 117	65	34 594
Autres	1 800	—	—	—	—	329	3	2 132
360 ONE (auparavant IIFL Wealth)	37 885	—	(37 465)	—	13 070	(13 548)	58	—
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
NSE	167 662	—	—	—	—	4 878	307	172 847
Seven Islands	97 629	—	—	—	—	17 941	212	115 782
Maxop	52 382	—	—	—	—	3 106	100	55 588
Saurashtra	51 051	—	—	—	—	1 498	94	52 643
NCML ³⁾	51 826	3 425	—	—	—	(4 059)	116	51 308
Jaynix	36 051	—	—	—	—	7 129	79	43 259
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 était attribuable 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 était classée au niveau 3 et se chiffrait à 32 180 \$.

2) Par suite de la scission passée de Spaisa, 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 pour le deuxième trimestre de 2023 a été présentée dans les profits réalisés.

3) En mai 2023, en règlement des intérêts courus liés aux DOC de NCML, NCML a émis des actions ordinaires supplémentaires que la Société a comptabilisées à la juste valeur, soit 3 425 \$ (283,2 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 2024 :

	Premier semestre							
	2024							
	Solde au 1 ^{er} janvier	Acquisitions	Ventes	Amortissement	Profits nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements ¹⁾	Profits (pertes) de change nets latents	Solde au 30 juin
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :								
Actions ordinaires :								
IIFL Finance ²⁾	412 151	33 089	—	—	—	(44 217)	(799)	400 224
CSB Bank ³⁾	409 335	—	(71 298)	—	43 001	(77 670)	(737)	302 631
IIFL Securities	147 437	—	—	—	—	66 249	(427)	213 259
Fairchem Organics	102 998	—	—	—	—	9 512	(233)	112 277
Spaisa	52 129	—	—	—	—	(4 663)	(100)	47 366
Autres	2 751	—	—	—	—	542	(6)	3 287
Dérivés :								
Dérivé à terme sur IIFL Finance ²⁾	—	—	(8 210)	—	8 210	—	—	—
Total des placements dans des sociétés ouvertes indiennes	<u>1 126 801</u>	<u>33 089</u>	<u>(79 508)</u>	<u>—</u>	<u>51 211</u>	<u>(50 247)</u>	<u>(2 302)</u>	<u>1 079 044</u>
Placements dans des sociétés fermées indiennes :								
Actions ordinaires :								
BIAL	1 599 988	—	—	—	—	3 663	(3 340)	1 600 311
Sanmar	302 881	—	—	—	—	(31 829)	(574)	270 478
Seven Islands	142 839	—	—	—	—	14 767	(324)	157 282
Maxop	56 674	—	—	—	—	348	(118)	56 904
Jaynix	49 277	—	—	—	—	6 094	(114)	55 257
Saurashtra	50 551	—	—	—	—	3 157	(112)	53 596
NCML	50 327	—	—	—	—	(5 114)	(96)	45 117
Fonds IH	13 090	—	(884)	—	—	(1 040)	(23)	11 143
NSE	188 615	—	(188 948)	—	167 335	(167 222)	220	—
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	31 469	—	—	218	—	—	(66)	31 621
Total des placements dans des sociétés fermées indiennes	<u>2 485 711</u>	<u>—</u>	<u>(189 832)</u>	<u>218</u>	<u>167 335</u>	<u>(177 176)</u>	<u>(4 547)</u>	<u>2 281 709</u>
Total des placements indiens	<u>3 612 512</u>	<u>33 089</u>	<u>(269 340)</u>	<u>218</u>	<u>218 546</u>	<u>(227 423)</u>	<u>(6 849)</u>	<u>3 360 753</u>

1) Tous les placements dans des sociétés fermées indiennes ainsi que le reste des 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 167 222 \$ des pertes latentes liée à la contrepassation de profits latents de périodes antérieures à la vente d'actions ordinaires de NSE. La variation nette des pertes latentes se rapportant aux actions ordinaires de CSB Bank est classée au niveau 3 et se chiffre à 21 331 \$.

2) Le 17 mai 2024, dans le cadre de l'offre de droits d'IIFL Finance, la Société a acquis 6 911 076 actions ordinaires supplémentaires d'IIFL Finance d'une juste valeur de 33 089 \$ (en fonction du cours de l'action d'IIFL Finance à la date de l'acquisition, pour une contrepartie en trésorerie de 24 879 \$ (soit 2,1 milliards de roupies indiennes) (en fonction du prix d'exercice stipulé dans l'offre de droits). Étant donné l'écart entre le cours de marché et le prix d'exercice, la Société a constaté un profit de 8 210 \$ relativement au dérivé à terme sur IIFL Finance.

3) En juin 2024, la Société a vendu 16 868 645 actions ordinaires de CSB Bank pour un produit brut de 71 298 \$ (soit 6,0 milliards de roupies indiennes). Au 30 juin 2024, la Société a comptabilisé une somme à recevoir sur la vente de titres de 71 002 \$ correspondant au produit brut diminué des frais de courtage. La somme a été encaissée le 2 juillet 2024.

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	Amortissement	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
CSB Bank	223 268	—	—	—	—	45 911	1 988	271 167
Fairchem Organics	111 083	—	—	—	—	(8 743)	920	103 260
IIFL Securities	65 837	—	—	—	—	(3 449)	549	62 937
Spaisa	28 421	—	—	—	—	5 920	253	34 594
Autres	15 577	—	(13 447)	—	6 403	(6 525)	124	2 132
360 ONE (auparavant IIFL Wealth)	46 730	—	(45 974)	—	16 551	(17 727)	420	—
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
NSE	159 627	—	—	—	—	11 844	1 376	172 847
Seven Islands	96 910	—	—	—	—	18 014	858	115 782
Maxop	51 886	—	—	—	—	3 257	445	55 588
Saurashtra	50 707	—	—	—	—	1 504	432	52 643
NCML ³⁾	56 871	9 824	—	—	—	(15 872)	485	51 308
Jaynix	32 796	—	—	—	—	10 163	300	43 259
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 rapportait 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 était classée au niveau 3 et se chiffrait à 36 955 \$.

2) Par suite de la scission passée de Spaisa, 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 de la vente d'actions ordinaires d'IIFL Finance pour le premier semestre de 2023 a été présentée dans les 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 \$. En mai 2023, en règlement des intérêts courus liés aux DOC de NCML, NCML a émis des actions ordinaires supplémentaires que la Société a comptabilisées à la juste valeur, soit 3 425 \$ (283,2 millions 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 du reste des 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 au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023 :

Placements dans des sociétés ouvertes indiennes :	Secteur	30 juin 2024		31 décembre 2023	
		Nombre d'actions détenues	Participation	Nombre d'actions détenues	Participation
Actions ordinaires :					
IIFL Finance Limited (« IIFL Finance »)	Services financiers	64 552 521	15,2 %	57 641 445	15,1 %
CSB Bank Limited (« CSB Bank ») ¹⁾	Services financiers	69 394 331	40,0 %	86 262 976	49,7 %
IIFL Securities Limited (« IIFL Securities »)	Services financiers	84 641 445	27,5 %	84 641 445	27,5 %
Fairchem Organics Limited (« Fairchem Organics »)	Secteur commercial et industriel	6 878 656	52,8 %	6 878 656	52,8 %
5paisa Capital Limited (« 5paisa »)	Services financiers	7 670 130	24,6 %	7 670 130	24,6 %
Autres ²⁾	Services financiers	—	< 1,0 %	—	< 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 2024 et au 31 décembre 2023, la Société détenait 69 394 331 actions ordinaires de CSB Bank qui resteront assujetties aux restrictions jusqu'au 7 août 2024. La Société est également assujettie à un calendrier de dilution imposé par la Banque centrale de l'Inde selon lequel elle doit ramener à 40,0 % sa participation dans CSB Bank dans un délai de 5 ans suivant la date de la constitution du placement, le 7 août 2019, à 30,0 % dans un délai de 10 ans et à 26,0 % dans un délai de 15 ans.

2) Au 30 juin 2024 et au 31 décembre 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.

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 2024 et de 2023.

Le 4 mars 2024, la Banque centrale de l'Inde a ordonné à IIFL Finance de cesser immédiatement d'autoriser et de verser des prêts sur l'or dans la foulée des résultats d'une inspection ayant soulevé des préoccupations significatives de l'autorité de surveillance à l'égard du portefeuille de prêts sur l'or octroyés par IIFL Finance. Depuis, la Banque centrale de l'Inde a réalisé un audit spécial et IIFL Finance a affirmé que tous les manquements relevés lors de l'inspection ont été corrigés. L'entreprise attend maintenant que la Banque centrale finisse d'examiner les résultats de l'audit spécial et lève son interdiction frappant l'octroi de prêts sur l'or.

Le 17 avril 2024, IIFL Finance a annoncé un placement de droits destiné à ses actionnaires inscrits au 23 avril 2024, dans le cadre duquel elle a donné à ceux-ci le droit de participer à une émission d'actions ordinaires à raison de une action participative nouvellement émise pour chaque tranche de 9 actions participatives détenues, au prix de 300,00 roupies indiennes par action (l'« offre de droits d'IIFL Finance »). La Société s'est engagée à participer à cette offre, ce qui a donné naissance à un actif dérivé à terme (le « dérivé à terme sur IIFL Finance »), car le cours du marché de l'action de cette dernière était supérieur au prix d'exercice de l'offre.

Le 17 mai 2024, dans le cadre de l'offre de droits d'IIFL Finance, la Société a acquis 6 911 076 actions ordinaires supplémentaires d'IIFL Finance d'une juste valeur de 33 089 \$ (en fonction du cours de l'action d'IIFL Finance à la date de l'acquisition), pour une contrepartie en trésorerie de 24 879 \$ (soit 2,1 milliards de roupies indiennes) (en fonction du prix d'exercice stipulé dans l'offre de droits). Étant donné l'écart entre le cours de marché et le prix d'exercice, la Société a constaté un profit de 8 210 \$ relativement au dérivé à terme sur IIFL Finance. Comme la Société a acquis davantage de droits que ce qui lui était conféré par sa participation déjà détenue, la participation de Fairfax India dans IIFL Finance est passée de 15,1 % à 15,2 %.

Après le 30 juin 2024

En juillet 2024, la Société a vendu ses participations résiduelles dans d'autres sociétés ouvertes indiennes pour un produit brut de 3 469 \$ (soit 289,9 millions de roupies indiennes), ce qui s'est traduit par un profit réalisé de 330 \$.

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.

Dans toutes les évaluations des placements dans des sociétés fermées indiennes préparées selon l'analyse des flux de trésorerie actualisés, 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 les sociétés fermées indiennes exercent leurs 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 les sociétés fermées indiennes exercent leurs activités.

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 2024 et de 2023.

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.

Le 9 mai 2023, Fairfax India a conclu une entente avec Siemens Project Ventures GmbH, membre du groupe Siemens Financial Services et l'un des premiers investisseurs dans le partenariat public-privé, visant l'acquisition d'une participation additionnelle de 10,0 % dans BIAL par l'intermédiaire de FIH Mauritius au moyen de deux transactions : i) acquisition d'une participation de 3,0 % le 21 juin 2023 pour une contrepartie en trésorerie de 75 000 \$ (soit 6,2 milliards de roupies indiennes); et ii) acquisition d'une participation de 7,0 % le 12 décembre 2023 pour une contrepartie en trésorerie de 175 000 \$ (soit 14,6 milliards de roupies indiennes).

L'opération supposait une juste valeur d'environ 2,5 milliards de dollars pour 100 % de BIAL (soit environ 208,0 milliards de roupies indiennes), valeur qui demeure étayée par l'analyse des flux de trésorerie actualisés décrite ci-dessous.

Au 30 juin 2024, 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 12,9 % à 16,7 %, et d'un taux de croissance à long terme de 3,5 % (de 12,4 % à 16,9 % et de 3,5 %, respectivement, au 31 décembre 2023). Au 30 juin 2024, 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 pour deux unités d'exploitation de BIAL et au quatrième trimestre de 2022 pour la troisième (au 31 décembre 2023, préparée au deuxième trimestre de 2023 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 futur, 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

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre, aucun changement n'a été apporté aux prévisions de flux de trésorerie disponibles préparées par la direction de BIAL en 2023.

Au 30 juin 2024, la Société détenait une participation de 64,0 % dans BIAL (64,0 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que la juste valeur de son placement dans BIAL était de 1 600 311 \$ (1 599 988 \$ au 31 décembre 2023).

Au 30 juin 2024, la Société détenait 43,6 % de sa participation de 64,0 % (43,6 % de sa participation de 64,0 % au 31 décembre 2023) dans BIAL par l'intermédiaire d'Anchorage. Par conséquent, la participation de la Société dans BIAL après dilution complète se chiffrait à 59,0 % (59,0 % au 31 décembre 2023). 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 de 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. Sanmar détient 55,0 % de Chemplast, qui est cotée et négociée activement à la BSE et à la NSE de l'Inde et représentait 87,9 % de la juste valeur de Sanmar au 30 juin 2024 (74,0 % au 31 décembre 2023).

Au 30 juin 2024, la Société a estimé la juste valeur de son placement dans 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 12,3 % et d'un taux de croissance à long terme de 3,0 % (11,0 % et 3,0 %, respectivement, au 31 décembre 2023); et ii) en fonction du cours acheteur non ajusté de l'action ordinaire de Chemplast. Au 30 juin 2024, 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 2024 (au 31 décembre 2023, préparée au troisième trimestre de 2023) 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 des prix 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 2024 afin de refléter principalement : i) la baisse des produits et des marges sur coûts variables tirés des produits de PVC au cours de la période prévisionnelle; et ii) l'augmentation des sorties du fonds de roulement pour l'exercice 2027 sous l'effet du resserrement des conditions de crédit attribuable à la plus grande disponibilité de la devise américaine en Égypte.

Au 30 juin 2024, la Société détenait une participation de 42,9 % dans Sanmar (42,9 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Sanmar avait une juste valeur de 270 478 \$ (302 881 \$ au 31 décembre 2023).

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. Appartenant à des intérêts indiens, les navires sont exploités principalement en tant que navires enregistrés en Inde et battant pavillon indien.

Au 30 juin 2024, 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 17,0 % et d'un taux de croissance à long terme de 3,0 % (15,7 % et 3,0 %, respectivement, au 31 décembre 2023). Au 30 juin 2024, les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière de Seven Islands préparée au premier trimestre de 2024 (au 31 décembre 2023, préparée au troisième trimestre de 2023) par la direction de Seven Islands.

Données d'entrée des prévisions de flux de trésorerie disponibles

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

Hypothèses du modèle actuel

Les flux de trésorerie disponibles ont été révisés par la direction de Seven Islands au premier trimestre de 2024 afin de refléter principalement : i) la diminution de l'âge moyen des navires pour la période prévisionnelle en raison de la vente de navires plus anciens et de l'acquisition de navires plus récents; ii) l'accroissement du port en lourd au cours de la période prévisionnelle grâce à des acquisitions; et iii) l'augmentation des marges du BAIIA pour la période prévisionnelle sous l'effet des tarifs d'affrètement plus élevés. L'accroissement de la juste valeur au cours du deuxième trimestre de 2024 s'explique principalement par la réduction de la dette nette par suite du solide rendement opérationnel et des robustes flux de trésorerie disponibles dégagés par l'exploitation.

Au 30 juin 2024, la Société détenait une participation de 48,5 % dans Seven Islands (48,5 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Seven Islands avait une juste valeur de 157 282 \$ (142 839 \$ au 31 décembre 2023).

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.

Au 30 juin 2024, 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 14,1 % et d'un taux de croissance à long terme de 4,0 % (14,2 % et 4,0 %, respectivement, au 31 décembre 2023). Au 30 juin 2024, les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière préparée au quatrième trimestre de 2023 (au 31 décembre 2023, préparée au quatrième trimestre de 2023) 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

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2024, aucun changement n'a été apporté aux prévisions de flux de trésorerie disponibles préparées par la direction de Maxop en 2023.

Au 30 juin 2024, la Société détenait une participation de 67,0 % dans Maxop (67,0 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que la juste valeur de son placement dans Maxop était de 56 904 \$ (56 674 \$ au 31 décembre 2023).

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.

Au 30 juin 2024, 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 28,0 % et d'un taux de croissance à long terme de 1,5 % (28,3 % et 1,5 %, respectivement, au 31 décembre 2023). Au 30 juin 2024, 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 2024 (au 31 décembre 2023, préparée au quatrième trimestre de 2023) 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 prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été révisées par la direction de Jaynix au deuxième trimestre de 2024 afin de refléter principalement : i) l'acquisition de terrains à venir au cours de l'exercice 2025 afin de soutenir la croissance future des activités; et ii) les sorties du fonds de roulement plus élevées qui seront nécessaires au cours de la période prévisionnelle, selon les résultats de l'exercice 2024.

Au 30 juin 2024, la Société détenait une participation de 70,0 % dans Jaynix (70,0 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Jaynix avait une juste valeur de 55 257 \$ (49 277 \$ au 31 décembre 2023).

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 à la disposition des entités désirant importer ou exporter de la marchandise.

Au 30 juin 2024, 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 16,7 % à 18,7 % et de taux de croissance à long terme allant de 4,0 % à 5,0 % (de 16,2 % à 18,0 % et de 4,0 % à 5,0 %, respectivement, au 31 décembre 2023). Au 30 juin 2024, les prévisions de flux de trésorerie disponibles ont été établies à partir des estimations du BAIIA fondées sur l'information financière portant sur les deux unités d'exploitation de Saurashtra préparées au premier trimestre de 2024 (au 31 décembre 2023, préparée au quatrième trimestre de 2023) 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 2024 afin de refléter principalement : i) le BAIIA découlant de la nomination de Saurashtra à titre d'exploitant d'un nouveau centre de groupage au port de Kandla; ii) la révision à la hausse des prévisions de BAIIA faisant suite à l'amélioration de l'efficacité opérationnelle, qui se traduira par un accroissement des produits que son centre de groupage actuel tire de l'entreposage et du transport; et iii) la révision à la baisse des prévisions de BAIIA de Fairfreight Lines en raison du recul plus marqué que prévu des tarifs de fret maritime ainsi que des perspectives plus ternes du secteur du transport de conteneurs.

Au 30 juin 2024, la Société détenait une participation de 51,0 % dans Saurashtra (51,0 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Saurashtra avait une juste valeur de 53 596 \$ (50 551 \$ au 31 décembre 2023).

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 renseignements 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 rural et dans le secteur agroalimentaire.

Actions ordinaires de NCML

Le 31 mars 2023, la Société a converti son placement dans des débetures obligatoirement convertibles non garanties à 12,5 % émises à l'origine par NCML en 2019 (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 \$. En mai 2023, NCML a émis, en règlement des intérêts courus liés aux DOC de NCML, des actions ordinaires supplémentaires, que la Société a comptabilisées 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 30 juin 2024, 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 établies pour deux unités d'exploitation au moyen de taux d'actualisation après impôt hypothétiques allant de 13,9 % à 14,0 % et de taux de croissance à long terme allant de 2,4 % à 5,0 % (de 11,9 % à 12,0 % et de 2,4 % à 5,0 %, respectivement, au 31 décembre 2023); 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 2024, 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 2024 en ce qui concerne deux unités d'exploitation par la direction de NCML (au 31 décembre 2023, préparée au troisième trimestre de 2023).

Données d'entrée des prévisions de flux de trésorerie disponibles

Les principaux facteurs pour établir les estimations des flux de trésorerie disponibles sont le taux d'utilisation des installations d'entreposage 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 deuxième trimestre de 2024 afin de refléter principalement : i) la croissance du BAIIA des activités d'entreposage au cours de la période prévisionnelle par suite des mesures de contrôle des coûts prises au cours de l'exercice 2024, notamment la réduction des coûts liés aux employés, des frais de déplacement et des honoraires professionnels; ii) la baisse des dépenses d'investissement prévues pour les activités liées aux silos du fait que le coût des projets restants devrait être inférieur au budget; et iii) l'allongement du calendrier des monétisations d'entrepôts en raison de retards survenus pendant l'exercice 2024.

Au 30 juin 2024, la Société détenait une participation de 91,0 % dans NCML (91,0 % au 31 décembre 2023) et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans NCML avait une juste valeur de 45 117 \$ (50 327 \$ au 31 décembre 2023).

Débetures non convertibles de NCML

Le 9 novembre 2023, la Société a investi 24 013 \$ (soit 2,0 milliards de roupies indiennes) dans des débetures non convertibles et non garanties à 9,47 % (les « DNC de NCML ») échéant le 8 novembre 2028.

Au 30 juin 2024, la juste valeur de 23 984 \$ du placement de la Société dans les DNC de NCML (compte tenu d'une perte différée de 3 335 \$) (24 034 \$ au 31 décembre 2023, compte tenu d'une perte différée de 3 631 \$) a été établie à l'aide d'une analyse des flux de trésorerie actualisés fondée sur une estimation de l'écart de crédit de NCML, et le placement dans ces DNC est présenté dans les autres placements en titres à revenu fixe indiens dans les tableaux qui figurent au début de la note 5.

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 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 2024, la Société a reçu des distributions de néant et de 884 \$ (471 \$ et 900 \$ en 2023) du fonds IH.

Au 30 juin 2024, la juste valeur estimative du placement de la Société dans le fonds IH, soit 11 143 \$ (13 090 \$ au 31 décembre 2023), 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.

Placement dans National Stock Exchange of India Limited

Au 31 décembre 2023, la Société détenait une participation de 1,0 % dans National Stock Exchange of India Limited (« NSE »), dont la juste valeur estimative était de 188 615 \$. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2024, la Société a vendu ses participations résiduelles dans NSE pour un produit brut de 56 683 \$ (4,7 milliards de roupies indiennes) et de 188 948 \$ (15,7 milliards de roupies indiennes), ce qui a donné lieu à des profits réalisés de 50 229 \$ et de 167 335 \$, respectivement. Une tranche de 15 039 \$ du produit brut (1,3 milliard de roupies indiennes) se rapportait aux actions de NSE vendues à IIFL Securities, entreprise associée de la Société.

6. Trésorerie et placements

Informations concernant la juste valeur

Le tableau qui suit 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 2024				31 décembre 2023				
	Cours (niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (niveau 3)	Juste valeur totale des actifs	Cours (niveau 1)	Autres données d'entrée observables importantes (niveau 2)	Données d'entrée non observables importantes (niveau 3)	Juste valeur totale des actifs	Juste valeur totale des actifs en roupies indiennes (en millions)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	40 429	—	—	40 429	174 615	—	—	174 615	14 530
Obligations :									
Gouvernement de l'Inde ¹⁾	—	195 207	—	195 207	—	31 794	—	31 794	2 646
Autres placements en titres à revenu fixe indiens ²⁾	—	—	31 621	31 621	—	—	31 469	31 469	2 619
	—	195 207	31 621	226 828	—	31 794	31 469	63 263	5 265
Actions ordinaires :									
IIFL Finance	400 224	—	—	400 224	412 151	—	—	412 151	34 297
CSB Bank ³⁾	—	—	302 631	302 631	84 735	—	324 600	409 335	34 062
IIFL Securities	213 259	—	—	213 259	147 437	—	—	147 437	12 269
Fairchem Organics	112 277	—	—	112 277	102 998	—	—	102 998	8 571
5paisa	47 366	—	—	47 366	3 950	—	—	52 129	4 338
Autres	3 287	—	—	3 287	274	—	—	2 751	229
BIAL	—	—	1 600 311	1 600 311	—	—	1 599 988	1 599 988	133 141
Sanmar ⁴⁾	—	—	270 478	270 478	—	—	302 881	302 881	25 204
Seven Islands	—	—	157 282	157 282	—	—	142 839	142 839	11 886
Maxop	—	—	56 904	56 904	—	—	56 674	56 674	4 716
Jaynix	—	—	55 257	55 257	—	—	49 277	49 277	4 101
Saurashtra	—	—	53 596	53 596	—	—	50 551	50 551	4 206
NCML	—	—	45 117	45 117	—	—	50 327	50 327	4 188
Fonds IH	—	—	11 143	11 143	—	—	13 090	13 090	1 089
NSE	—	—	—	—	—	—	188 615	188 615	15 695
	776 413	—	2 552 719	3 329 132	802 201	—	2 778 842	3 581 043	297 992
Total de la trésorerie et des placements	816 842	195 207	2 584 340	3 596 389	976 816	31 794	2 810 311	3 818 921	317 787
	22,7 %	5,4 %	71,9 %	100,0 %	25,6 %	0,8 %	73,6 %	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 2024 et au 31 décembre 2023.

2) Au 30 juin 2024, les autres placements en titres à revenu fixe indiens comprenaient une perte différée de 3 335 \$ liée aux DNC de NCML (3 631 \$ au 31 décembre 2023).

3) La Société est assujettie à des restrictions imposées par la Banque centrale de l'Inde et le SEBI visant la vente du reste 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 2024 et au 31 décembre 2023.

4) La juste valeur de Chemplast, une filiale cotée en bourse de Sanmar, comptait pour 87,9 % du placement de la Société dans cette dernière au 30 juin 2024 (74,0 % au 31 décembre 2023).

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 2024 et de 2023, il n'y a eu aucun transfert d'instruments financiers entre les différents niveaux de la hiérarchie.

Le tableau qui suit présente un sommaire des variations de la juste valeur des placements indiens de la Société classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs et libellés dans la monnaie fonctionnelle de la Société, soit la roupie indienne, pour le premier semestre de 2024 et de 2023 :

	Premier semestre												
	2024					2023							
Roupiennes indiennes (en millions)	Solde au 1 ^{er} janvier	Ventes	Amortissement	Profits nets réalisés sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	Solde au 30 juin	Solde au 1 ^{er} janvier	Acquisitions/Conversions	Ventes/Conversions	Amortissement	Pertes nettes réalisées sur placements	Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	Solde au 30 juin
Actions ordinaires :													
BIAL	133 141	—	—	—	305	133 446	102 068	6 153	—	—	—	8 679	116 900
CSB Bank	27 011	—	—	—	(1 775)	25 236	14 453	—	—	—	—	3 038	17 491
Sanmar	25 204	—	—	—	(2 650)	22 554	27 950	—	—	—	—	(53)	27 897
Seven Islands	11 886	—	—	—	1 229	13 115	8 017	—	—	—	—	1 481	9 498
Maxop	4 716	—	—	—	29	4 745	4 293	—	—	—	—	267	4 560
Jaynix	4 101	—	—	—	507	4 608	2 713	—	—	—	—	836	3 549
Saurashtra	4 206	—	—	—	263	4 469	4 195	—	—	—	—	124	4 319
NCML	4 188	—	—	—	(426)	3 762	4 705	809	—	—	—	(1 305)	4 209
Fonds IH	1 089	(74)	—	—	(86)	929	1 289	—	(75)	—	—	(14)	1 200
NSE	15 695	(15 726)	—	13 927	(13 896)	—	13 206	—	—	—	—	974	14 180
Autres placements en titres à revenu fixe indiens													
	2 619	—	18	—	—	2 637	1 621	—	(526)	16	(477)	(33)	601
Total	233 856	(15 800)	18	13 927	(16 500)	215 501	184 510	6 962	(601)	16	(477)	13 994	204 404

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 des variations nettes des pertes latentes sur placements de 13 896 millions de roupies indiennes au premier semestre de 2024 et de 33 millions de roupies indiennes au premier semestre de 2023, qui étaient respectivement liées à la contrepassation de profits latents de périodes antérieures sur la vente d'actions ordinaires de NSE et à la conversion de DOC de NCML.

Le tableau ci-après 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 2024. 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. Ces variations reflètent l'incertitude accrue que comporte le calcul des flux de trésorerie actualisés aux fins de l'évaluation de la juste valeur des placements dans des sociétés fermées indiennes. Cette analyse de sensibilité ne tient pas compte du placement de la Société dans le fonds IH, la Société ayant déterminé qu'il n'existe aucune donnée d'entrée non observable importante pertinente aux fins d'une telle analyse. Par ailleurs, les données d'entrée non observables importantes se rapportant aux autres placements en titres à revenu fixe indiens sont liées aux écarts de crédit des émetteurs individuels; toute augmentation (diminution) de ces écarts se traduirait normalement par une baisse (hausse) de la juste valeur du placement sous-jacent, comme le mentionne la rubrique « Risque de taux d'intérêt » de la note 10 (Gestion des risques financiers).

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	1 600 311	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	12,9 % à 16,7 % 3,5 %	(337 899) / 427 548 26 142 / (24 789)	(293 127) / 370 898 22 678 / (21 505)
CSB Bank ³⁾	302 631	Cours acheteur, après escompte	Escompte pour négociation restreinte	3,9 %	(1 007) / 1 007	(874) / 874
Sanmar ⁴⁾	270 478	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	12,3 % 3,0 %	(34 446) / 42 592 6 472 / (6 132)	(29 882) / 36 949 5 614 / (5 320)
Seven Islands	157 282	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	17,0 % 3,0 %	(11 455) / 13 142 1 657 / (1 600)	(9 937) / 11 400 1 437 / (1 388)
Maxop	56 904	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	14,1 % 4,0 %	(7 355) / 8 985 1 541 / (1 468)	(6 380) / 7 794 1 337 / (1 273)
Jaynix	55 257	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	28,0 % 1,5 %	(2 381) / 2 585 263 / (258)	(2 066) / 2 242 228 / (224)
Saurashtra	53 596	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	16,7 % à 18,7 % 4,0 % à 5,0 %	(3 625) / 4 235 674 / (648)	(3 145) / 3 674 585 / (562)
NCML ⁵⁾	45 117	Flux de trésorerie actualisés	Taux d'actualisation après impôt Taux de croissance à long terme	13,9 % à 14,0 % 2,4 % à 5,0 %	(7 573) / 9 294 1 122 / (1 063)	(6 570) / 8 062 973 / (922)

- 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 calculé au taux d'impôt marginal de la Société. Le montant réel de la charge (du produit) d'impôt pourrait différer considérablement lors de la réalisation du bénéfice (de la perte).
- 3) Un escompte pour négociation restreinte est appliqué au cours des actions ordinaires dont la vente par la Société est assujettie à des restrictions pour une période déterminée. Il est calculé à l'aide d'un modèle d'évaluation des options reconnu dans le secteur qui intègre des données non observables sur la volatilité passée des actions à long terme. Une volatilité passée 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.
- 4) 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 23 776 \$ de la juste valeur de Sanmar et une augmentation ou une diminution de 20 626 \$ de son bénéfice net.
- 5) La Société a déterminé qu'il n'y avait pas de données non observables importantes convenant à une analyse de sensibilité pour l'unité des services financiers non bancaires de NCML, à laquelle la méthode de la valeur comptable nette ajustée a été appliquée.

Profil des échéances des titres à revenu fixe

Le tableau qui suit présente un résumé des obligations selon la date d'échéance contractuelle la plus rapprochée. L'augmentation des obligations échéant dans plus de 1 an mais moins de 5 ans rend compte principalement du réinvestissement du produit de la vente d'actions ordinaires de NSE dans des obligations du gouvernement de l'Inde. Au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, aucune obligation ne comportait de clause de remboursement ou d'encaissement anticipé.

	30 juin 2024		31 décembre 2023	
	Coût amorti	Juste valeur	Coût amorti	Juste valeur
Échéant dans 1 an ou moins	7 637	7 637	—	—
Échéant dans plus de 1 an mais moins de 5 ans	219 255	219 191	63 636	63 263
	226 892	226 828	63 636	63 263

Produits de placements

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

Intérêts et dividendes

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2024	2023	2024	2023
Produits d'intérêts :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	485	1 394	1 005	3 024
Placements à court terme	—	1 032	353	1 611
Obligations	4 245	2 088	8 410	4 559
	<u>4 730</u>	<u>4 514</u>	<u>9 768</u>	<u>9 194</u>
Dividendes : actions ordinaires	489	96	7 538	8 290

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

	Deuxième trimestre					
	2024		2023		2023	
	Profits (pertes) nets réalisés	Variation nette des profits latents	Profits 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	(40)	405	365	—	590	590
Actions ordinaires	93 230 ¹⁾	183 407 ¹⁾	276 637	43 582 ¹⁾	195 371 ¹⁾	238 953
Dérivés	8 210 ¹⁾	—	8 210	—	—	—
	<u>101 400</u>	<u>183 812</u>	<u>285 212</u>	<u>43 582</u>	<u>195 960</u>	<u>239 542</u>
Profits (pertes) de change nets sur :						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	44	—	44	(186)	—	(186)
Placements à court terme	—	—	—	(564)	405	(159)
Emprunts	—	92	92	—	885	885
Autres	228	—	228	(126)	—	(126)
	<u>272</u>	<u>92</u>	<u>364</u>	<u>(876)</u>	<u>1 290</u>	<u>414</u>

1) Se reporter à la note 5 pour un sommaire des variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés ouvertes et des sociétés fermées indiennes au deuxième trimestre de 2024 et de 2023.

	Premier semestre					
	2024		2023		2023	
	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	15	—	15	—	(1)	(1)
Obligations	(237)	308	71	(5 803) ¹⁾	363	(5 440)
Actions ordinaires	210 336 ¹⁾	(227 423) ¹⁾	(17 087)	53 466 ¹⁾	139 296 ¹⁾	192 762
Dérivés	8 210 ¹⁾	—	8 210	—	—	—
	<u>218 324</u>	<u>(227 115)</u>	<u>(8 791)</u>	<u>47 663</u>	<u>139 658</u>	<u>187 321</u>
Profits (pertes) de change nets sur :						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	61	—	61	(824)	—	(824)
Placements à court terme	—	—	—	47	(621)	(574)
Emprunts	—	(1 045)	(1 045)	—	4 191	4 191
Autres	972	—	972	(247)	—	(247)
	<u>1 033</u>	<u>(1 045)</u>	<u>(12)</u>	<u>(1 024)</u>	<u>3 570</u>	<u>2 546</u>

1) Se reporter à la note 5 pour un sommaire des variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés ouvertes et des sociétés fermées indiennes au premier semestre de 2024 et de 2023.

7. Emprunts

	30 juin 2024			31 décembre 2023		
	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	498 088	456 050	500 000	497 827	452 250

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 2024 et au 31 décembre 2023 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 était d'une durée de trois ans et pouvait être prorogée de un an. Le 3 octobre 2023, la Société a modifié la facilité de crédit renouvelable pour en porter l'échéance du 17 décembre 2024 au 2 octobre 2026, tout en conservant la possibilité de la proroger de un an. Au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, 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 2024, les charges d'intérêts de 6 381 \$ et de 12 761 \$ (6 381 \$ et 12 761 \$ en 2023) se composaient des intérêts stipulés et de l'amortissement des frais d'émission. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2024, la Société a payé des intérêts de néant et de 12 500 \$ (néant et 12 500 \$ en 2023) sur ses emprunts.

Au 30 juin 2024, 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 2023).

8. Total des capitaux propres

Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires

Actions ordinaires

Le tableau qui suit présente le nombre d'actions en circulation :

	Premier semestre	
	2024	2023
Actions à droit de vote subalterne au 1 ^{er} janvier	105 398 509	108 270 900
Rachats aux fins d'annulation	(246 062)	(1 571 929)
Actions à droit de vote subalterne au 30 juin	105 152 447	106 698 971
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	135 152 447	136 698 971

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 2024, aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a racheté aux fins d'annulation 246 062 actions à droit de vote subalterne (1 571 929 en 2023) pour un coût net de 3 621 \$ (20 372 \$ en 2023), et une tranche de 1 032 \$ (3 833 \$ en 2023) 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

Au 30 juin 2024, la Société détenait toujours une tranche de 43,6 % de sa participation de 64,0 % (43,6 % de sa participation de 64,0 % au 31 décembre 2023) dans BIAL par l'intermédiaire d'Anchorage. Par conséquent, la participation de la Société dans BIAL après dilution complète se chiffrait à 59,0 % (59,0 % au 31 décembre 2023).

Le bénéfice net attribuable aux détenteurs des participations ne donnant pas le contrôle de 5 \$ et de 300 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2024 (6 391 \$ et 10 260 \$ en 2023) 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 milliard de dollars, 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 dans BIAL après dilution complète passera de 59,0 %, au 30 juin 2024, à un minimum de 57,5 %). 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 d'impôt de la Société pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin se ventile comme suit :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2024	2023	2024	2023
Impôt exigible :				
Charge d'impôt exigible	5 322	5 393	5 929	7 734
Ajustement de l'impôt d'exercices antérieurs	—	14	10	14
	<u>5 322</u>	<u>5 407</u>	<u>5 939</u>	<u>7 748</u>
Impôt différé :				
Naissance et résorption des différences temporaires	12 715	17 635	4 615	23 719
Charge d'impôt	<u>18 037</u>	<u>23 042</u>	<u>10 554</u>	<u>31 467</u>

L'impôt différé comptabilisé par la Société se rapporte principalement aux profits et aux pertes nets latents sur les placements en actions de la Société acquis ou cédés après le 1^{er} avril 2017. Le placement de la Société dans BIAL est détenu par l'intermédiaire d'Anchorage et de FIH Mauritius. Les profits sur placements gagnés par l'intermédiaire d'Anchorage sont assujettis à un taux d'imposition plus élevé que ceux qui proviennent de FIH Mauritius.

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 d'impôt au taux d'impôt effectif pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin :

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2024	2023	2024	2023
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	72 128	50 023	(7 555)	38 577
Écart de taux d'impôt sur les (bénéfices) pertes inscrits à l'extérieur du Canada	(57 701)	(37 954)	11 583	(18 799)
Charge d'impôt se rapportant à des périodes antérieures	—	14	10	14
Augmentation des avantages fiscaux non comptabilisés liés aux pertes et aux différences temporaires	3 049	11 869	4 514	12 850
Effet du change	552	(912)	1 991	(1 178)
Autres, y compris les différences permanentes	9	2	11	3
Charge d'impôt	<u>18 037</u>	<u>23 042</u>	<u>10 554</u>	<u>31 467</u>

L'écart de taux d'impôt sur les bénéfices inscrits à l'extérieur du Canada de 57 701 \$ pour le deuxième trimestre de 2024 et l'écart de taux d'impôt sur les pertes inscrites à l'extérieur du Canada de 11 583 \$ pour le premier semestre de 2024 (écart de taux d'impôt sur les bénéfices inscrits à l'extérieur du Canada de 37 954 \$ et de 18 799 \$ en 2023) rendent compte principalement de l'incidence des profits et des pertes nets sur placements calculée à des taux d'impôt plus faibles à Maurice et en Inde.

Au 30 juin 2024, des actifs d'impôt différé de 117 767 \$ au Canada et de 8 262 \$ en Inde (115 130 \$ au Canada et 6 671 \$ en Inde au 31 décembre 2023) 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 2024 par rapport à ceux identifiés et présentés dans les états financiers consolidés annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

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'a utilisé la Société pour surveiller, évaluer et gérer le risque de change au 30 juin 2024 n'a pas subi de changement important par rapport au 31 décembre 2023.

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 2024 par rapport au 31 décembre 2023.

L'exposition de la Société au risque de taux d'intérêt a augmenté au cours du premier semestre de 2024, reflétant principalement le réinvestissement du produit de la vente d'actions ordinaires de NSE dans des obligations du gouvernement de l'Inde. 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 2024			31 décembre 2023		
	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	215 261	(8 684)	(5,1)%	60 649	(2 119)	(4,1)%
Hausse de 100 points de base	220 940	(4 421)	(2,6)%	61 932	(1 080)	(2,1)%
Aucune variation	226 828	—	—	63 263	—	—
Baisse de 100 points de base	232 923	4 577	2,7 %	64 643	1 121	2,2 %
Baisse de 200 points de base	239 245	9 326	5,5 %	66 077	2 286	4,4 %

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 diminué, passant de 3 581 043 \$ au 31 décembre 2023 à 3 329 132 \$ au 30 juin 2024. 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 2024 correspond à une augmentation ou à une diminution hypothétique du bénéfice net de 187 127 \$ (augmentation ou diminution du bénéfice net de 195 427 \$ au 31 décembre 2023). Aux fins de cette analyse de sensibilité, l'incidence en dollars d'une variation hypothétique sur le bénéfice net comprend l'incidence de l'impôt sur le résultat calculée au taux d'impôt marginal de la Société. Le montant réel de la charge (du produit) d'impôt pourrait différer considérablement lors de la réalisation du bénéfice (de la perte).

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque de perte découlant du manquement d'une partie contractante à ses obligations financières envers la Société. Le risque de crédit provient principalement de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des placements à court terme et des placements en titres de créance. Il n'y a pas eu de changement important dans l'exposition de la Société au risque de crédit (sauf indication contraire dans l'analyse qui suit) ou dans le cadre utilisé pour surveiller, évaluer et gérer le risque de crédit au 30 juin 2024 par rapport au 31 décembre 2023.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 30 juin 2024, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société de 40 429 \$ (174 615 \$ au 31 décembre 2023) étaient détenus principalement auprès de grandes institutions financières.

Placements en titres de créance

Au 30 juin 2024, les instruments de créance de la Société étaient tous considérés comme étant exposés au risque de crédit et avaient une juste valeur de 226 828 \$ (63 263 \$ au 31 décembre 2023) qui représentait 6,3 % (1,7 % au 31 décembre 2023) 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 2024		31 décembre 2023	
	Juste valeur	Notation	Juste valeur	Notation
Obligations du gouvernement de l'Inde ¹⁾	195 207	Baa3/BBB-	31 794	Baa3/BBB-
Autres placements en titres à revenu fixe indiens	31 621	Non notés	31 469	Non notés
Total des obligations	<u>226 828</u>		<u>63 263</u>	

1) Notées Baa3 par Moody's et BBB- par S&P au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023.

L'exposition de la Société au risque de crédit découlant de ses placements en titres à revenu fixe était plus élevée au 30 juin 2024 qu'au 31 décembre 2023, essentiellement en raison du réinvestissement du produit de la vente d'actions ordinaires de NSE dans des obligations du gouvernement de l'Inde. Exception faite de ces opérations, 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 2024 par rapport au 31 décembre 2023.

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 2024 n'ont pas subi de changement important par rapport au 31 décembre 2023.

La trésorerie et les placements non affectés au 30 juin 2024 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 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.

Au 30 juin 2024, les obligations de paiement de la Société exigibles dans plus de un an découlent principalement de la nature récurrente des charges décrites précédemment et d'un remboursement de capital sur les billets de premier rang non garantis échéant en février 2028 et assortis d'un taux d'intérêt fixe de 5,0 % par année, les intérêts étant payables en versements semestriels. De plus, aux termes de la convention sur les services de conseils en placement (définie à la note 11), si une commission en fonction du rendement est payable pour la période se terminant le 31 décembre 2026, elle sera versée en trésorerie ou, au gré de Fairfax, en actions à droit de vote subalterne.

La Société a la possibilité de vendre une partie de ses placements indiens pour combler ses besoins en liquidités, soit par voie de placements dans le cadre d'un placement privé ou sur des marchés publics dans le cas de ses placements dans des sociétés ouvertes indiennes, soit de placements privés ou de PAPE dans le cas de ses placements dans des sociétés fermées indiennes. Au 30 juin 2024, en plus de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 40 429 \$, la Société détenait des actions ordinaires de sociétés ouvertes indiennes, dont la vente ne comportait pas de restrictions, d'une juste valeur de 776 413 \$, des obligations du gouvernement de l'Inde d'une juste valeur de 195 207 \$, ainsi qu'une somme à recevoir sur la vente de titres de 71 002 \$ représentant le produit net de la vente de placements dans CSB Bank, que la Société a reçue le 2 juillet 2024. 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 2024 et au 31 décembre 2023, 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 2024, représentait 99,1 % (99,3 % au 31 décembre 2023) 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 2024 et au 31 décembre 2023, en fonction du secteur d'activité principal de l'émetteur :

	30 juin 2024	31 décembre 2023
Infrastructures	1 600 311	1 599 988
Services financiers	985 547	1 232 943
Secteur commercial et industriel	564 017	586 191
Ports et transport maritime	210 878	193 390
	<u>3 360 753</u>	<u>3 612 512</u>

Au 30 juin 2024, la Société a déterminé qu'elle respectait la restriction relative à la concentration des placements, comme elle est définie dans les états financiers consolidés annuels de la Société de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Gestion du capital

Les objectifs de gestion du capital de la Société sont de protéger les prêteurs avec qui elle fait affaire, de préserver sa capacité de poursuivre ses activités et de conserver la structure du capital la plus efficace pour réduire le coût du capital afin d'optimiser le rendement pour ses actionnaires ordinaires. La Société recherche les occasions d'obtenir des rendements ajustés en fonction du risque attrayants, mais elle cherche en tout temps une protection contre les risques de baisse et tente de réduire au minimum les pertes en capital. Le total du capital (composé des emprunts, des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires et des participations ne donnant pas le contrôle) a diminué, passant de 3 582 601 \$ au 31 décembre 2023 à 3 533 193 \$ au 30 juin 2024, ce qui reflète principalement la diminution des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires.

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires ont diminué, passant de 2 958 718 \$ au 31 décembre 2023 à 2 909 012 \$ au 30 juin 2024, ce qui reflète principalement la perte nette attribuable aux actionnaires de 39 362 \$, les pertes de change latentes attribuables aux actionnaires de 6 078 \$ et les rachats d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation de 3 621 \$ au cours du premier semestre de 2024.

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 :

	30 juin 2024	31 décembre 2023
Commission en fonction du rendement	—	110 158
Frais de placement et de consultation	10 115	10 700
	<u>10 115</u>	<u>120 858</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

En mars 2024, la Société a réglé en trésorerie la commission en fonction du rendement de 110 158 \$ à payer à Fairfax pour la troisième période de calcul (période de trois ans allant du 1^{er} janvier 2021 au 31 décembre 2023).

La période allant du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2026 (la « quatrième période de calcul ») s'entend de la prochaine période de trois ans consécutifs 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 2026, elle sera versée en trésorerie ou, au gré de Fairfax, en actions à droit de vote subalterne. 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 2024, la Société a déterminé qu'il n'y avait aucune commission en fonction du rendement à payer se rapportant à la quatrième période de calcul (commission en fonction du rendement à payer de 110 158 \$ se rapportant à la troisième période de calcul au 31 décembre 2023). Par conséquent, elle n'a comptabilisé aucun montant à ce titre dans les états consolidés du résultat net du deuxième trimestre et du premier semestre de 2024 (commission en fonction du rendement de 35 614 \$ et de 21 067 \$ en 2023).

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 10 122 \$ et à 19 606 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2024 (9 470 \$ et 18 286 \$ en 2023).

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 :

	30 juin 2024	31 décembre 2023
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 2024 comprennent 730 \$ et 1 460 \$ au titre des montants à payer à des parties liées (730 \$ et 1 460 \$ en 2023). 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 2024, par l'intermédiaire de ses filiales, Fairfax détenait 30 000 000 d'actions à droit de vote multiple (30 000 000 au 31 décembre 2023) et détenait 28 504 470 actions à droit de vote subalterne (28 504 470 au 31 décembre 2023) de Fairfax India ou exerçait le contrôle ou la direction sur celles-ci. Au 30 juin 2024, 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 95,2 % des droits de vote et une participation de 43,3 % dans Fairfax India (95,2 % et 43,2 %, respectivement, au 31 décembre 2023).

12. Frais généraux et frais d'administration

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2024	2023	2024	2023
Honoraires professionnels – services d'audit, services juridiques et services de fiscalité ¹⁾	539	3 377	1 102	6 982
Salaires et avantages du personnel	247	197	707	513
Frais administratifs	463	437	841	912
Autres	859	322	1 994	1 255
	<u>2 108</u>	<u>4 333</u>	<u>4 644</u>	<u>9 662</u>

1) Les honoraires pour les services d'audit, les services juridiques et les services de fiscalité du deuxième trimestre et du premier semestre de 2024 ont été inférieurs, ce qui traduit principalement la diminution des honoraires de consultation.

Table des matières du rapport de gestion

Notes du rapport de gestion	29
Faits saillants des activités	29
Vue d'ensemble	29
Valeur comptable par action	29
Sommaire des placements indiens	29
Exploitation	31
Objectifs de la Société	32
Objectif de placement	32
Restrictions concernant les placements	32
Placements indiens	32
Placements dans des sociétés ouvertes indiennes	32
Placements dans des sociétés fermées indiennes	38
Résultats d'exploitation	45
Résumé de l'état consolidé de la situation financière	46
Gestion des risques financiers	47
Sources de financement et gestion du capital	47
Situation de trésorerie	47
Obligations contractuelles	48
Autres	49
Données trimestrielles	49
Énoncés prospectifs	50
Glossaire des mesures financières non conformes aux PCGR et autres mesures financières	51

Rapport de gestion

(au 1^{er} août 2024)

(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 2024 ainsi que le rapport annuel 2023 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 publiées par l'International Accounting Standards Board (les « normes IFRS de comptabilité ») 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 normes IFRS de comptabilité 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.

Valeur comptable par action

Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires se chiffraient à 2 909 012 \$ au 30 juin 2024 (2 958 718 \$ au 31 décembre 2023). La valeur comptable par action au 30 juin 2024 se chiffrait à 21,52 \$, alors qu'elle se chiffrait à 21,85 \$ au 31 décembre 2023. Il s'agit d'une baisse de 1,5 % pour le premier semestre de 2024 qui reflète essentiellement une perte nette attribuable aux actionnaires de Fairfax India de 39 362 \$ (associée surtout aux frais de placement et de consultation, à la charge d'intérêts, à la charge d'impôt et aux pertes nettes sur les placements, en partie compensés par les produits d'intérêts et de dividendes) ainsi que des pertes de change latentes attribuables aux actionnaires de 6 078 \$. En outre, la Société a racheté aux fins d'annulation 246 062 actions à droit de vote subalterne au cours du premier semestre de 2024, pour un coût net de 3 621 \$ (14,72 \$ par action à droit de vote subalterne) aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités, ce qui a en partie compensé le recul de la valeur comptable par action.

	30 juin 2024	31 décembre 2023
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	2 909 012	2 958 718
Nombre d'actions ordinaires réellement en circulation	135 152 447	135 398 509
Valeur comptable par action	21,52 \$	21,85 \$

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 2024. 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 2024 sont fournies à la rubrique « Placements indiens » du présent rapport de gestion.

Historique des résultats

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

		30 juin 2024					
Placements indiens actuels :	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	15,2 %	101 118	400 224	299 106	18 716	22,9 %*
IIFL Securities ⁴⁾	Décembre 2015	27,5 %	51 055	213 259	162 204	16 993	21,0 %*
5paisa ⁴⁾	Décembre 2015	24,6 %	16 603	47 366	30 763	—	18,9 %*
Fairchem Organics ⁵⁾	Février 2016	52,8 %	29 741	112 277	82 536	2 108	23,0 %
CSB Bank	Octobre 2018	40,0 %	136 348	302 631	166 283	—	16,1 %
Autres	Mai 2022	< 1,0 %	3 386	3 287	(99)	28	(1,0) %
			338 251	1 079 044	740 793	37 845	20,7 %
Placements dans des sociétés fermées indiennes :							
Actions ordinaires :							
NCML	Août 2015	91,0 %	188 288	45 117	(143 171)	823	(16,0) %
Sanmar	Avril 2016	42,9 %	199 039	270 478	71 439	—	7,0 %
Saurashtra	Février 2017	51,0 %	30 018	53 596	23 578	11 373	11,3 %
BIAL	Mars 2017	64,0 %	902 982	1 600 311	697 329	2 241	10,7 %
Fonds IH ⁶⁾	Janvier 2019	—	12 326	11 143	(1 183)	5 460	5,1 %
Seven Islands	Mars 2019	48,5 %	83 846	157 282	73 436	6 054	13,8 %
Maxop	Novembre 2021	67,0 %	51 448	56 904	5 456	—	4,6 %
Jaynix	Février 2022	70,0 %	32 504	55 257	22 753	—	24,9 %
Autres placements en titres à revenu fixe indiens							
	Novembre 2021	—	31 408	31 621	213	1 134	3,9 %
			1 531 859	2 281 709	749 850	27 085	7,6 %
Total des placements indiens actuels			1 870 110	3 360 753	1 490 643	64 930	11,1 %

Placements indiens monétisés :	Date du placement initial	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⁾
Partiellement monétisés⁷⁾ :							
CSB Bank	Octobre 2018	Juin 2024	33 144	71 298	38 154	—	15,5 %
IIFL Finance ⁴⁾	Décembre 2015	Décembre 2023	35 711	177 324	141 613	7 467	24,9 %*
Fairchem Organics ⁵⁾	Février 2016	Février 2022	7 787	45 585	37 798	86	49,7 %
			76 642	294 207	217 565	7 553	25,5 %
Entièrement monétisés :							
NSE	Juillet 2016	Avril 2024	26 783	188 948	162 165	15 048	32,8 %
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 %
			666 564	1 313 745	647 181	66 823	18,3 %
Total des placements indiens monétisés			743 206	1 607 952	864 746	74 376	19,4 %

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

20,8 %

- 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 d'intérêts et les produits de dividendes 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 actuels et monétisés de la Société compte tenu i) du calendrier des flux de trésorerie (y compris la contrepartie en trésorerie des acquisitions, le produit en trésorerie des ventes, le cumul des intérêts et des dividendes reçus, ainsi que les distributions provenant du remboursement de capital) au cours de la période durant laquelle la Société détenait le placement, et ii) de la juste valeur à la fin de la période de présentation de l'information financière pour les placements indiens actuels.
- 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 WAM Limited (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 comprend aussi tout montant en trésorerie versé pour les achats réalisés après les scissions.
- 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 le 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

Stabilité politique

Plus de 640 millions d'électeurs ont exprimé leur vote lors des élections générales indiennes qui se sont tenues en sept phases entre le 19 avril 2024 et le 1^{er} juin 2024. Les résultats ont été dévoilés le 4 juin 2024. L'Alliance démocratique nationale, coalition menée par le Bharatiya Janata Party (BJP) du premier ministre Narendra Modi, a une fois de plus remporté la majorité des voix. C'est seulement la deuxième fois de l'histoire du pays qu'un premier ministre obtient un troisième mandat de suite.

La reconduction du gouvernement actuel assure la stabilité politique du pays; toutefois, l'opposition a gagné en force, et la perte de sièges par le BJP signifie que le gouvernement aura les coudées moins franches qu'auparavant. Le BJP devra faire des compromis avec les autres membres de la coalition, ce qui pourrait ralentir dans un premier temps la mise en application de certaines mesures et occasionner une relative volatilité des marchés indiens à court terme. Le BJP a néanmoins le pouvoir de poursuivre ses réformes économiques et pourrait même accentuer le mouvement. Tout porte à croire que les principales mesures déjà entamées, comme la privatisation, les investissements dans les infrastructures, l'innovation et la simplification des processus d'affaires, pourront continuer leur avancée.

Environnement économique mondial

D'après la Mise à jour des perspectives de l'économie mondiale (juillet 2024) publiée par le Fonds monétaire international (le « FMI »), la croissance mondiale devrait se stabiliser à 3,2 % en 2024 et à 3,3 % en 2025, soit un taux assez semblable aux estimations d'avril 2024. L'activité mondiale et le commerce international se sont améliorés au début de l'année. La croissance au premier trimestre s'est révélée plus solide que prévu dans bien des pays sous l'effet des échanges stimulés par les fortes exportations en provenance d'Asie, en particulier dans le secteur de la technologie. L'inflation mondiale devrait continuer de baisser en 2024 et en 2025 sur fond d'apaisement des marchés de l'emploi et de chute des prix de l'énergie, bien que le recul de l'inflation dans les pays émergents et en voie de développement s'annonce plus lent que dans les économies avancées. Toutefois, les perspectives à court terme de l'inflation sont exposées à certains risques; son évolution est notamment entravée par les tensions commerciales et les pressions sur les prix que causent les conflits géopolitiques. La durée dans le temps d'une forte inflation pourrait faire obstacle à l'assouplissement monétaire prévu, sans compter que les taux d'intérêt élevés nuisent à la stabilité financière.

Économie de l'Inde

Selon les plus récentes estimations du gouvernement indien, le PIB de l'Inde, après avoir enregistré une croissance de 8,2 % au cours de l'exercice 2024, devrait progresser de 6,5 % à 7,0 % pendant l'exercice 2025, si bien que l'économie du pays est parmi les plus florissantes du monde. Dans son rapport de juillet 2024, le FMI estime que le PIB de l'Inde progressera de 7,0 % au cours de l'exercice 2025, ce qui constitue une révision à la hausse par rapport aux estimations d'avril 2024, qui en établissaient la croissance à 6,8 %. La révision s'explique par la forte performance de l'année dernière et l'embellie des perspectives au chapitre de la consommation des particuliers.

Le 23 juillet 2024, la ministre des Finances Nirmala Sitharaman a présenté le budget de l'Union 2024-2025 (le « budget »), articulé autour de quatre grands thèmes : i) l'emploi; ii) la main-d'œuvre qualifiée; iii) les micro, petites et moyennes entreprises (les « MPME »); et iv) la classe moyenne. Plusieurs politiques mettant en avant diverses priorités ont été annoncées :

- Productivité et résilience de l'agriculture : enveloppe de plus de 1,5 billion de roupies indiennes accordée au secteur agricole et aux activités connexes dans une optique de mise au point de variétés de cultures résistantes aux changements climatiques et d'encouragement à l'agriculture naturelle.
- Fabrication et services : facilitation de l'octroi de prêts à terme aux MPME pour l'achat de matériel et d'outillage, soutien au crédit pour les MPME et réformes visant l'expansion du secteur indien du transport.
- Infrastructures : maintien du solide appui fiscal aux infrastructures pour les cinq prochaines années et somme de plus de 11 billions de roupies indiennes (3,4 % du PIB) en dépenses d'investissement.
- Réformes de prochaine génération : financement flexible pour la location-acquisition d'avions et de navires, création de fonds communs d'actions de sociétés fermées et simplification de la réglementation entourant certains investissements étrangers.

Le budget propose aussi un régime fiscal simplifié dans lequel le taux d'imposition des gains en capital à long terme passera de 10,0 % à 12,5 %. D'après son évaluation préliminaire et sa compréhension des changements proposés, la Société estime que l'entrée en vigueur du nouveau taux d'imposition sur les gains en capital à long terme n'aura pas d'effet important sur ses états financiers consolidés.

Pour une huitième fois de suite, la Banque centrale de l'Inde a maintenu son taux directeur à 6,50 % à l'occasion de sa plus récente réunion de politique monétaire, en juin 2024. Elle a aussi réitéré son intention ferme de poursuivre le retrait de sa politique monétaire expansionniste pour que l'inflation demeure conforme à la cible, tout en soutenant la croissance. Toute baisse de taux à venir dépendra de l'évolution de la situation géopolitique et de son incidence sur les prix des produits de base et l'inflation à l'échelle mondiale.

Indices boursiers indiens et taux de change

Les marchés boursiers mondiaux ont progressé au cours du deuxième trimestre de 2024. Leur essor est en grande partie redevable au marché américain et à la relative confiance des investisseurs stimulée par la réduction des taux d'intérêt amorcée par plusieurs banques centrales dans le monde. En Inde, les indices boursiers avaient encore de l'allant malgré une courte période de volatilité observée durant

la période des élections. L'indice BSE Sensex a atteint un nouveau sommet au cours du deuxième trimestre de 2024, poussé par les afflux d'argent abondants en provenance d'investisseurs étrangers, les solides bénéfices des sociétés et les données économiques positives. L'indice S&P BSE Sensex en dollars américains a progressé de 7,4 % et de 9,2 % pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2024. La roupie indienne s'est légèrement affaiblie par rapport au dollar américain, affichant une dépréciation de 0,2 % pour le premier semestre de 2024.

À l'instar des marchés boursiers indiens, la juste valeur des placements indiens de la Société s'est montrée très solide au deuxième trimestre de 2024.

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 établie à Maurice, FIH Mauritius Investments Ltd (« FIH Mauritius ») et de FIH Private Investments Ltd (« FIH Private »). En 2019, la Société a créé Anchorage, une filiale consolidée de FIH Mauritius établie en Inde.

Restrictions concernant les placements

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2024, aucun changement n'a été apporté aux restrictions concernant les placements de la Société. Au 30 juin 2024, la Société a déterminé qu'elle respectait la restriction relative à la concentration des placements, comme elle est définie dans le rapport annuel 2023.

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 normes IFRS de comptabilité pour 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*. IIFL Finance Limited, Sanmar Chemicals Group, Bangalore International Airport Limited et CSB Bank Limited (collectivement, les « placements indiens significatifs ») dressent leurs états financiers conformément aux normes comptables indiennes (les « NC indiennes »), hormis les états financiers de CSB Bank qui sont 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 normes IFRS de comptabilité 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'ont établie suivant des principes de comptabilisation, d'évaluation et de présentation conformes aux normes IFRS de comptabilité et l'ont 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 du reste des actions ordinaires de CSB Bank qui sont assujetties à des restrictions de vente.

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 2024 et de 2023 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 2024, IIFL Finance comptait plus de 4 770 succursales en Inde, ce qui faisait d'elle l'une des plus grandes sociétés financières non bancaires axées sur la clientèle de détail.

Au 31 mars 2024, IIFL Finance détenait des actifs sous gestion d'environ 9,5 G\$ (soit 790 milliards de roupies indiennes) [environ 9,3 G\$ (soit 774 milliards de roupies indiennes) au 31 décembre 2023]. Ces actifs étaient composés de prêts résidentiels (35 %), de prêts sur l'or (30 %), de microcrédit (17 %), de prêts garantis par des biens (11 %), de prêts numériques (5 %), de prêts à la construction et de prêts immobiliers (2 %) et de financement sur les marchés financiers (moins de 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.

Le 4 mars 2024, la Banque centrale de l'Inde a ordonné à IIFL Finance de cesser immédiatement d'autoriser et de verser des prêts sur l'or dans la foulée des résultats d'une inspection ayant soulevé des préoccupations significatives de l'autorité de surveillance à l'égard du portefeuille de prêts sur l'or octroyés par IIFL Finance (l'« ordonnance de la Banque centrale de l'Inde »). Depuis, la Banque centrale de l'Inde a réalisé un audit spécial, et IIFL Finance a affirmé que tous les manquements relevés lors de l'inspection ont été corrigés. L'entreprise attend maintenant que la Banque centrale finisse d'examiner les résultats de l'audit spécial et lève son interdiction frappant l'octroi de prêts sur l'or.

Le 17 avril 2024, IIFL Finance a annoncé un placement de droits destiné à ses actionnaires inscrits au 23 avril 2024, dans le cadre duquel elle a donné à ceux-ci le droit de participer à une émission d'actions ordinaires à raison de une action participative nouvellement émise pour chaque tranche de 9 actions participatives détenues, au prix de 300,00 roupies indiennes par action (l'« offre de droits d'IIFL Finance »). L'offre de droits d'IIFL Finance a été clôturée en mai 2024 et a été entièrement souscrite. Elle a permis à IIFL Finance de réunir environ 152 M\$ (soit 12,7 milliards de roupies indiennes) pour renforcer son capital de base.

Du fait de l'ordonnance de la Banque centrale de l'Inde, la Société et Fairfax ont estimé qu'IIFL Finance pourrait avoir besoin de liquidités supplémentaires d'un maximum de 200 M\$, somme que la Société et Fairfax ont accepté d'injecter selon des modalités à convenir et sous réserve des lois applicables et de l'approbation des organismes de réglementation. Après la clôture de l'offre de droits d'IIFL Finance, la Société et Fairfax ont fourni, au total, des liquidités de 85,0 M\$ sous forme d'instruments de capitaux propres et d'emprunt pour venir en aide à IIFL Finance. Pour l'heure, IIFL Finance n'a pas besoin d'une autre injection de liquidités de la part de la Société ou de Fairfax.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 juin 2024, le placement de la Société dans IIFL Finance avait une juste valeur de 400 224 \$ (412 151 \$ au 31 décembre 2023) et se composait de 64 552 521 actions ordinaires représentant une participation de 15,2 % (57 641 445 actions ordinaires représentant une participation de 15,1 % au 31 décembre 2023). Le cours de l'action d'IIFL Finance a diminué de 13,1 %, passant de 595,00 roupies indiennes par action au 31 décembre 2023 à 517,00 roupies indiennes par action au 30 juin 2024.

Le 17 mai 2024, dans le cadre de l'offre de droits d'IIFL Finance, la Société a acquis 6 911 076 actions ordinaires supplémentaires d'IIFL Finance d'une juste valeur de 33 089 \$ (en fonction du cours de l'action d'IIFL Finance à la date de l'acquisition), pour une contrepartie en trésorerie de 24 879 \$ (soit 2,1 milliards de roupies indiennes) (en fonction du prix d'exercice stipulé dans l'offre de droits). Étant donné l'écart entre le cours de marché et le prix d'exercice, la Société a constaté un profit de 8 210 \$ relativement à un dérivé à terme sur IIFL Finance. Comme la Société a acquis davantage de droits que ce qui lui était conféré par sa participation déjà détenue, la participation de Fairfax India dans IIFL Finance est passée de 15,1 % à 15,2 %.

Les états consolidés du résultat net du deuxième trimestre et du premier semestre de 2024 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans IIFL Finance de néant et de 2 776 \$ (néant et 4 116 \$ en 2023).

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 2024 et 2023 sont résumés ci-après.

États de la situation financière

(non audité; en milliers de dollars américains)

	31 mars 2024 ¹⁾	31 mars 2023 ^{1), 2)}
Actifs financiers	7 309 056	6 262 964
Actifs non financiers	175 272	186 438
Passifs financiers	5 998 714	5 145 086
Passifs non financiers	40 041	62 915
Total des capitaux propres	1 445 573	1 241 401

1) L'actif net d'IIFL Finance a été converti au 31 mars 2024 selon un taux de change de 1 \$ US pour 83,40 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.

2) Certains chiffres comparatifs de la période correspondante ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle adoptée pour la période considérée.

L'augmentation des actifs financiers est essentiellement attribuable à l'accroissement des prêts consentis. La diminution des actifs non financiers est essentiellement due à la baisse des charges payées d'avance et des actifs d'impôt exigible. L'augmentation des passifs financiers s'explique avant tout par le produit net des emprunts et l'augmentation des montants à payer relativement aux activités de cession et de titrisation de prêts. La diminution des passifs non financiers découle essentiellement de la baisse des avances reçues de clients et des passifs d'impôt exigible.

Les états du résultat net d'IIFL Finance pour les exercices clos les 31 mars 2024 et 2023 sont résumés ci-après.

États du résultat net

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Exercice clos le 31 mars 2024 ¹⁾	Exercice clos le 31 mars 2023 ^{1), 2)}
Produits des activités ordinaires	1 267 096	1 051 891
Bénéfice avant impôt	310 649	263 059
Bénéfice net	238 457	200 178

1) Les montants indiqués pour les exercices clos les 31 mars 2024 et 2023 ont été convertis selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 82,79 roupies indiennes et 1 \$ US pour 80,31 roupies indiennes.

2) Certains chiffres de la période correspondante ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle 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 sa globalité. L'augmentation du bénéfice avant impôt et du bénéfice net résulte essentiellement de la hausse des produits d'intérêts mentionnée ci-dessus, en partie contrebalancée par l'augmentation des coûts de financement découlant de la hausse des taux d'intérêt, la hausse des avantages du personnel faisant suite à l'expansion constante du territoire couvert numériquement et physiquement par IIFL Finance, la hausse de la juste valeur et des pertes de valeur liées aux instruments financiers et l'augmentation de l'impôt.

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. C'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'intermédiaire de 794 succursales et de 757 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 l'ambition de passer de son statut de petite banque à celui de banque intermédiaire d'ici l'exercice 2030. Sa transformation reposera sur les piliers suivants : i) la culture et le leadership; ii) la gouvernance et la conformité; iii) la gestion des risques; iv) la priorité à la clientèle; et v) la technologie. Pour atteindre son objectif de 2030, CSB Bank veillera également à exploiter au mieux sa licence de banque universelle et à élargir ses services non reliés au portefeuille de prêts sur l'or.

Au cours de l'exercice 2024, CSB Bank a séparé les activités d'un certain nombre de ses succursales en deux, créant de fait deux secteurs d'activité distincts : les prêts sur l'or et les autres prêts. Devant le succès de cette transition, CSB Bank a l'intention d'appliquer la même stratégie à d'autres succursales. Elle prévoit aussi d'ouvrir entre 60 et 75 nouvelles succursales au cours de l'exercice 2025.

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. Le 29 novembre 2023, le calendrier de dilution a été modifié. La Société doit ramener à 40,0 % sa participation dans CSB Bank dans un délai de 5 ans suivant la date de la constitution du placement, le 7 août 2019, à 30,0 % dans un délai de 10 ans et à 26,0 % dans un délai de 15 ans.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Se conformant au calendrier de dilution imposé par la Banque centrale de l'Inde, la Société a vendu, au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2024, 16 868 645 actions ordinaires de CSB Bank pour un produit brut de 71 298 \$, ce qui s'est traduit par un profit réalisé de 43 001 \$.

Au 30 juin 2024, le placement de la Société dans CSB Bank avait une juste valeur de 302 631 \$ (409 335 \$ au 31 décembre 2023) et se composait de 69 394 331 actions ordinaires représentant une participation de 40,0 % (86 262 976 actions ordinaires représentant une participation de 49,7 % au 31 décembre 2023). La Société est assujettie à des restrictions visant la vente du reste de ses actions ordinaires de CSB Bank pour une période déterminée, du fait des restrictions imposées par la Banque centrale de l'Inde et la Securities and Exchange Board of India (la « SEBI »). Au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, 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 diminué de 9,4 %, passant de 418,00 roupies indiennes par action au 31 décembre 2023 à 378,60 roupies indiennes par action au 30 juin 2024.

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 2024 et 2023 sont résumés ci-dessous.

États de la situation financière

(non audité; en milliers de dollars américains)

	31 mars 2024¹⁾	31 mars 2023^{1), 2)}
Actifs financiers	4 225 027	3 484 638
Actifs non financiers	117 215	86 481
Passifs financiers	3 833 163	3 128 708
Passifs non financiers	62 547	46 479
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	446 532	395 932

1) L'actif net de CSB Bank a été converti au 31 mars 2024 selon un taux de change de 1 \$ US pour 83,40 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.

2) Certains chiffres comparatifs de la période correspondante ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle adoptée pour la période considérée.

L'augmentation des actifs financiers découle principalement de l'augmentation des prêts et des avances à des clients ainsi que des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation. L'augmentation des actifs non financiers résulte essentiellement de la hausse des immobilisations corporelles et des actifs locatifs, qui concorde avec la multiplication du nombre de succursales de CSB Bank, ainsi que de la hausse des autres avances. L'augmentation des passifs financiers est essentiellement due à la hausse des dépôts de clients et d'autres banques et à celle des emprunts. Enfin, l'augmentation des passifs non financiers découle principalement de la hausse des obligations locatives et des autres passifs.

Les états du résultat net de CSB Bank pour les exercices clos les 31 mars 2024 et 2023 sont résumés ci-après.

États du résultat net

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Exercice clos le 31 mars 2024¹⁾	Exercice clos le 31 mars 2023¹⁾
Produits des activités ordinaires	250 920	209 532
Bénéfice avant impôt	78 185	99 025
Bénéfice net	57 423	73 939

1) Les montants indiqués pour les exercices clos les 31 mars 2024 et 2023 ont été convertis selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 82,79 roupies indiennes et 1 \$ US pour 80,31 roupies indiennes.

L'augmentation des produits des activités ordinaires est essentiellement attribuable à la hausse des produits d'intérêts nets faisant suite à l'accroissement des avances, surtout dans le portefeuille de prêts sur l'or, et à l'augmentation des dépôts. La diminution du bénéfice avant impôt et du bénéfice net s'explique surtout par l'accroissement des charges liées au personnel et autres charges, qui cadre avec l'augmentation de l'effectif et du nombre de succursales, ainsi que par la hausse des pertes de valeur sur les actifs financiers; ces facteurs ont été en partie contrebalancés par la croissance des produits des activités ordinaires susmentionnée.

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 compte plus de 5 700 partenaires et possède plus de 100 succursales partout en Inde. La stratégie de croissance que poursuit actuellement IIFL Securities dans le secteur non institutionnel passe par la transformation de l'ancienne plateforme axée sur l'exécution en une plateforme de gestion du patrimoine complète s'adressant tout particulièrement aux clients fortunés. En ce qui concerne son secteur institutionnel, IIFL Securities s'efforce d'étendre encore son réseau de services de courtage institutionnel et de banque d'investissement de premier plan en élargissant ses activités de recherche et les secteurs couverts, en exploitant ses vastes capacités de placement par vente en bloc, en continuant d'investir dans les mises à niveau technologiques et en devenant « la banque de choix » dans le milieu de l'entrepreneuriat indien en se concentrant sur les transactions de moyenne et de grande envergure. IIFL Securities a aussi l'intention de rendre son bilan plus efficient en se défaisant de certains actifs immobiliers non essentiels.

Au 31 mars 2024, l'actif sous gestion du secteur non institutionnel d'IIFL Securities se chiffrait à environ 22,6 G\$ (soit 1 883 milliards de roupies indiennes) [environ 21,8 G\$ (soit 1 816 milliards de roupies indiennes) au 31 décembre 2023]. Les recherches étendues de la branche de courtage institutionnel d'IIFL Securities portent sur plus de 270 titres dans plus de 20 secteurs d'activité, ce qui représente plus de 73 % de la capitalisation boursière indienne. Au cours de l'exercice 2024, les services bancaires d'investissement ont inscrit leurs revenus les plus élevés, et le carnet de transactions à venir demeure très bien garni.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 juin 2024, le placement de la Société dans IIFL Securities avait une juste valeur de 213 259 \$ (147 437 \$ au 31 décembre 2023) et se composait de 84 641 445 actions ordinaires représentant une participation de 27,5 % (27,5 % au 31 décembre 2023). Le cours de l'action d'IIFL Securities a augmenté de 44,9 %, passant de 144,95 roupies indiennes par action au 31 décembre 2023 à 210,10 roupies indiennes par action au 30 juin 2024.

Les états consolidés du résultat net du deuxième trimestre et du premier semestre de 2024 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans IIFL Securities de néant et de 3 058 \$ (néant et 3 087 \$ en 2023).

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.

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. L'Inde compte parmi les plus grands consommateurs d'huiles douces. L'accès facile à des matières premières dont le coût est peu élevé de même que des procédés de fabrication efficaces et des relations étroites avec la clientèle et les fournisseurs ont conféré à Fairchem Organics certains avantages concurrentiels par rapport à ses homologues à l'international. Fairchem Organics jouit en outre d'une forte présence sur le marché en ce qui concerne une partie de ses produits, pour lesquels il n'y a que peu ou pas de concurrence directe, et l'on considère qu'elle fabrique des produits d'une qualité supérieure à ceux de ses concurrents. L'entreprise entretient ces avantages concurrentiels grâce à ses activités de recherche et de développement qui visent à améliorer le rendement des produits et à optimiser les processus de fabrication sans sacrifier la qualité. Au cours de l'exercice 2024, Fairchem Organics a mis en marché un acide isostéarique, produit mis au point en interne qui est utilisé par le secteur des cosmétiques. Il s'agit d'une grande percée pour l'entreprise.

Pour assurer sa croissance, Fairchem Organics prévoit notamment : i) installer du matériel supplémentaire et améliorer sa capacité de fabrication afin d'accroître la production de son nouveau produit; ii) réduire la concentration de sa clientèle en trouvant de nouveaux clients pour les applications actuelles de ses produits, en créant de nouvelles applications pour ses produits et en élargissant sa portée vers d'autres marchés géographiques; et iii) mettre au point d'autres produits oléochimiques grâce à des programmes pilotes de mise à l'essai de nouvelles matières premières.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 juin 2024, le placement de la Société dans Fairchem Organics avait une juste valeur de 112 277 \$ (102 998 \$ au 31 décembre 2023), et la Société détenait 6 878 656 actions ordinaires représentant une participation de 52,8 % dans Fairchem Organics (52,8 % au 31 décembre 2023). Le cours de l'action de Fairchem Organics a augmenté de 9,2 %, passant de 1 246,00 roupies indiennes par action au 31 décembre 2023 à 1 361,10 roupies indiennes par action au 30 juin 2024.

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

Le principal moteur de croissance de 5paisa a 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.

La SEBI, le principal organisme de réglementation du marché boursier de l'Inde, a récemment annoncé qu'à compter du 1^{er} octobre 2024, toutes les bourses de valeurs, tous les dépositaires et toutes les chambres de compensation devront facturer aux courtiers des frais de transaction uniformes, alors que les frais de transaction variaient jusqu'ici en fonction du volume des opérations, les grands volumes donnant lieu à des escomptes. Tous les courtiers seront touchés par cette modification de la réglementation, en particulier ceux qui profitaient des escomptes accordés aux grands volumes. La SEBI prend cette mesure afin de ralentir la spéculation, de favoriser l'équité dans le secteur et d'accroître la transparence pour les investisseurs particuliers. Cette modification pourrait influencer sur la rentabilité de 5paisa et entraîner une certaine volatilité du cours de son action dans un avenir proche.

Au 30 juin 2024, l'application mobile de 5paisa avait été téléchargée plus de 19,6 millions de fois et sa clientèle totale dépassait les 4,4 millions de clients. Au deuxième trimestre de 2024, environ 90 % des acquisitions de clients ont été attribuées à des clients qui ont adopté la plateforme numérique sans intervention ni assistance. 5paisa s'attache toujours à améliorer la qualité de la clientèle acquise et à investir dans de nouvelles technologies 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 2024, le placement de la Société dans 5paisa avait une juste valeur de 47 366 \$ (52 129 \$ au 31 décembre 2023) et comprenait 7 670 130 actions ordinaires représentant une participation de 24,6 % (24,6 % au 31 décembre 2023). Le cours de l'action de 5paisa a diminué de 8,9 %, passant de 565,55 roupies indiennes par action au 31 décembre 2023 à 514,95 roupies indiennes par action au 30 juin 2024.

Placement dans d'autres sociétés ouvertes indiennes

Au 30 juin 2024, la juste valeur du placement de la Société dans d'autres sociétés ouvertes indiennes s'élevait à 3 287 \$ (2 751 \$ au 31 décembre 2023) et représentait une participation de moins de 1,0 % dans une société ouverte indienne du secteur des services financiers.

Les états consolidés du résultat net du deuxième trimestre et du premier semestre de 2024 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans d'autres sociétés ouvertes indiennes de néant et de 13 \$ (néant pour les deux périodes en 2023).

Après le 30 juin 2024

En juillet 2024, la Société a vendu ses participations résiduelles dans d'autres sociétés ouvertes indiennes pour un produit brut de 3 469 \$ (soit 289,9 millions de roupies indiennes), ce qui s'est traduit par un profit réalisé de 330 \$.

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 variations de la juste valeur des placements de la Société dans des sociétés fermées indiennes pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2024 et de 2023, 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 17,3 millions de passagers et un trafic international de 2,5 millions de passagers au premier semestre de 2024, ce qui représente une croissance sur 12 mois de 3,8 % et de 18,5 %, respectivement. Cette croissance a été soutenue par la capacité accrue des grands transporteurs intérieurs et internationaux, les nouvelles destinations et l'entrée en activité de nouvelles compagnies aériennes internationales. Les volumes de fret ont aussi crû de 19,4 % sur 12 mois grâce à la vigueur du marché intérieur de détail et à la reprise de la demande de transport aérien de fret international à la suite des récents événements géopolitiques qui ont pesé sur le secteur du transport maritime. La part de marché de la manutention de marchandises périssables de BIAL a été pour l'exercice 2024 la première en importance en Inde pour une quatrième 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 du fonds à bail pouvant être monétisé. La première phase du terminal 2 a été inaugurée par le premier ministre Narendra Modi le 11 novembre 2022. Les activités intérieures ont démarré le 15 janvier 2023 à l'échelle nationale et le 12 septembre 2023 à l'échelle internationale.

En février 2024, Air India Limited, la plus importante compagnie aérienne mondiale de l'Inde, et Tata Advanced Systems Limited, le plus grand concepteur privé de solutions pour l'aérospatiale et la défense, ont conclu un accord avec le gouvernement du Karnataka pour un investissement cumulatif de 23 milliards de roupies indiennes dans le secteur de l'aérospatiale et de la défense de l'État. L'investissement comprendra la construction d'installations complètes d'entretien, de réparation et de révision des avions ainsi que d'autres installations aérospatiales sur les terrains détenus à bail par BIAL. L'alliance stratégique devrait renforcer les liaisons aériennes vers l'Inde et en provenance de celle-ci et contribuera à faire de KIAB un carrefour de première importance pour le sud du pays. BIAL a commandé une étude du trafic afin d'évaluer l'incidence de cet accord sur ses activités aéroportuaires et son plan directeur en matière d'immobilier.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Le 9 mai 2023, Fairfax India a conclu une entente avec Siemens Project Ventures GmbH (« Siemens »), membre du groupe Siemens Financial Services et l'un des premiers investisseurs dans le partenariat public-privé, visant l'acquisition d'une participation additionnelle de 10,0 % dans BIAL par l'intermédiaire de FIH Mauritius au moyen de deux transactions : i) acquisition d'une participation de 3,0 % le 21 juin 2023 pour une contrepartie en trésorerie de 75 000 \$ (soit 6,2 milliards de roupies indiennes); et ii) acquisition d'une participation de 7,0 % le 12 décembre 2023 pour une contrepartie en trésorerie de 175 000 \$ (soit 14,6 milliards de roupies indiennes).

L'opération supposait une juste valeur d'environ 2,5 milliards de dollars pour 100 % de BIAL (soit environ 208,0 milliards de roupies indiennes).

Au 30 juin 2024, la Société détenait une participation de 64,0 % dans BIAL (64,0 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que la juste valeur de son placement dans BIAL était de 1 600 311 \$ (1 599 988 \$ au 31 décembre 2023), chiffre qui s'approche de l'évaluation des capitaux propres de BIAL sur laquelle repose l'opération conclue avec Siemens décrite ci-dessus.

Au 30 juin 2024, la Société détenait une tranche de 43,6 % de sa participation de 64,0 % (43,6 % de sa participation de 64,0 % au 31 décembre 2023) dans BIAL par l'intermédiaire d'Anchorage. Par conséquent, la participation de la Société dans BIAL après dilution complète se chiffrait à 59,0 % (59,0 % au 31 décembre 2023). Pour un complément d'information sur Anchorage, se reporter à l'intitulé « Participations ne donnant pas le contrôle » de la note 8 (Total des capitaux propres) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2024.

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 2024 et 2023 sont résumés ci-après.

États de la situation financière

(non audité; en milliers de dollars américains)

	31 mars 2024 ¹⁾	31 mars 2023 ^{1), 2)}
Actifs courants	349 078	269 851
Actifs non courants	1 549 462	1 539 318
Passifs courants	197 943	143 522
Passifs non courants	1 390 798	1 342 366
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	309 799	323 281

1) L'actif net de BIAL a été converti au 31 mars 2024 selon un taux de change de 1 \$ US pour 83,40 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.

2) Certains chiffres comparatifs de la période correspondante ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle adoptée pour la période considérée.

L'augmentation des actifs courants s'explique essentiellement par l'investissement de la trésorerie excédentaire provenant de l'exploitation et du produit des emprunts en dépôts à taux fixe à court terme. L'augmentation des actifs non courants est attribuable principalement aux placements dans des dépôts à taux fixe à plus long terme, contrebalancés en partie par la baisse des actifs d'impôt différé. L'augmentation des passifs courants découle essentiellement de l'augmentation des arrivées à échéance d'emprunts et d'autres montants à payer à court terme. Enfin, l'augmentation des passifs non courants est principalement imputable aux prélèvements supplémentaires aux fins des projets d'expansion de BIAL.

Les états du résultat net de BIAL pour les exercices clos les 31 mars 2024 et 2023 sont résumés ci-après.

États du résultat net

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Exercice clos le 31 mars 2024 ¹⁾	Exercice clos le 31 mars 2023 ¹⁾
Produits des activités ordinaires	332 076	229 709
BAlIA	214 153	141 559
Bénéfice (perte) net	(8 407)	60 419

1) Les montants indiqués pour les exercices clos les 31 mars 2024 et 2023 ont été convertis selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 82,79 roupies indiennes et 1 \$ US pour 80,31 roupies indiennes.

L'augmentation des produits des activités ordinaires est principalement attribuable à la croissance des produits de source aéronautique par suite du relèvement des frais d'utilisation aux fins d'amélioration depuis le 1^{er} avril 2023 et à l'accroissement du trafic passagers grâce à l'accroissement de la capacité. L'accroissement du trafic passagers s'est aussi traduit par une hausse des produits des activités ordinaires non aéronautiques, qui reflète l'augmentation des dépenses effectuées par les passagers. La progression du BAlIA reflète essentiellement celle des produits des activités ordinaires; elle a été en partie annulée par la hausse des charges d'exploitation, des frais de marketing et des frais d'administration découlant de l'accroissement des volumes d'activité et de la mise en service du terminal 2. La perte nette inscrite pour l'exercice clos le 31 mars 2024 – alors qu'un bénéfice net avait été inscrit à l'exercice précédent – est principalement imputable à l'augmentation des charges d'amortissement et d'intérêts qui correspond au début de l'exploitation du terminal 2 à la fin de 2023. De plus, le bénéfice net de l'exercice précédent comprenait l'incidence d'un produit d'impôt différé lié à 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 838 000 tonnes métriques par année, soit environ 438 000 tonnes métriques par année en Inde et 400 000 tonnes métriques par année en Égypte.

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. Sanmar détient 55,0 % de Chemplast, qui est cotée et négociée activement à la BSE et à la NSE de l'Inde.

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 le PVC spécialisé) pour répondre à la demande grandissante de PVC, et d'améliorer de façon générale l'utilisation de la capacité de toutes ses usines de production de PVC. La seconde phase d'un projet d'expansion de la division des produits chimiques fabriqués sur mesure de Sanmar devrait se terminer au cours de l'exercice 2025. De plus, Chemplast a entrepris au cours de l'exercice 2024 d'augmenter de 41 000 tonnes métriques sa capacité annuelle de production de résine de PVC, et l'expansion devrait entrer pleinement en fonction au cours de l'exercice 2025.

La reprise anémique de la demande en Chine a eu une incidence sur le marché international du PVC. Bien qu'on observe une certaine reprise des prix par rapport à il y a douze mois, le PVC continue de se négocier en deçà des sommets atteints les années précédentes. Pour mieux soutenir les prix, le gouvernement indien a imposé en juin 2024 des droits antidumping sur les importations de résine de PVC spécialisé en provenance de plusieurs pays, pour une période de six mois.

À l'heure actuelle, Sanmar Egypt se concentre sur l'exportation de PVC vers les marchés mondiaux à court terme, en raison de la dépréciation de la livre égyptienne. La livre égyptienne devrait se stabiliser après la récente harmonisation du taux de change de la banque centrale et des taux du marché, ce qui contribuera à réduire l'incertitude et à soutenir les investissements privés et étrangers en Égypte.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 juin 2024, la Société détenait une participation de 42,9 % dans Sanmar (42,9 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Sanmar avait une juste valeur de 270 478 \$ (302 881 \$ au 31 décembre 2023).

La juste valeur de Chemplast, une filiale cotée en bourse de Sanmar, représentait 87,9 % du placement de la Société dans cette dernière au 30 juin 2024 (74,0 % au 31 décembre 2023). Le cours de l'action de Chemplast a augmenté de 6,3 %, passant de 499,60 roupies indiennes par action au 31 décembre 2023 à 531,05 roupies indiennes par action au 30 juin 2024.

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 2024 et 2023 sont résumés ci-après.

États de la situation financière

(non audité; en milliers de dollars américains)

	31 mars 2024 ¹⁾	31 mars 2023 ¹⁾
Actifs courants	341 465	381 091
Actifs non courants	2 102 971	1 693 998
Passifs courants	642 523	576 449
Passifs non courants	1 123 600	961 701
Total des capitaux propres	678 313	536 939

1) L'actif net de Sanmar a été converti au 31 mars 2024 selon un taux de change de 1 \$ US pour 83,40 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.

La diminution des actifs courants découle principalement de l'utilisation de trésorerie pour des achats d'immobilisations corporelles dans le cadre des projets d'expansion. L'augmentation des actifs non courants est essentiellement attribuable à la réévaluation des immobilisations corporelles de Sanmar Egypt. L'augmentation des passifs courants découle principalement de l'accroissement des dettes fournisseurs en raison de l'allongement des conditions de crédit liées aux achats de matières premières et de l'augmentation du montant des emprunts arrivant à échéance à court terme. Enfin, l'augmentation des passifs non courants est attribuable à l'effet de la hausse des passifs d'impôt différé se rapportant aux immobilisations corporelles, en plus du produit net des emprunts servant à financer les projets d'expansion de Chemplast.

Les états du résultat net de Sanmar pour les exercices clos les 31 mars 2024 et 2023 sont résumés ci-après.

États du résultat net

(non audité; en milliers de dollars américains)

	Exercice clos le 31 mars 2024 ¹⁾	Exercice clos le 31 mars 2023 ¹⁾
Produits des activités ordinaires	936 232	1 239 473
BAlIA ²⁾	56 769	200 496
Bénéfice (perte) net	(159 920)	74 166

1) Les montants indiqués pour les exercices clos les 31 mars 2024 et 2023 ont été convertis selon les taux de change moyens en vigueur pour ces périodes, soit respectivement 1 \$ US pour 82,79 roupies indiennes et 1 \$ US pour 80,31 roupies indiennes.

2) Le BAIIA exclut les éléments exceptionnels.

Les produits des activités ordinaires ont diminué principalement en raison de la chute importante des prix du PVC, de la soude caustique et d'autres produits chimiques. La diminution des produits a cependant été compensée en partie par l'accroissement des volumes de vente de certains produits finis. De plus, le gouvernement égyptien a modifié les incitatifs à l'exportation dont jouissaient les produits de Sanmar Egypt : ces incitatifs sont passés de 14 % pour le PVC et 15 % pour la soude caustique et le chlorure de calcium à 9 % et 10 %, respectivement, pour la période d'un an allant de juillet 2022 à juin 2023. Cette révision à la baisse a entraîné la contrepassation de certains incitatifs à l'exportation comptabilisés aux taux précédemment en vigueur. La diminution du BAIIA reflète essentiellement le recul des produits des activités ordinaires susmentionné, en partie compensé par la baisse du coût de l'énergie et d'autres charges par suite de la dévaluation de la livre égyptienne. La perte nette de l'exercice clos le 31 mars 2024, qui se compare à un bénéfice net pour l'exercice précédent, reflète en outre la hausse du coût des emprunts et l'augmentation de l'impôt différé se rapportant aux immobilisations corporelles.

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 2024, Seven Islands était propriétaire de 26 navires, notamment deux réservés au transport de gaz, dont le port en lourd totalisait environ 1,3 million de tonnes métriques. Appartenant à des intérêts indiens, les navires sont exploités principalement en tant que navires enregistrés en Inde et battant pavillon indien.

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

Seven Islands entend transférer l'un de ses navires indiens à une nouvelle filiale entièrement détenue, Seven Islands Shipping International, qui mènera ses activités principalement dans une zone franche des Émirats arabes unis. De cette façon, le navire cédé battra pavillon étranger. Il pourra avoir à son bord un équipage composé de ressortissants indiens et étrangers et profitera de certains avantages comparables à ceux des navires battant pavillon indien, notamment l'exonération de l'impôt des sociétés.

Les tensions géopolitiques continuent de peser sur le marché du pétrole brut, perturbant aussi bien les chaînes d'approvisionnement que la demande de pétrole. Tant que l'interdiction prononcée par les pays occidentaux et l'Union européenne à l'encontre du pétrole russe reste en vigueur, la Russie continue d'exporter des volumes de pétrole considérablement supérieurs en Chine et en Inde. Seven Islands exerce ses activités principalement le long de la côte indienne, du golfe Persique et en Asie du Sud-Est, d'où elle expédie du pétrole pour le compte de sociétés pétrolières indiennes; elle bénéficie donc 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. Par ailleurs, les tensions au Moyen-Orient incitent les fournisseurs de pétrole à emprunter des itinéraires plus longs, ce qui a resserré la capacité disponible de navires et créé une recrudescence de la demande qui a fait monter de nouveau les tarifs.

Abstraction faite des événements géopolitiques, les indicateurs macroéconomiques laissent prévoir que la demande mondiale de pétrole souffrira de la croissance économique ternie, des coupures de production et de la tendance grandissante à l'électrification des véhicules. Toutefois, la demande en provenance de la Chine, grand moteur de croissance pour la demande pétrolière, devrait rester ferme à court terme. 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 plus de 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 2024, la Société détenait une participation de 48,5 % dans Seven Islands (48,5 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Seven Islands avait une juste valeur de 157 282 \$ (142 839 \$ au 31 décembre 2023).

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 huit installations de fabrication en Inde, pour une capacité de moulage totale installée de plus de 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.

La croissance demeure soutenue par la résilience de la demande intérieure en Inde, le volume d'activité accru attribuable à de gros clients mondiaux et les nouveaux contrats conclus. Toutefois, l'inflation, les perturbations de la chaîne d'approvisionnement et la mise en application éventuelle de nouveaux tarifs douaniers pourraient faire augmenter les charges d'exploitation et assombrir les perspectives de croissance des exportations. Les principales initiatives de Maxop consistent à conclure davantage de contrats avec des clients de premier plan, à améliorer ses processus d'exploitation et de fabrication dans une visée de rationalisation des coûts, et à agrandir ses usines de fabrication afin de servir des régions et des secteurs d'activité où le potentiel de croissance est prometteur.

Maxop continue de surveiller de près ses approvisionnements en matières premières dans le contexte problématique lié aux chaînes d'approvisionnement à l'échelle mondiale mentionné ci-dessus. Elle veille également à atténuer son exposition à la volatilité des prix des intrants par l'intermédiaire de ses propres usines de transformation, qui recyclent 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

Au 30 juin 2024, la Société détenait une participation de 67,0 % dans Maxop (67,0 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Maxop avait une juste valeur de 56 904 \$ (56 674 \$ au 31 décembre 2023).

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 accroître sa capacité de fabrication. Pour soutenir la demande en plein essor, Jaynix s'affaire à la construction d'une nouvelle usine pour accroître sa capacité de production en Inde et à la mise au point de nouveaux produits pour élargir sa gamme. Jaynix continue d'étudier d'autres possibilités de croissance; elle songe notamment à étendre ses activités de fabrication en Amérique du Nord et à s'équiper de machines de tôlerie pour répondre à la demande d'ensembles de produits complets manifestée par la clientèle.

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, qui a décliné au cours de l'exercice 2024 par suite essentiellement du ralentissement du marché américain de l'habitation, montre maintenant des signes de reprise alors que les clients sont de plus en plus demandeurs de nouveaux produits. 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

Au 30 juin 2024, la Société détenait une participation de 70,0 % dans Jaynix (70,0 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Jaynix avait une juste valeur de 55 257 \$ (49 277 \$ au 31 décembre 2023).

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 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 2024, Saurashtra a manutentionné 32 305 EVP (34 022 EVP en 2023), ce qui correspond à une utilisation d'environ 56 % (59 % en 2023) de sa capacité installée trimestrielle de 57 900 EVP. Saurashtra arrive au deuxième rang des centres de groupage présents dans le port de Mundra selon le débit total enregistré, importations et exportations confondues, pour une part de marché globale de 13 % pour le trimestre clos le 30 juin 2024. Le secteur des centres de groupage est très fragmenté : le port de Mundra en compte 14. Bon nombre d'entre eux sont inefficaces et fonctionnent en deçà de leur capacité, ce qui offre à Saurashtra la possibilité de tirer parti de la consolidation du secteur d'activité.

En raison des récents événements géopolitiques, les routes d'approvisionnement mondiales se détournent du canal de Suez, ce qui a posé des difficultés opérationnelles pour les entreprises de transport présentes dans les grands ports indiens. Le non-respect des horaires des navires et la congestion portuaire ont perturbé le transport de conteneurs à l'importation et à l'exportation, ce qui a provoqué une réduction de l'utilisation des EVP à court terme. Malgré ces difficultés, la demande et la croissance prévues du transport de conteneurs dans les grands ports indiens restent solides. Le nouveau centre de groupage dont Saurashtra a entrepris de devenir l'exploitant devrait entrer en activité au troisième trimestre de 2024, sous réserve des approbations réglementaires.

Les perturbations susmentionnées de la chaîne d'approvisionnement ont aussi causé une pénurie de capacité dans le secteur des transports de conteneurs, de sorte que le coût des créneaux a augmenté, alors que les tarifs de fret maritime n'ont pas suivi la même courbe ascendante. Malgré ces conditions, Fairfreight Lines est parvenue à maintenir sa rentabilité grâce à la rationalisation des coûts et à une affectation flexible des stocks. 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.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 juin 2024, la Société détenait une participation de 51,0 % dans Saurashtra (51,0 % au 31 décembre 2023), et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans Saurashtra avait une juste valeur de 53 596 \$ (50 551 \$ au 31 décembre 2023).

Les états consolidés du résultat net du deuxième trimestre et du premier semestre de 2024 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans Saurashtra de 489 \$ et de 980 \$ (néant pour les deux périodes en 2023).

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.

Moteurs de croissance, événements et risques principaux

Les principaux moteurs de croissance de NCML sont liés à sa capacité de moderniser à long terme ses entrepôts de grains, d'assurer l'expansion de son entreprise de solutions de gestion des marchandises et les services connexes, et de construire les silos visés par l'accord de concession conclu avec la Food Corporation of India (la « FCI »). Au 30 juin 2024, quatre des projets de silos de NCML étaient en service, et la construction de trois autres se trouvait à des stades avancés et devrait se terminer en 2024. 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.

La demande de stockage et les produits tirés de l'entreposage ont repris de l'élan au cours du deuxième trimestre de 2024, principalement en raison des importantes entrées durant la saison des récoltes printanières. Toutefois, les récents événements géopolitiques et les conditions météorologiques défavorables ont contribué à une inflation considérable des prix des denrées alimentaires. Afin de protéger et de renforcer la sécurité alimentaire au pays, le gouvernement indien a mis un frein à l'exportation de certaines récoltes et a imposé des limites aux stocks de blé que peuvent détenir les grossistes, les détaillants et les entreprises de transformation.

La croissance globale des activités de NCML demeure restreinte par les limites de financement. NCML s'est donc attelée à renforcer sa situation de trésorerie. C'est ainsi que le 18 septembre 2023, NCML a accepté de régler 36,1 M\$ (soit 3,0 milliards de roupies indiennes) de sa dette externe pour 11,5 M\$ (soit 1,0 milliard de roupies indiennes). Le profit enregistré par NCML sur ce règlement a été entièrement contrebalancé par la dépréciation de certains actifs. Des capitaux supplémentaires pourraient aussi être dégagés de la vente de parcelles de terrains et d'entrepôts excédentaires et de la réduction de l'envergure des activités dont le profil risque-rendement est moins favorable.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Actions ordinaires de NCML

Le 31 mars 2023, la Société a converti son placement dans des débentures obligatoirement convertibles non garanties à 12,5 % émises à l'origine par NCML en 2019 (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 \$. En mai 2023, NCML a émis, en règlement des intérêts courus liés aux DOC de NCML, des actions ordinaires supplémentaires, que la Société a comptabilisées à la juste valeur, soit 3 425 \$ (soit 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 30 juin 2024, la Société détenait une participation de 91,0 % dans NCML (91,0 % au 31 décembre 2023) et son modèle d'évaluation interne indiquait que son placement dans NCML avait une juste valeur de 45 117 \$ (50 327 \$ au 31 décembre 2023).

Débentures non convertibles de NCML

Le 9 novembre 2023, la Société a investi 24 013 \$ (soit 2,0 milliards de roupies indiennes) dans des débentures non convertibles et non garanties à 9,47 % (les « DNC de NCML ») échéant le 8 novembre 2028.

Au 30 juin 2024, le placement de la Société dans les DNC de NCML avait une juste valeur de 23 984 \$ (compte tenu d'une perte différée de 3 335 \$) (24 034 \$ au 31 décembre 2023, compte tenu d'une perte différée de 3 631 \$) et était présenté dans les autres placements en titres à revenu fixe indiens dans le tableau qui figure plus haut, à la section « Sommaire des placements indiens ».

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 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 2024, le fonds IH avait investi environ 128 M\$ au taux de change à la clôture de la période (soit 10,7 milliards de roupies indiennes) dans 7 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; il se classe parmi les plus importants 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.

Évaluation et incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires

Au 30 juin 2024, la juste valeur estimative du placement de la Société dans le fonds IH se chiffrait à 11 143 \$ (13 090 \$ au 31 décembre 2023).

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2024, la Société a reçu des distributions de néant et de 884 \$ (471 \$ et 900 \$ en 2023) du fonds IH, et les états consolidés du résultat net du deuxième trimestre et du premier semestre de 2024 comprennent des produits de dividendes générés par le placement de la Société dans le fonds IH de néant et de 711 \$ (92 \$ et 704 \$ en 2023).

Après le 30 juin 2024

Le 22 juillet 2024, la Société a reçu des distributions du fonds IH d'environ 0,6 M\$ (soit 51,1 millions de roupies indiennes) et des dividendes d'environ 0,4 M\$ (soit 35,9 millions de roupies indiennes).

Placement dans National Stock Exchange of India Limited

Au 31 décembre 2023, la Société détenait une participation de 1,0 % dans National Stock Exchange of India Limited (« NSE »), dont la juste valeur estimative était de 188 615 \$. Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2024, la Société a vendu ses participations résiduelles dans NSE pour un produit brut de 56 683 \$ (soit 4,7 milliards de roupies indiennes) et de 188 948 \$ (soit 15,7 milliards de roupies indiennes), ce qui a donné lieu à des profits réalisés de 50 229 \$ et de 167 335 \$, respectivement. Une tranche de 15 039 \$ du produit brut (soit 1,3 milliard de roupies indiennes) se rapportait aux actions de NSE vendues à IIFL Securities, entreprise associée de la Société.

Résultats d'exploitation

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

	Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2024	2023	2024	2023
Produits				
Intérêts	4 730	4 514	9 768	9 194
Dividendes	489	96	7 538	8 290
Profits nets réalisés sur placements	101 400	43 582	218 324	47 663
Variation nette des profits (pertes) latents sur placements	183 812	195 960	(227 115)	139 658
Profits (pertes) de change nets	364	414	(12)	2 546
	<u>290 795</u>	<u>244 566</u>	<u>8 503</u>	<u>207 351</u>
Charges				
Frais de placement et de consultation	10 122	9 470	19 606	18 286
Commission en fonction du rendement	—	35 614	—	21 067
Frais généraux et frais d'administration	2 108	4 333	4 644	9 662
Charges d'intérêts	6 381	6 381	12 761	12 761
	<u>18 611</u>	<u>55 798</u>	<u>37 011</u>	<u>61 776</u>
Bénéfice (perte) avant impôt	272 184	188 768	(28 508)	145 575
Charge d'impôt	18 037	23 042	10 554	31 467
Bénéfice (perte) net	<u>254 147</u>	<u>165 726</u>	<u>(39 062)</u>	<u>114 108</u>
Attribuable aux :				
Actionnaires de Fairfax India	254 142	159 335	(39 362)	103 848
Participations ne donnant pas le contrôle	5	6 391	300	10 260
	<u>254 147</u>	<u>165 726</u>	<u>(39 062)</u>	<u>114 108</u>
Bénéfice (perte) net par action	1,88 \$	1,16 \$	(0,29) \$	0,75 \$
Bénéfice (perte) net par action après dilution	1,88 \$	1,12 \$	(0,29) \$	0,73 \$

La Société a comptabilisé un bénéfice net attribuable aux actionnaires de 254 142 \$ (soit un bénéfice net de 1,88 \$ par action, de base et après dilution) et une perte nette de 39 362 \$ (soit une perte nette de 0,29 \$ par action, de base et après dilution) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2024, comparativement à un bénéfice net attribuable aux actionnaires de 159 335 \$ (soit un bénéfice net de 1,16 \$ par action de base et de 1,12 \$ par action après dilution) et de 103 848 \$ (soit un bénéfice net de 0,75 \$ par action de base et de 0,73 \$ par action après dilution) pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2023.

L'augmentation du bénéfice net attribuable aux actionnaires par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent reflète principalement les profits nets plus élevés sur les placements et le fait qu'aucune commission en fonction du rendement à payer n'a été comptabilisée au cours du trimestre considéré.

La diminution du bénéfice net attribuable aux actionnaires par rapport au semestre correspondant de l'exercice précédent reflète principalement les pertes nettes sur les placements, alors que des profits nets avaient été comptabilisés à la période correspondante de l'exercice précédent; la diminution a été en partie compensée par le fait qu'aucune commission en fonction du rendement à payer n'a été comptabilisée au cours de la période considérée et que la charge d'impôt a diminué.

Les principales composantes des résultats d'exploitation pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2024 (et une comparaison avec celles du deuxième trimestre et du premier semestre de 2023, sauf indication contraire) sont présentées ci-après.

La **variation nette des profits latents sur placements** de 183 812 \$ pour le deuxième trimestre de 2024 et la variation nette des pertes latentes sur placements de 227 115 \$ pour le premier semestre de 2024 (variation nette des profits latents sur placements de 195 960 \$ et de 139 658 \$ en 2023) s'expliquent 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 2024 et de 2023, il y a lieu de se reporter à la note 5 (Placements indiens) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2024.

Les **profits nets réalisés sur placements** de 101 400 \$ pour le deuxième trimestre de 2024 découlent surtout de la vente d'actions ordinaires de NSE et de CSB Bank ainsi que du règlement du dérivé à terme sur IIFL Finance après la réalisation de l'offre de droits d'IIFL Finance. Les profits nets réalisés sur placements de 218 324 \$ pour le premier semestre de 2024 comprennent des profits réalisés additionnels sur la vente de placements dans NSE. Les profits nets réalisés sur placements de 43 582 \$ et de 47 663 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2023 provenaient principalement de la vente de placements dans IIFL Finance, 360 ONE (auparavant IIFL Wealth) et d'autres sociétés ouvertes indiennes, en partie contrebalancés par une perte réalisée à la conversion de DOC de NCML.

Les **produits d'intérêts** de 4 730 \$ et de 9 768 \$ sont supérieurs à ceux de 4 514 \$ et de 9 194 \$ comptabilisés pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent, en raison surtout de la hausse des produits d'intérêts sur les obligations du gouvernement de l'Inde et les autres placements en titres à revenu fixe indiens, qui a été contrebalancée en partie par la baisse des produits d'intérêts sur les bons du Trésor à court terme.

Les **dividendes** ont augmenté, passant de 96 \$ pour le deuxième trimestre de 2023 à 489 \$ pour le deuxième trimestre de 2024, surtout par suite des dividendes reçus de Saurashtra. Les produits de dividendes de 7 538 \$ du premier semestre de 2024 sont inférieurs à ceux de 8 290 \$ du premier semestre de 2023 en raison essentiellement de la vente d'IIFL Finance et de 360 ONE.

Le **total des charges** a diminué et s'est établi à 18 611 \$ et à 37 011 \$, alors qu'il s'était chiffré à 55 798 \$ et à 61 776 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2023, essentiellement parce que la Société n'a pas comptabilisé de commission en fonction du rendement à payer pour les périodes considérées du fait de la baisse de la valeur comptable par action.

La **charge d'impôt** de 18 037 \$ et de 10 554 \$ pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2024 (23 042 \$ et 31 467 \$ en 2023) correspond essentiellement à l'impôt exigible découlant de l'impôt indien sur les gains en capital faisant suite aux ventes de participations, des retenues d'impôt sur les intérêts et les dividendes reçus et du produit d'impôt différé comptabilisé en raison des profits nets latents sur les placements de la Société en actions constitués ou liquidés après le 1^{er} avril 2017. Se reporter à la note 9 (Impôt sur le résultat) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2024 pour un complément d'information.

Résumé de l'état consolidé de la situation financière

Les principales composantes de l'état consolidé de la situation financière de la Société au 30 juin 2024 (et une comparaison avec celles du 31 décembre 2023, sauf indication contraire) sont présentées ci-après.

Total de l'actif

Le total de l'actif de 3 671 170 \$ au 30 juin 2024 (3 821 535 \$ au 31 décembre 2023) se compose principalement de ce qui suit :

La **trésorerie et les équivalents de trésorerie** ont diminué, passant de 174 615 \$ au 31 décembre 2023 à 40 429 \$ au 30 juin 2024, principalement du fait du règlement de la commission en fonction du rendement à payer pour la troisième période de calcul, des frais de placement et de consultation, du paiement d'intérêts sur les billets de premier rang non garantis, ainsi que des rachats aux fins

d'annulation d'actions à droit de vote subalterne; ces facteurs ont été contrebalancés en partie par les produits de dividendes et d'intérêts et les ventes nettes de placements.

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 3 596 389 \$ au 30 juin 2024 (3 818 921 \$ au 31 décembre 2023), voir la note 6 (Trésorerie et placements) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2024.

Le **montant à recevoir sur la vente de titres** de 71 002 \$ au 30 juin 2024 (néant au 31 décembre 2023) correspond au produit net de la vente d'actions ordinaires de CSB Bank. La Société a reçu ce montant le 2 juillet 2024.

Total du passif et des capitaux propres

Le total du passif de 636 065 \$ au 30 juin 2024 (736 761 \$ au 31 décembre 2023) se ventile comme suit :

Les **intérêts courus à payer** de 8 611 \$ au 30 juin 2024 (8 611 \$ au 31 décembre 2023) se composent des intérêts courus à payer sur les billets de premier rang non garantis, qui sont exigibles en versements semestriels.

L'**impôt à payer** de 5 190 \$ au 30 juin 2024 (néant au 31 décembre 2023) se compose principalement de l'impôt indien sur les gains en capital à payer par suite de la vente d'actions ordinaires de CSB Bank et d'autres impôts des sociétés à payer.

Le **montant à payer à des parties liées** a diminué, passant de 120 858 \$ au 31 décembre 2023 à 10 115 \$ au 30 juin 2024, en raison principalement du règlement de la commission en fonction du rendement de 110 158 \$ à payer à Fairfax pour la troisième période de calcul terminée le 31 décembre 2023.

L'**impôt différé** a augmenté, passant de 108 553 \$ au 31 décembre 2023 à 112 933 \$ au 30 juin 2024, en raison principalement de la comptabilisation d'une charge d'impôt différé liée aux profits nets latents sur les placements de la Société dans IIFL Securities, IIFL Finance, Seven Islands et Fairchem Organics, facteur en partie contrebalancé par la contrepassation de charges d'impôt différé de périodes antérieures au moment de la vente partielle de placements dans CSB Bank effectuée au cours de la période.

Les **emprunts** ont augmenté, passant de 497 827 \$ au 31 décembre 2023 à 498 088 \$ au 30 juin 2024, 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 2024 se chiffrait à 3 035 105 \$ (3 084 774 \$ au 31 décembre 2023) et se composait des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de 2 909 012 \$ (2 958 718 \$ au 31 décembre 2023) et de participations ne donnant pas le contrôle de 126 093 \$ (126 056 \$ au 31 décembre 2023). Pour un complément d'information, se reporter à la note 8 (Total des capitaux propres) des états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2024.

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 2024 par rapport à ceux identifiés au 31 décembre 2023 et présentés dans le rapport annuel 2023 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 2024.

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 2024.

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 2024.

Le tableau qui suit indique les principaux éléments des tableaux des flux de trésorerie du premier semestre de 2024 (et une comparaison avec ceux du premier semestre de 2023) :

	Premier semestre	
	2024	2023
Activités d'exploitation		
Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation, exclusion faite de l'incidence des ventes (achats) nets de placements	(132 144)	(32 190)
Ventes nettes de placements à court terme	510	2 786
Achats de placements	(262 813)	(105 461)
Ventes de placements	264 175	97 532
Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation	<u>(130 272)</u>	<u>(37 333)</u>
Activités de financement		
Rachats d'actions à droit de vote subalterne aux fins d'annulation	(3 621)	(20 372)
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	<u>(3 621)</u>	<u>(20 372)</u>
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	<u>(133 893)</u>	<u>(57 705)</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 commission en fonction du rendement, aux frais de placement et de consultation, à la charge d'intérêts, 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 132 144 \$ pour le premier semestre de 2024, en hausse par rapport à celles de 32 190 \$ pour le premier semestre de 2023, la variation reflétant essentiellement le règlement de la commission en fonction du rendement à payer pour la troisième période de calcul et la diminution des produits d'intérêts et de dividendes reçus en trésorerie, facteurs en partie compensés par la diminution des paiements d'impôt et des frais généraux et frais d'administration.

Les ventes nettes de placements à court terme de 510 \$ et de 2 786 \$ pour le premier semestre de 2024 et de 2023 sont principalement constituées de ventes nettes de bons du Trésor.

Les achats de placements de 262 813 \$ pour le premier semestre de 2024 se rapportent à l'achat d'obligations du gouvernement de l'Inde et d'actions ordinaires d'IIFL Finance, tandis que les achats de placements de 105 461 \$ pour le premier semestre de 2023 se rapportaient principalement à l'achat d'actions ordinaires de BIAL et d'obligations du gouvernement de l'Inde.

Les ventes de placements de 264 175 \$ au cours du premier semestre de 2024 représentent surtout le produit de la vente de placements dans NSE et d'obligations du gouvernement de l'Inde. Le produit net à recevoir de 71 002 \$ au 30 juin 2024 se rapportant à la vente de placements dans CSB Bank a été reçu par la Société le 2 juillet 2024. Les ventes de placements de 97 532 \$ pour le 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.

Les rachats aux fins d'annulation d'actions à droit de vote subalterne totalisant 3 621 \$ pour le premier semestre de 2024 (20 372 \$ pour 2023) visaient 246 062 actions à droit de vote subalterne rachetées par la Société aux termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (1 571 929 en 2023).

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 2024 pour en savoir plus à ce sujet.

Autres

Données trimestrielles (non audité)

<i>En milliers de dollars américains, sauf les montants par action</i>	30 juin 2024	31 mars 2024	31 décembre 2023	30 septembre 2023	30 juin 2023	31 mars 2023	31 décembre 2022	30 septembre 2022
Produits des activités ordinaires (négatifs)	290 795	(282 292)	206 380	185 125	244 566	(37 215)	119 560	148 771
Charges	18 611	18 400	46 833	38 351	55 798	5 978	30 996	24 865
Charge (produit) d'impôt	18 037	(7 483)	22 794	13 789	23 042	8 425	(3 996)	11 206
Bénéfice (perte) net	254 147	(293 209)	136 753	132 985	165 726	(51 618)	92 560	112 700
Bénéfice (perte) net attribuable aux actionnaires	254 142	(293 504)	134 968	132 954	159 335	(55 487)	92 574	112 613
Bénéfice (perte) net par action	1,88 \$	(2,17) \$	1,00 \$	0,97 \$	1,16 \$	(0,40) \$	0,67 \$	0,81 \$
Bénéfice (perte) net par action après dilution	1,88 \$	(2,17) \$	1,00 \$	0,93 \$	1,12 \$	(0,40) \$	0,65 \$	0,79 \$
<i>En millions de roupies indiennes, sauf les montants par action¹⁾</i>	30 juin 2024	31 mars 2024	31 décembre 2023	30 septembre 2023	30 juin 2023	31 mars 2023	31 décembre 2022	30 septembre 2022
Produits des activités ordinaires (négatifs)	24 151	(23 443)	17 133	15 281	20 108	(3 061)	9 528	11 479
Charges	1 553	1 528	3 890	3 169	4 587	492	2 447	1 908
Charge (produit) d'impôt	1 500	(621)	1 893	1 141	1 894	693	(304)	864
Bénéfice (perte) net	21 098	(24 350)	11 350	10 972	13 627	(4 245)	7 385	8 707
Bénéfice (perte) net attribuable aux actionnaires	21 098	(24 374)	11 200	10 968	13 101	(4 564)	7 386	8 700
Bénéfice (perte) net par action	156,11	(180,06)	82,68	80,37	95,50	(33,02)	53,34	62,67
Bénéfice (perte) net par action après dilution	156,11	(180,06)	82,68	76,82	92,40	(33,02)	52,07	61,11

1) Présentation dans la monnaie fonctionnelle de la Société.

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 : le risque lié au prix du pétrole, la concentration géographique des placements, les fluctuations du change, la volatilité des marchés des valeurs mobilières indiennes, 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 pannes de systèmes de technologies de l'information de la Société, 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, le cours des actions à droit de vote subalterne par rapport à la valeur comptable par action, et les perturbations de l'économie causées par les séquelles de la pandémie de COVID-19 et les conflits en Ukraine et au Moyen-Orient. D'autres risques et incertitudes sont décrits dans la notice annuelle de la Société, datée du 8 mars 2024 et disponible sur SEDAR+ (www.sedarplus.ca) 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 normes IFRS de comptabilité et pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres sociétés.

Mesures financières supplémentaires

Valeur comptable par action – La Société se sert de la valeur comptable par action en tant que mesure de performance clé pour évaluer son objectif d'obtenir une croissance à long terme du capital, tout en préservant celui-ci. Cette mesure est surveillée de près, car elle sert aussi à calculer la commission en fonction du rendement à payer, le cas échéant, à Fairfax. Elle correspond aux capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires divisés par le nombre d'actions ordinaires en circulation. Ces montants sont présentés aux états consolidés de la situation financière et à la note 8 (Total des capitaux propres, sous l'intitulé « Actions ordinaires »), respectivement, dans les états financiers consolidés intermédiaires du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2024.

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 la Société détenait le placement.

Rendement annualisé composé – La Société se sert de cette mesure pour évaluer le rendement de ses placements. Il correspond au taux de rendement interne annualisé en dollars américains calculé pour chacun des placements indiens actuels et monétisés de la Société compte tenu i) du calendrier des flux de trésorerie (y compris la contrepartie en trésorerie des acquisitions, le produit en trésorerie des ventes, le cumul des intérêts et des dividendes reçus, ainsi que les distributions provenant du remboursement de capital) au cours de la période durant laquelle la Société détenait le placement, et ii) de la juste valeur à la fin de la période de présentation de l'information financière pour les placements indiens actuels.

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 commission en fonction du rendement, aux frais de placement et de consultation, à la charge d'intérêts, 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 2024.

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 2024.

FAIRFAX INDIA
HOLDINGS CORPORATION
