



Corporation Fiera Capital

États financiers consolidés résumés intermédiaires

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024
(non audités)

États consolidés résumés intermédiaires du résultat net	2
États consolidés résumés intermédiaires du résultat global	3
États consolidés résumés intermédiaires de la situation financière	4
États consolidés résumés intermédiaires des variations des capitaux propres	5
Tableaux consolidés résumés intermédiaires des flux de trésorerie	6
Notes complémentaires aux états financiers consolidés résumés intermédiaires	7-34

Corporation Fiera Capital

États consolidés résumés intermédiaires du résultat net

Pour les trimestres et les semestre clos les 30 juin

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)

(non audités)

	Trimestres		Semestres	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Produits (notes 14 et 19)				
Honoraires de gestion	147 867	149 343	302 409	300 880
Honoraires de performance	2 491	2 544	2 674	5 329
Commissions d'engagement et frais de transaction	5 246	4 287	7 686	5 602
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	2 035	2 689	4 630	8 976
Autres produits	5 335	5 923	8 446	12 114
	162 974	164 786	325 845	332 901
Charges				
Frais de vente et charges générales et administratives	122 304	124 315	244 371	250 808
Amortissements	12 215	12 603	24 485	25 445
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts (note 5)	10 112	5 140	12 930	9 633
	144 631	142 058	281 786	285 886
Résultat avant les éléments qui suivent :	18 343	22 728	44 059	47 015
Intérêts sur la dette à long terme et les débetures	12 057	12 431	23 446	24 134
Intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières (note 10)	(740)	2 087	(307)	5 009
Profit sur les placements, montant net	(190)	(222)	(732)	(209)
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres (notes 4 et 8)	(7)	(680)	(939)	(1 799)
Réévaluation d'un placement lié à une acquisition (note 4)	—	—	(12 730)	—
Autres charges (produits) (notes 16 et 18)	(536)	3	(19)	5
Résultat avant l'impôt sur le résultat	7 759	9 109	35 340	19 875
Charge d'impôt sur le résultat	1 799	2 531	5 478	3 531
Résultat net	5 960	6 578	29 862	16 344
Résultat net attribuable :				
Aux actionnaires de la Société	3 757	4 895	25 546	12 540
À la participation ne donnant pas le contrôle	2 203	1 683	4 316	3 804
	5 960	6 578	29 862	16 344
Résultat net attribuable (note 12) :				
De base	0,03	0,05	0,24	0,12
Dilué	0,03	0,04	0,22	0,12

Les notes complémentaires ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.

Corporation Fiera Capital

États consolidés résumés intermédiaires du résultat global

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin

(en milliers de dollars canadiens)

(non audités)

	Trimestres		Semestres	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Résultat net	5 960	6 578	29 862	16 344
Autres éléments du résultat global :				
Éléments susceptibles d'être reclassés postérieurement dans le résultat net :				
Couvertures de flux de trésorerie (note 8)	748	(634)	503	674
Conversion des monnaies étrangères	(10 657)	3 657	(7 803)	11 247
Autres éléments du résultat global	(9 909)	3 023	(7 300)	11 921
Résultat global	(3 949)	9 601	22 562	28 265
Résultat global attribuable :				
Aux actionnaires de la Société	(5 988)	7 918	18 246	24 461
À la participation ne donnant pas le contrôle	2 039	1 683	4 316	3 804
	(3 949)	9 601	22 562	28 265

Les notes complémentaires ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.

Corporation Fiera Capital

États consolidés résumés intermédiaires de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens)

(non audités)

	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	22 924	35 356
Trésorerie et équivalents de trésorerie soumis à des restrictions	2 546	2 109
Créances clients et autres débiteurs	130 682	154 011
Placements (note 8)	10 119	9 204
Charges payées d'avance et autres actifs (note 6)	28 790	36 601
	195 061	237 281
Actifs non courants		
Goodwill (note 7)	673 037	663 352
Immobilisations incorporelles (note 7)	192 937	198 880
Immobilisations corporelles	16 621	17 615
Actifs au titre de droits d'utilisation	36 392	42 629
Impôt sur le résultat différé	39 195	35 529
Placements à long terme (note 8)	18 091	16 952
Participations dans des coentreprises et des entreprises associées	20 287	19 578
Autres actifs non courants	15 924	19 659
	1 207 545	1 251 475
Passifs		
Passifs courants		
Créditeurs et charges à payer	102 637	151 964
Partie courante des passifs fondés sur des actions réglés en trésorerie	9 056	14 372
Partie courante des obligations locatives	11 900	13 712
Provisions de restructuration (note 5)	3 137	1 118
Partie courante des instruments financiers dérivés (note 8)	5 583	811
Dépôts-clients et produits différés	3 027	5 728
	135 340	187 705
Passifs non courants		
Dettes à long terme (note 9)	488 667	534 447
Débetures (note 10)	242 763	164 939
Obligations locatives	50 412	55 413
Passifs fondés sur des actions réglés en trésorerie	5 164	3 369
Impôt sur le résultat différé	8 266	7 335
Autres passifs non courants (note 8)	2 076	4 547
	932 688	957 755
Capitaux propres attribuables :		
Aux actionnaires de la Société	267 183	285 065
À la participation ne donnant pas le contrôle	7 674	8 655
	274 857	293 720
	1 207 545	1 251 475

Les notes complémentaires ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.

Corporation Fiera Capital

États consolidés résumés intermédiaires des variations des capitaux propres

Pour les semestres clos les 30 juin

(en milliers de dollars canadiens)

(non audités)

	Notes	Capital social	Surplus d'apport	Résultats non distribués (déficit)	Cumul des autres éléments du résultat global	Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	Participation ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 31 décembre 2024		845 071	10 737	(573 533)	2 790	285 065	8 655	293 720
Résultat net		—	—	25 546	—	25 546	4 316	29 862
Autres éléments du résultat global		—	—	—	(7 300)	(7 300)	—	(7 300)
Résultat global		—	—	25 546	(7 300)	18 246	4 316	22 562
Charge de rémunération fondée sur des actions réglée en titres de capitaux propres, déduction faite de l'impôt différé	13	—	3 284	—	—	3 284	—	3 284
Unités d'actions liées au rendement, unités d'actions assujetties à des restrictions et unités assorties de droits à la plus-value réglées	11	2 046	(839)	—	—	1 207	—	1 207
Dividendes	11	—	—	(35 040)	—	(35 040)	(10 301)	(45 341)
Participation ne donnant pas le contrôle acquise dans le cadre d'un regroupement d'entreprises	4	—	—	—	—	—	5 004	5 004
Rachat et annulation d'actions	11	(9 805)	3 549	—	—	(6 256)	—	(6 256)
Actions ordinaires émises en vertu du RRD	11	677	—	—	—	677	—	677
Solde au 30 juin 2025		837 989	16 731	(583 027)	(4 510)	267 183	7 674	274 857
Solde au 31 décembre 2023		829 360	22 618	(506 674)	(22 670)	322 634	4 595	327 229
Résultat net		—	—	12 540	—	12 540	3 804	16 344
Autres éléments du résultat global		—	—	—	11 921	11 921	—	11 921
Résultat global		—	—	12 540	11 921	24 461	3 804	28 265
Charge de rémunération fondée sur des actions réglée en titres de capitaux propres, déduction faite de l'impôt différé	13	—	3 808	—	—	3 808	—	3 808
Unités d'actions liées au rendement, unités d'actions assujetties à des restrictions et unités assorties de droits à la plus-value réglées	11	7 334	(15 420)	—	—	(8 086)	—	(8 086)
Dividendes	11	—	—	(45 614)	—	(45 614)	(6 215)	(51 829)
Rachat et annulation d'actions	11	(728)	166	—	—	(562)	—	(562)
Solde au 30 juin 2024		835 966	11 172	(539 748)	(10 749)	296 641	2 184	298 825

Les notes complémentaires ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.

Corporation Fiera Capital

Tableaux consolidés résumés intermédiaires des flux de trésorerie

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin

(en milliers de dollars canadiens)

(non audités)

	Trimestres		Semestres	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Activités d'exploitation				
Résultat net	5 960	6 578	29 862	16 344
Ajustements au titre de ce qui suit :				
Amortissements	12 215	12 603	24 485	25 445
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres (notes 4 et 8)	(7)	(680)	(939)	(1 799)
Réévaluation d'un placement lié à une acquisition (note 4)	—	—	(12 730)	—
Rémunération fondée sur des actions (note 13)	5 022	4 813	7 621	8 586
Intérêts sur la dette à long terme et les débetures	12 057	12 431	23 446	24 134
Intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières	(740)	2 087	(307)	5 009
Charge d'impôt sur le résultat	1 799	2 531	5 478	3 531
Profit sur les placements et autres charges, montant net	(726)	(219)	(751)	(204)
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	(2 035)	(2 689)	(4 630)	(8 976)
Autres	102	(237)	(230)	(211)
	33 647	37 218	71 305	71 859
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation (note 15)	8 287	15 807	(47 352)	(44 582)
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	41 934	53 025	23 953	27 277
Activités d'investissement				
Regroupements d'entreprises (note 4)	—	—	(7 688)	—
Règlement d'obligations au titre du prix d'achat et passif lié à un instrument financier remboursable au gré du porteur	—	(1 500)	—	(1 500)
Produit tiré du billet à ordre	1 406	1 521	2 915	3 022
Participations dans des coentreprises et des entreprises associées	(677)	(2 645)	(1 128)	(3 444)
Distributions reçues des coentreprises et des entreprises associées	4 738	10 782	5 720	14 907
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles, montant net	(1 364)	(646)	(2 232)	(1 293)
Placements, montant net	(1 284)	(3 157)	(1 251)	(2 733)
Trésorerie et équivalents de trésorerie soumis à des restrictions	(571)	(597)	(509)	(134)
	2 248	3 758	(4 173)	8 825
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement	2 248	3 758	(4 173)	8 825
Activités de financement				
Impôts payés et rachat d'actions ordinaires liés aux attributions fondées sur des actions (note 13)	(210)	(125)	(2 510)	(9 793)
Dividendes versés aux actionnaires de la Société (note 11)	(34 363)	(45 614)	(34 363)	(45 614)
Dividendes et autres distributions versés aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle	(1 191)	(6 215)	(10 301)	(6 215)
Paievements de loyers	(3 851)	(3 038)	(7 764)	(7 756)
Émission de débetures hybrides, déduction faite des frais d'émission (note 10)	76 305	—	76 305	—
Rachat et annulation d'actions (note 11)	(6 256)	—	(6 256)	—
Dette à long terme, montant net (notes 8 et 9)	(73 846)	4 281	(21 510)	23 744
Intérêts payés sur la dette à long terme et les débetures	(14 213)	(12 775)	(26 027)	(26 770)
Honoraires incitatifs payés relativement aux règlements de droits avec valeur éventuels	—	114	—	114
	(57 625)	(63 372)	(32 426)	(72 290)
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(57 625)	(63 372)	(32 426)	(72 290)
Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(13 443)	(6 589)	(12 646)	(36 188)
Incidence des fluctuations des cours du change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	(159)	283	214	911
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture des périodes	36 526	36 634	35 356	65 605
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture des périodes	22 924	30 328	22 924	30 328

Les notes complémentaires ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires.

Corporation Fiera Capital

Notes complémentaires aux états financiers consolidés résumés intermédiaires

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, à moins d'indication contraire, sauf les données sur les actions et les données par action)

1. Description de l'entreprise

Corporation Fiera Capital (« Fiera Capital » ou la « Société ») a été constituée en tant que Fry & Company (Investment Management) Limitée en 1955 en vertu des lois de la province de l'Ontario. La Société est une entreprise internationale de gestion de placements qui propose des solutions multi-actifs personnalisées tirant parti d'un vaste éventail de catégories d'actifs sur les marchés publics et privés et destinées à une clientèle institutionnelle, d'intermédiaires financiers et de gestion privée établie en Amérique du Nord, en Europe et dans les principaux marchés d'Asie.

Le siège social de la Société est situé au 1981, avenue McGill College, bureau 1500, Montréal (Québec) Canada. Les actions de catégorie A avec droit de vote subalterne (les « actions de catégorie A ») de la Société se négocient à la Bourse de Toronto (la « TSX ») sous le symbole « FSZ ».

Le 7 août 2025, le conseil d'administration de la Société a approuvé les états financiers consolidés résumés intermédiaires des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

2. Mode de présentation

Déclaration de conformité

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale (l'International Accounting Standard ou l'« IAS ») 34 *Information financière intermédiaire* publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Par conséquent, ils n'incluent pas l'ensemble des informations à fournir pour les états financiers consolidés annuels selon les Normes internationales d'information financière (les International Financial Reporting Standards, ou « IFRS »). Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires sont identiques à celles utilisées par la Société dans ses états financiers au 31 décembre 2024 et pour l'exercice clos à cette date, à l'exception de l'incidence de l'adoption des normes, interprétations et modifications décrites à la note 3.

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires devraient être lus en parallèle avec les états financiers consolidés audités des exercices clos le 31 décembre 2024 et le 31 décembre 2023.

La Société a établi et présente les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires en dollars canadiens.

3. Adoption de nouvelles normes IFRS et changements de méthodes comptables

IFRS modifiées, interprétations et modifications

Des normes révisées sont en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2025. Leur adoption n'a eu d'incidence significative ni sur les montants présentés ni sur les informations fournies dans les présents états financiers.

Nouvelles normes et interprétations n'ayant pas encore été adoptées

IFRS 18 États financiers : Présentation et informations à fournir

En avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir* (« IFRS 18 »), qui remplace IAS 1 *Présentation des états financiers* et qui entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027. IFRS 18 introduit de nouvelles exigences en matière de classement des produits et des charges dans des catégories précises et de présentation des sous-totaux définis dans l'état du résultat net, de nouveaux principes de regroupement et de ventilation au sein des états financiers et des notes annexes, ainsi que des exigences en matière d'informations à fournir sur les mesures de la performance définies par la direction. La Société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

Autres

À la date d'approbation des présents états financiers consolidés, l'IASB avait publié d'autres nouvelles normes et des modifications de normes existantes, ainsi que de nouvelles interprétations, qui n'étaient pas encore entrées en vigueur. La Société n'a adopté par anticipation aucune de ces normes ou modifications de normes existantes.

La direction prévoit adopter toutes les prises de position pertinentes pour la première période ouverte à compter de leur date d'entrée en vigueur. Les nouvelles normes, modifications et interprétations non adoptées pour la période considérée sont en cours d'évaluation par la direction et elles n'ont pas été présentées, car elles ne devraient pas avoir d'incidence significative sur les états financiers de la Société.

4. Regroupements d'entreprises et autres transactions

Acquisition d'actions additionnelles d'une plateforme de placement immobilier

Le 6 janvier 2025, une filiale en propriété exclusive indirecte de la Société (la « filiale ») a acquis des actions additionnelles dans le capital social d'une plateforme de placement immobilier spécialisée dans les habitations locatives, ce qui a fait passer sa participation d'environ 33 % à 51 %. L'acquisition a été réalisée moyennant une contrepartie en trésorerie de 7 950 \$.

La participation additionnelle de 18 % acquise confère le contrôle à la filiale et représente donc un regroupement d'entreprises réalisé par étapes. Par conséquent, la participation précédemment détenue de 33 % est réputée avoir été cédée à la juste valeur pour un montant de 12 813 \$, et un profit de 12 730 \$ a été comptabilisé à titre de réévaluation d'un placement lié à une acquisition conclue au cours du semestre clos le 30 juin 2025 dans l'état consolidé résumé intermédiaire du résultat net. La participation précédemment détenue de 33 % a ensuite été considérée comme ayant été rachetée à la juste valeur à la date de la transaction.

De plus, les conditions de la transaction incluent une contrepartie éventuelle fondée sur les actifs sous gestion générés au-delà de seuils établis jusqu'en 2032. La contrepartie éventuelle est plafonnée à 2 861 \$ (1 530 GBP). La valeur actualisée estimative de la contrepartie éventuelle était de 1 156 \$ à la date de l'acquisition, et elle est classée comme un passif financier dans l'état consolidé résumé intermédiaire de la situation financière (note 8).

Les actionnaires membres de la direction de la plateforme de placement immobilier conservent une participation de 49 % dans la société acquise. La transaction a été comptabilisée comme un regroupement d'entreprises selon la méthode de l'acquisition, et le prix d'achat initial a été attribué aux actifs acquis et aux passifs repris en fonction de leur juste valeur estimative à la date de l'acquisition, à titre de répartition préliminaire, comme l'indique le tableau suivant :

	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	262
Créances clients et autres débiteurs	916
Charges payées d'avance et autres actifs	4
Goodwill (montant de néant déductible à des fins fiscales)	16 711
Contrats de gestion d'actifs	7 526
Relations clients	5 749
Immobilisations corporelles	5
Créditeurs et charges à payer	(931)
Impôt sur le résultat différé	(3 319)
Participation ne donnant pas le contrôle	(5 004)
	21 919

Corporation Fiera Capital

Notes complémentaires aux états financiers consolidés résumés intermédiaires

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, à moins d'indication contraire, sauf les données sur les actions et les données par action)

4. Regroupements d'entreprises et autres transactions (suite)

Contrepartie d'achat	\$
Contrepartie en trésorerie	7 950
Contrepartie éventuelle	1 156
Juste valeur de la participation précédemment détenue dans la plateforme de placement immobilier	12 813
	21 919

La Société prévoit fixer la répartition du prix d'achat final entre les actifs acquis et les passifs repris dans le cadre de cette transaction dans les 12 mois suivant la date de l'acquisition, lorsque la Société aura complété son estimation de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris, y compris l'évaluation des immobilisations incorporelles, des accords de rémunération de la direction et des participations ne donnant pas le contrôle.

Le goodwill est attribuable à la juste valeur de la participation précédemment détenue dans la plateforme de placement immobilier ainsi qu'à l'équipe de gestion de placements existante. Les immobilisations incorporelles acquises de la plateforme de placement immobilier ont été comptabilisées séparément du goodwill (note 7).

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, l'incidence de l'acquisition sur les produits et le résultat net de la Société s'établit comme suit :

	\$
Produits	2 707
Résultat net	764

Puisque l'acquisition a eu lieu le 6 janvier 2025, l'incidence pro forma sur les produits et le résultat net si l'acquisition avait eu lieu le 1^{er} janvier 2025 est négligeable.

Corporation Fiera Capital

Notes complémentaires aux états financiers consolidés résumés intermédiaires

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, à moins d'indication contraire, sauf les données sur les actions et les données par action)

5. Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts

Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025, la Société a comptabilisé les coûts suivants :

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Charges de restructuration au titre des indemnités de départ	7 756	2 455	8 572	5 347
Autres coûts de restructuration	2 329	2 685	4 202	4 254
Frais liés aux acquisitions et autres coûts	27	—	156	32
	10 112	5 140	12 930	9 633

Au cours du deuxième trimestre, la Société a annoncé des changements au sein de la direction et de l'organisation et a par conséquent comptabilisé un montant de 6 942 \$ dans les charges de restructuration au titre des indemnités de départ, dont une tranche de 4 683 \$ était réglée au 30 juin 2025.

Les autres coûts de restructuration pour l'exercice sont principalement liés aux réorganisations corporatives. Pour l'exercice considéré, les frais liés aux acquisitions et autres coûts sont liés aux regroupements d'entreprises.

Les variations de la provision de restructuration au titre des charges liées aux indemnités de départ au cours du semestre clos le 30 juin 2025 ont été les suivantes :

	Indemnités de départ
	\$
Solde au 31 décembre 2024	1 118
Ajouts durant la période	8 572
Montant payé durant la période	(6 504)
Conversion des monnaies étrangères	(49)
Solde au 30 juin 2025	3 137

6. Charges payées d'avance et autres actifs

	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
	\$	\$
Impôt sur le résultat à recevoir	8 392	9 998
Taxe de vente à recevoir	2 291	2 083
Instruments financiers dérivés (note 8)	—	12 892
Charges payées d'avance et autres	18 107	11 628
	28 790	36 601

Corporation Fiera Capital

Notes complémentaires aux états financiers consolidés résumés intermédiaires

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, à moins d'indication contraire, sauf les données sur les actions et les données par action)

7. Goodwill et immobilisations incorporelles

	Goodwill	À durée de vie indéterminée		À durée de vie déterminée		Total
		Contrats de gestion d'actifs	Contrats de gestion d'actifs	Relations clients	Autres	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Pour le semestre clos le 30 juin 2025						
Valeur comptable d'ouverture	663 352	1 733	15 278	177 303	4 566	198 880
Ajouts – développés à l'interne	—	—	—	—	1 234	1 234
Regroupement d'entreprises (note 4)	16 711	—	7 526	5 749	—	13 275
Amortissement pour la période	—	—	(3 262)	(12 996)	(1 116)	(17 374)
Conversion des monnaies étrangères	(7 026)	(22)	104	(3 154)	(6)	(3 078)
Valeur comptable de clôture	673 037	1 711	19 646	166 902	4 678	192 937
Solde au 30 juin 2025						
Coût	650 034	1 695	160 273	411 448	41 701	615 117
Amortissement cumulé et dépréciation	(1 918)	—	(141 535)	(248 475)	(37 061)	(427 071)
Conversion des monnaies étrangères	24 921	16	908	3 929	38	4 891
Valeur comptable de clôture	673 037	1 711	19 646	166 902	4 678	192 937
Pour le semestre clos le 30 juin 2024						
Valeur comptable d'ouverture	647 433	1 697	21 168	196 262	4 404	223 531
Ajouts	—	—	—	—	16	16
Ajouts – développés à l'interne	—	—	—	—	840	840
Amortissement pour l'exercice	—	—	(3 529)	(12 546)	(812)	(16 887)
Conversion des monnaies étrangères	6 604	15	311	2 808	17	3 151
Valeur comptable de clôture	654 037	1 712	17 950	186 524	4 465	210 651
Solde au 30 juin 2024						
Coût	633 323	1 695	152 747	405 849	39 532	599 823
Amortissement cumulé et dépréciation	(1 918)	—	(135 301)	(222 855)	(35 047)	(393 203)
Conversion des monnaies étrangères	22 632	17	504	3 530	(20)	4 031
Valeur comptable de clôture	654 037	1 712	17 950	186 524	4 465	210 651

8. Instruments financiers

Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés de la Société sont présentés à la juste valeur dans les états consolidés résumés intermédiaires de la situation financière.

La juste valeur d'instruments dérivés qui ne sont pas négociés sur un marché actif est déterminée au moyen de techniques d'évaluation qui maximisent l'utilisation de données observables sur les marchés, telles que les courbes de taux d'intérêt, et les informations disponibles concernant des transactions réalisées sur les marchés et portant sur d'autres instruments quasi identiques, par une analyse des flux de trésorerie actualisés ou par d'autres techniques, le cas échéant. Autant que possible, les techniques d'évaluation intègrent tous les facteurs que les intervenants du marché prendraient en considération pour fixer un prix et elles sont conformes aux méthodes économiques reconnues pour l'évaluation du prix d'instruments financiers.

Les profits nets (pertes nettes), la juste valeur et le montant notionnel des instruments dérivés pour la période restant jusqu'à l'échéance se présentent comme suit :

	Pour le trimestre	Pour le semestre	Au 30 juin 2025				
	clos le 30 juin 2025	clos le 30 juin 2025	Juste valeur des instruments financiers dérivés		Montant notionnel : pour la période restant jusqu'à l'échéance		
	Profit net (perte nette) sur les dérivés	Profit net (perte nette) sur les dérivés	Actif	(Passif)	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Contrats de change							
a) Contrats de change à terme et swaps de devises – détenus à des fins de transaction ¹⁾	392	142	—	(2)	2 045	—	—
b) Swaps de devises croisées – détenus à des fins de transaction ^{1), 2)}	(22 183)	(14 805)	—	(3 622)	350 000	—	—
Contrats de taux d'intérêt							
c) Swaps – couvertures de flux de trésorerie ¹⁾	—	—	—	(1 959)	250 000	—	—

¹⁾ Des instruments financiers dérivés de 5 583 \$ sont présentés dans la tranche courante des instruments financiers dérivés dans les états consolidés résumés intermédiaires de la situation financière.

²⁾ Les profits (pertes) sur les swaps de devises croisées sont contrebalancés par des (pertes) profits équivalents sur la dette à long terme.

8. Instruments financiers (suite)

	Pour le trimestre clos le 30 juin 2024	Pour le semestre clos le 30 juin 2024	Au 31 décembre 2024				
	Profit net (perte nette) sur les dérivés	Profit net (perte nette) sur les dérivés	Juste valeur des instruments financiers dérivés		Montant notionnel : pour la période restant jusqu'à l'échéance		
			Actif	(Passif)	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Contrats de change							
a) Contrats de change à terme et swaps de devises – détenus à des fins de transaction ¹⁾	(273)	(648)	25	(676)	20 578	—	—
b) Swaps de devises croisées – détenus à des fins de transaction ¹⁾	2 806	10 420	12 867	(135)	374 000	—	—
Contrats de taux d'intérêt							
c) Swaps – couvertures de flux de trésorerie ²⁾	—	—	—	(2 642)	—	250 000	—

¹⁾ Des instruments financiers dérivés de 12 892 \$ et de 811 \$ sont présentés dans les charges payées d'avance et autres actifs et dans la tranche courante des instruments financiers dérivés, respectivement, dans les états consolidés de la situation financière.

²⁾ Des instruments financiers dérivés de 2 642 \$ sont présentés dans les autres passifs non courants dans les états consolidés de la situation financière.

a) Contrats de change à terme et swaps de devises — détenus à des fins de transaction

La Société conclut des contrats de change à terme et des swaps de devises comportant différentes périodes restantes jusqu'à l'échéance afin de gérer le risque lié aux fluctuations de change visant les produits estimés futurs libellés en dollars américains pour une période allant jusqu'à douze mois ainsi que des actifs et passifs financiers dont les flux de trésorerie sont libellés en monnaies étrangères.

b) Swaps de devises croisées – détenus à des fins de transaction

Selon les modalités de la facilité renouvelable de la Société (note 9), la Société peut emprunter, soit en dollars américains au taux de base des États-Unis majoré d'un écart se situant entre 0,0 % et 1,5 % ou au taux basé sur le SOFR à terme ajusté majoré d'un écart se situant entre 1,0 % et 2,5 %, soit en dollars canadiens au taux préférentiel canadien majoré d'un écart se situant entre 0,0 % et 1,5 % ou au taux composé quotidien ajusté, ou au taux CORRA à terme, majoré d'un écart se situant entre 1,0 % et 2,5 %. Afin de bénéficier des économies d'intérêts, la Société a effectivement créé un équivalent synthétique à un emprunt en dollars canadiens au taux CORRA majoré d'un écart sur un notionnel désigné en empruntant sur la facilité libellée en dollars américains au SOFR majoré d'un écart, et en l'échangeant contre un taux CORRA majoré d'un écart au moyen d'un swap de devises croisées.

Les pertes (profits) sur règlement des swaps de devises croisées ont été contrebalancés par des profits (pertes) équivalents sur la dette à long terme et sont portés en réduction de la dette à long terme dans les tableaux consolidés résumés intermédiaires des flux de trésorerie. La Société a comptabilisé une perte nette sur règlement de 15 702 \$ et un profit net sur règlement de 1 549 \$ au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025, respectivement (profit net sur règlement de 1 919 \$ et perte nette sur règlement de 5 284 \$ au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2024, respectivement).

8. Instruments financiers (suite)

c) Swaps de taux d'intérêt – couvertures de flux de trésorerie

En février et en mars 2023, la Société a conclu des swaps de taux d'intérêt afin de gérer son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt de référence sur les emprunts à taux variable prélevés sur la facilité. Les emprunts sur la facilité portent intérêt à un taux variable majoré d'un écart, mais le risque couvert est désigné comme étant seulement la composante taux variable de l'exposition totale au risque de taux d'intérêt, excluant l'écart. Pour gérer ce risque, les swaps de taux d'intérêt consistent à échanger le taux composé quotidien ajusté CORRA contre un taux fixe, se situant entre 3,7 % et 4,2 %, appliqué au notionnel de chaque contrat. Les intérêts sont réglés chaque trimestre.

La partie efficace des variations de la juste valeur de ces contrats est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global, et le montant du cumul est porté dans une réserve de couverture. La Société a comptabilisé un profit de 748 \$ et de 503 \$ dans les autres éléments du résultat global au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025 (déduction faite de l'impôt sur le résultat de 268 \$ et de 180 \$) (une perte de 634 \$ et un profit de 674 \$ dans les autres éléments du résultat global au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2024 [déduction faite de l'impôt sur le résultat de (235) \$ et de 287 \$], respectivement). Il n'y a pas eu de partie inefficace liée à ces contrats pour les trimestres et les semestres clos le 30 juin 2025 et le 30 juin 2024. Les swaps de taux d'intérêt en vigueur viennent contractuellement à échéance dans moins de douze mois. Par conséquent, ils sont présentés dans les actifs courants ou les passifs courants dans l'état consolidé résumé intermédiaire de la situation financière.

Les tableaux suivants présentent les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur dans les états consolidés résumés intermédiaires de la situation financière et classés selon la hiérarchie des justes valeurs. Dans tous les autres cas, la valeur du coût amorti des instruments financiers correspond approximativement à leur juste valeur.

	Au 30 juin 2025			
	Juste valeur par le biais du résultat net			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs				
Placements	—	314	9 805	10 119
Billet à ordre ¹⁾	—	—	17 708	17 708
Placements à long terme	—	—	18 091	18 091
	—	314	45 604	45 918
Passifs				
Obligations au titre du prix d'achat ²⁾	—	—	1 261	1 261
Instruments financiers dérivés ³⁾	—	5 583	—	5 583
	—	5 583	1 261	6 844

¹⁾ Comprend un montant de 4 699 \$ présenté dans les créances clients et autres débiteurs et un montant de 13 009 \$ présenté dans les autres actifs non courants dans les états consolidés résumés intermédiaires de la situation financière.

²⁾ Inclus dans les autres passifs non courants dans les états consolidés résumés intermédiaires de la situation financière.

³⁾ Inclus dans la tranche courante des instruments financiers dérivés dans les états consolidés résumés intermédiaires de la situation financière.

8. Instruments financiers (suite)

	Au 31 décembre 2024			
	Juste valeur par le biais du résultat net			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actifs				
Placements	—	331	8 873	9 204
Billet à ordre ¹⁾	—	—	21 683	21 683
Placements à long terme	—	—	16 952	16 952
Instruments financiers dérivés ²⁾	—	12 892	—	12 892
	—	13 223	47 508	60 731
Passifs				
Instruments financiers dérivés ³⁾	—	3 453	—	3 453
	—	3 453	—	3 453

¹⁾ Comprend un montant de 5 510 \$ présenté dans les créances clients et autres débiteurs et un montant de 16 173 \$ présenté dans les autres actifs non courants dans les états consolidés de la situation financière.

²⁾ Inclus dans les charges payées d'avance et autres actifs dans les états consolidés de la situation financière.

³⁾ Comprend un montant de 2 642 \$ présenté dans les autres passifs non courants et un montant de 811 \$ présenté dans la tranche courante des instruments financiers dérivés dans les états consolidés de la situation financière.

Niveau 3

Billet à ordre – Wilkinson Global Asset Management LLC (« WGAM »)

La valeur actualisée du billet à ordre a été évaluée au moyen de la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie. Les principales données d'entrée de niveau 3 utilisées par la Société pour évaluer le billet à ordre sont tirées de données non observables, à savoir les prévisions des actifs sous gestion, les prévisions des produits et le taux d'actualisation ajusté en fonction de la qualité du crédit, qui reflètent l'échéance estimative du billet à ordre. La Société utilise un taux d'actualisation variant entre 7,5 % et 8,0 % au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024. La juste valeur de l'instrument s'établissait à 17 708 \$ (12 978 \$ US) au 30 juin 2025 (21 683 \$ [15 076 \$ US] au 31 décembre 2024).

En raison de la nature non observable des données d'entrée, l'évaluation de cet instrument financier de niveau 3 pourrait comporter des incertitudes et l'utilisation d'hypothèses alternatives raisonnables en modifierait la juste valeur. Par ailleurs, la relation entre le taux d'actualisation ajusté en fonction de la qualité du crédit et les autres données d'entrée non observables n'est pas nécessairement directe, et diverses relations entre les données pourraient raisonnablement s'appliquer. La Société a varié les principales données d'entrée non observables comme le taux d'actualisation ajusté en fonction de la qualité du crédit, les actifs sous gestion et les prévisions des produits et a établi une fourchette des justes valeurs raisonnables variant entre 17 170 \$ (12 584 \$ US) et 17 894 \$ (13 114 \$ US) au 30 juin 2025 (entre 20 993 \$ [14 597 \$ US] et 21 922 \$ [15 242 \$ US] au 31 décembre 2024).

8. Instruments financiers (suite)

Placements

Les placements classés dans le niveau 3 sont des placements dans des fonds alternatifs privés. Les placements sont évalués à la valeur de marché à chaque date de clôture en fonction de la valeur liquidative des fonds sous-jacents. Une diminution ou une augmentation de 10 % de la juste valeur des placements de niveau 3 de la Société se traduirait par des valeurs de 25 106 \$ et de 30 686 \$ au 30 juin 2025, respectivement (23 243 \$ et 28 408 \$ au 31 décembre 2024).

Obligation au titre du prix d'achat – Plateforme de placement immobilier acquise

La méthode des flux de trésorerie actualisés a été utilisée pour évaluer la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs attendus devant être versés aux vendeurs à titre de contrepartie éventuelle. Les principales données d'entrée de niveau 3 utilisées par la Société pour évaluer l'obligation au titre du prix d'achat sont dérivées de données d'entrée non observables fondées sur les actifs sous gestion (au sens donné à ce terme dans la convention d'achat d'actions) prévus et du taux d'actualisation ajusté en fonction du risque.

La juste valeur de l'obligation au titre du prix d'achat s'établissait à 1 261 \$ au 30 juin 2025.

En raison de la nature non observable des données d'entrée, l'évaluation de cet instrument financier de niveau 3 pourrait comporter des incertitudes et l'utilisation d'hypothèses alternatives raisonnables en modifierait la juste valeur. De plus, le lien entre le taux d'actualisation ajusté en fonction du risque et les autres données d'entrée non observables n'est pas nécessairement une relation directe, et différentes interrelations pourraient raisonnablement s'appliquer. La Société a utilisé des taux d'actualisation se situant entre 9,0 % et 11,0 %. La Société a varié les données d'entrée non observables importantes comme le taux d'actualisation ajusté en fonction du risque et les actifs sous gestion prévus, et elle a établi une fourchette des justes valeurs raisonnables variant entre 1 317 \$ et 1 209 \$ pour son obligation au titre du prix d'achat au 30 juin 2025.

Le rapprochement des évaluations de la juste valeur du niveau 3 est présenté ci-dessous :

	Semestre clos le 30 juin 2025	Semestre clos le 30 juin 2024 ²⁾
	\$	\$
Juste valeur d'ouverture	47 508	30 868
Ajouts résultant de regroupements d'entreprises (note 4)	(1 156)	—
Variation des placements (montant net)	1 243	3 682
Produit reçu	(2 915)	(3 022)
Règlements (montant net)	—	1 500
Réévaluation et désactualisation	(87)	1 799
Conversion des monnaies étrangères et autres	(250)	1 202
Juste valeur de clôture¹⁾	44 343	36 029

¹⁾ Le tableau ci-dessus comprend les variations nettes de la juste valeur pour tous les instruments financiers de niveau 3.

²⁾ Certains placements ont été reclassés d'un niveau à un autre de la hiérarchie afin que leur présentation soit conforme à celle des présents états financiers.

9. Dette à long terme

	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
	\$	\$
Facilité de crédit renouvelable	490 287	536 292
Charges de financement différées	(1 620)	(1 845)
	488 667	534 447

Facilité de crédit

Le 20 avril 2022, la Société a conclu la septième entente de crédit modifiée et mise à jour (l'« entente de crédit ») qui comprend une facilité renouvelable non garantie de premier rang de 700 000 \$ (la « facilité ») et qui peut être utilisée au gré de la Société pour des retraits en dollars canadiens ou en dollars américains.

En décembre 2024, la date d'échéance de la facilité a été reportée du 20 avril 2026 au 20 décembre 2028. Chaque année, il est possible de demander une prorogation de un an de la facilité, mais celle-ci ne peut être prorogée au-delà de quatre ans après la date d'entrée en vigueur de la prorogation. La Société peut demander une augmentation de la limite maximale disponible aux termes de la facilité pouvant aller jusqu'à 200 000 \$, sous réserve de l'acceptation des prêteurs.

La facilité porte intérêt à taux variable en fonction de la monnaie dans laquelle la somme est prélevée. Les taux d'intérêt sont fondés sur le taux préférentiel canadien, sur le taux composé quotidien ajusté ou taux CORRA à terme, sur le taux de base des États-Unis ou sur le SOFR à terme ajusté qui, dans tous les cas, est majoré d'un écart établi en fonction du ratio trimestriel de la dette à long terme sur le BAIIA défini dans l'entente de crédit.

Au 30 juin 2025, le montant total prélevé sur la facilité se chiffrait à 490 287 \$ (31 décembre 2024 – 536 292 \$) et avait été prélevé entièrement en dollars américains, soit un montant de 359 343 \$ US (31 décembre 2024 – 372 900 \$ US).

Selon les modalités de l'entente de crédit, la Société doit respecter certaines clauses restrictives, y compris le maintien de ratios financiers minimaux. Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, la Société se conformait à l'ensemble des clauses restrictives aux termes de l'entente de crédit.

Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025, la Société a remboursé 58 094 \$ et 23 009 \$ (emprunté 2 364 \$ et 29 028 \$ au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2024) sur sa dette à long terme. Le remboursement de la dette à long terme au cours du trimestre clos le 30 juin 2025 est principalement attribuable à l'émission de débentures additionnelles au cours du trimestre (se reporter à la note 10).

10. Débentures

Le solde des débentures s'établit comme suit :

	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
	\$	\$
Débeture hybride à 6,0 % échéant le 30 juin 2027	99 690	99 618
Débetures hybrides à 8,25 % échéant le 31 décembre 2026	66 732	65 321
Débetures hybrides à 7,75 % échéant le 30 juin 2030	76 341	—
	242 763	164 939

a) Débeture hybride à 6,0 % échéant le 30 juin 2027

	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
	\$	\$
Valeur nominale	100 000	100 000
Moins :		
Frais d'émission	(717)	(717)
Cumul de la charge de désactualisation sur la composante passif	407	335
	99 690	99 618

Le 23 juin 2022, la Société a conclu un placement privé visant une débenture hybride subordonnée non garantie de premier rang de 100 000 \$ venant à échéance le 30 juin 2027 (la « débenture hybride à 6,0 % ») auprès du Fonds de solidarité FTQ. La débenture hybride à 6,0 % porte intérêt à un taux de 6,0 % par année, et les intérêts sont payables semestriellement, à terme échu, le 30 juin et le 31 décembre de chaque année, à compter du 31 décembre 2022. Avant le 30 juin 2025, la débenture hybride à 6,0 % sera remboursable en totalité ou en partie, de temps à autre au gré de la Société, moyennant un préavis d'au plus 60 jours et d'au moins 30 jours, à un prix de rachat correspondant au montant le plus élevé entre a) 100 % du capital de la débenture remboursée et b) le prix selon le rendement des obligations du Canada, tel qu'il est défini aux termes de la débenture, majoré de l'intérêt cumulé et non versé sur celle-ci. À compter du 30 juin 2025 et avant le 30 juin 2026, la débenture hybride à 6,0 % sera remboursable en totalité ou en partie, et de temps à autre au gré de la Société, moyennant un préavis d'au plus 60 jours et d'au moins 30 jours, à un prix de rachat équivalant à 103 % du capital de la débenture remboursée, majoré de l'intérêt cumulé et non versé sur celle-ci. À compter du 30 juin 2026 et avant la date d'échéance du 30 juin 2027, la débenture hybride à 6,0 % sera remboursable en totalité ou en partie, et de temps à autre au gré de la Société, moyennant un préavis d'au plus 60 jours et d'au moins 30 jours, à un prix de rachat équivalant à 100 % du capital de la débenture remboursée, majoré de l'intérêt cumulé et non versé sur celle-ci. La Société aura le choix de rembourser le capital de la débenture hybride à 6,0 % exigible au rachat ou à l'échéance le 30 juin 2027 au moyen d'un paiement en trésorerie ou en émettant des actions de catégorie A conformément aux modalités de l'acte de fiducie. La débenture hybride à 6,0 % ne sera pas, à tout moment, convertible en actions de catégorie A au gré des porteurs. La débenture hybride à 6,0 % est comptabilisée au coût amorti, déduction faite des frais d'émission, au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif.

La juste valeur de la débenture hybride à 6,0 % est estimée à environ 97 102 \$ au 30 juin 2025 (101 900 \$ au 31 décembre 2024).

10. Débentures (suite)

b) *Débentures hybrides à 8,25 % échéant le 31 décembre 2026*

	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
	\$	\$
Valeur nominale	67 250	67 250
Moins :		
Frais d'émission	(3 155)	(3 155)
Cumul de la charge de désactualisation sur la composante passif	1 674	1 226
Réévaluation	963	
	66 732	65 321

Le 29 juin 2023, la Société a émis 65 000 débentures hybrides subordonnées non garanties de premier rang échéant le 31 décembre 2026 (les « débentures hybrides à 8,25 % ») pour un produit brut de 65 000 \$. Le 28 juillet 2023, la Société a émis 2 250 débentures hybrides subordonnées non garanties de premier rang à la suite de l'exercice de l'option de surallocation, pour un produit brut de 2 250 \$. Ces débentures viennent également à échéance le 31 décembre 2026. Les débentures hybrides à 8,25 % portent intérêt à un taux de 8,25 % par année, et les intérêts sont payables semestriellement, à terme échu, le 30 juin et le 31 décembre de chaque année, le premier versement d'intérêt étant à payer le 31 décembre 2023. Les débentures hybrides à 8,25 % ne seront pas remboursables avant le 31 décembre 2025, sauf si certaines conditions ont été réunies après un changement de contrôle de la Société. À compter du 31 décembre 2025 et avant la date d'échéance du 31 décembre 2026, les débentures hybrides à 8,25 % seront remboursables en totalité ou en partie, et de temps à autre au gré de la Société, moyennant un préavis d'au plus 60 jours et d'au moins 30 jours, à un prix de rachat équivalant à 100 % du capital des débentures remboursées, majoré de l'intérêt cumulé et non versé sur celles-ci. La Société aura le choix de rembourser le capital des débentures hybrides à 8,25 % exigible au rachat ou à l'échéance le 31 décembre 2026 au moyen d'un paiement en trésorerie ou en émettant des actions de catégorie A conformément aux modalités de l'acte de fiducie. Les débentures hybrides à 8,25 % ne seront pas, à tout moment, convertibles en actions de catégorie A au gré des porteurs. Les débentures hybrides à 8,25 % sont comptabilisées au coût amorti, déduction faite des frais d'émission, au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif.

La juste valeur des débentures hybrides à 8,25 %, émises le 29 juin 2023, est de 68 688 \$ au 30 juin 2025 (69 181 \$ au 31 décembre 2024).

Au cours du trimestre considéré, la Société a annoncé son intention de racheter les débentures hybrides à 8,25 % à la première date de remboursement, soit le 31 décembre 2025. Par conséquent, un ajustement de réévaluation de 963 \$ a été comptabilisé au titre des intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières dans les états consolidés résumés intermédiaires du résultat net au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025.

10. Débentures (suite)

c) *Débentures hybrides à 7,75 % échéant le 30 juin 2030*

	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
	\$	\$
Valeur nominale	80 000	—
Moins :		
Frais d'émission	(3 695)	—
Cumul de la charge de désactualisation sur la composante passif	36	—
	76 341	—

Le 3 juin 2025, la Société a émis 70 000 débentures hybrides subordonnées non garanties de premier rang échéant le 30 juin 2030 (les « débentures hybrides à 7,75 % ») pour un produit brut de 70 000 \$. Le 6 juin 2025, la Société a émis 10 000 débentures hybrides subordonnées non garanties de premier rang à la suite de l'exercice de l'option de surallocation, pour un produit brut de 10 000 \$. Ces débentures viennent également à échéance le 30 juin 2030. Les débentures hybrides à 7,75 % portent intérêt à un taux de 7,75 % par année, et les intérêts sont payables semestriellement, à terme échu, les 30 juin et 31 décembre de chaque année, le premier versement d'intérêt étant à payer le 31 décembre 2025. Les débentures hybrides à 7,75 % ne seront pas remboursables avant le 30 juin 2028, sauf si certaines conditions sont réunies après un changement de contrôle de la Société. À compter du 30 juin 2028 et avant le 30 juin 2029, les débentures hybrides à 7,75 % seront remboursables en totalité ou en partie, et de temps à autre au gré de la Société, moyennant un préavis d'au plus 60 jours et d'au moins 30 jours, à un prix de rachat équivalant à environ 104 % du capital de la débenture remboursée, majoré de l'intérêt cumulé et non versé sur celle-ci. À compter du 30 juin 2029 et avant la date d'échéance du 30 juin 2030, les débentures hybrides à 7,75 % seront remboursables en totalité ou en partie, et de temps à autre au gré de la Société, moyennant un préavis d'au plus 60 jours et d'au moins 30 jours, à un prix de rachat équivalant à 100 % du capital de la débenture remboursée, majoré de l'intérêt cumulé et non versé sur celle-ci. La Société aura le choix de rembourser le capital des débentures hybrides à 7,75 % exigible au rachat ou à l'échéance le 30 juin 2030 au moyen d'un paiement en trésorerie ou en émettant des actions de catégorie A conformément aux modalités de l'acte de fiducie. Les débentures hybrides à 7,75 % ne seront pas, à tout moment, convertibles en actions de catégorie A au gré des porteurs. Les débentures hybrides à 7,75 % sont comptabilisées au coût amorti, déduction faite des frais d'émission, au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif.

La juste valeur des débentures hybrides à 7,75 %, émises le 3 juin 2025, est de 82 400 \$ au 30 juin 2025 (néant au 31 décembre 2024).

Corporation Fiera Capital

Notes complémentaires aux états financiers consolidés résumés intermédiaires

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, à moins d'indication contraire, sauf les données sur les actions et les données par action)

11. Capital social et cumul des autres éléments du résultat global

Le tableau qui suit présente le détail des actions ordinaires émises, entièrement réglées et en circulation.

	Actions de catégorie A		Actions de catégorie B		Total	
	Nombre	\$	Nombre	\$	Nombre	\$
Au 31 décembre 2024	88 399 954	814 180	19 412 401	30 891	107 812 355	845 071
Émission d'actions						
Unités d'actions liées au rendement, unités d'actions assujetties à des restrictions et unités assorties de droits à la plus-value réglées	296 316	2 046	—	—	296 316	2 046
Rachat et annulation d'actions	(1 065 968)	(9 805)	—	—	(1 065 968)	(9 805)
Actions ordinaires émises aux termes du régime de réinvestissement des dividendes	116 182	677	—	—	116 182	677
Au 30 juin 2025	87 746 484	807 098	19 412 401	30 891	107 158 885	837 989
Au 31 décembre 2023	85 694 246	798 469	19 412 401	30 891	105 106 647	829 360
Émission d'actions						
Unités d'actions liées au rendement, unités d'actions assujetties à des restrictions et unités assorties de droits à la plus-value réglées	1 189 455	7 334	—	—	1 189 455	7 334
Rachat et annulation d'actions	(75 622)	(728)	—	—	(75 622)	(728)
Au 30 juin 2024	86 808 079	805 075	19 412 401	30 891	106 220 480	835 966

Rachat et annulation d'actions

Le 7 août 2024, la Bourse de Toronto a approuvé le renouvellement de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société visant le rachat à des fins d'annulation d'un nombre maximal de 4 000 000 d'actions de catégorie A, soit environ 4,6 % de ses actions de catégorie A émises et en circulation au 2 août 2024, sur une période de douze mois débutant le 16 août 2024 et se terminant au plus tard le 15 août 2025.

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2025, la Société a racheté et annulé 1 065 968 actions de catégorie A dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société (2024 – 75 622 actions dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, terminée le 15 août 2024), pour une contrepartie totale de 6 256 \$ (2024 – 562 \$). La différence entre la valeur comptable de 9 805 \$ (2024 – 728 \$) des actions rachetées et la contrepartie payée de 6 256 \$ (2024 – 562 \$) a été comptabilisée dans le surplus d'apport.

Corporation Fiera Capital

Notes complémentaires aux états financiers consolidés résumés intermédiaires

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, à moins d'indication contraire, sauf les données sur les actions et les données par action)

11. Capital social et cumul des autres éléments du résultat global (suite)

Dividendes

Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025, la Société a déclaré des dividendes totalisant 11 689 \$ (0,108 \$ par action) et 35 040 \$ (0,324 \$ par action au total), respectivement, sur les actions de catégorie A et les actions de catégorie B avec droit de vote spécial (les « actions de catégorie B »). Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2024, la Société a déclaré des dividendes totalisant 22 854 \$ (0,215 \$ par action) et 45 614 \$ (0,43 \$ par action au total), respectivement, sur les actions de catégorie A et les actions de catégorie B.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, 61 532 actions de catégorie A ont été rachetées sur le marché libre pour un montant de 378 \$ en vue de régler les dividendes aux termes du régime de réinvestissement des dividendes. De plus, au cours du semestre clos le 30 juin 2025, 116 182 actions de catégorie A ont été émises lors d'un réinvestissement des dividendes de 677 \$ aux termes du régime de réinvestissement des dividendes. Ces nouvelles actions ont été émises sur le capital moyennant un escompte de néant. Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, 188 441 actions de catégorie A ont été rachetées sur le marché libre pour un montant de 1 390 \$ en vue de régler les dividendes aux termes du régime de réinvestissement des dividendes.

Cumul des autres éléments du résultat global

Le tableau qui suit présente les composantes du cumul des autres éléments du résultat global.

	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
	\$	\$
Couvertures de flux de trésorerie	(1 542)	(2 045)
Conversion des monnaies étrangères non réalisée à la conversion des états financiers des établissements à l'étranger	(2 968)	4 835
	(4 510)	2 790

Corporation Fiera Capital

Notes complémentaires aux états financiers consolidés résumés intermédiaires

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, à moins d'indication contraire, sauf les données sur les actions et les données par action)

12. Résultat par action

Le tableau qui suit présente le résultat de base et dilué par action et le rapprochement du nombre d'actions utilisé pour calculer le résultat de base et dilué par action.

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Résultat net attribuable aux actionnaires	3 757	4 895	25 546	12 540
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	108 068 271	106 584 299	108 032 446	106 515 389
Effet des attributions fondées sur des actions dilutives, des obligations au titre du prix d'achat à payer en actions et des débentures	3 640 619	2 438 935	22 058 692	2 441 612
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	111 708 890	109 023 234	130 091 138	108 957 001
Résultat de base par action	0,03	0,05	0,24	0,12
Résultat dilué par action	0,03	0,04	0,22	0,12

L'effet dilutif du nombre moyen pondéré d'actions en circulation et du résultat net s'établit comme suit :

	Pour les trimestres clos les 30 juin				Pour les semestres clos le 30 juin			
	2025	2025	2024	2024	2025	2025	2024	2024
	Nombre d'actions	Résultat net	Nombre d'actions	Résultat net	Nombre d'actions	Résultat net	Nombre d'actions	Résultat net
Attributions fondées sur des actions à payer	3 640 619	—	2 438 935	—	3 660 603	—	2 441 612	—
Débenture hybride à 6 % ¹⁾	—	—	—	—	16 396 131	2 261	—	—
Débentures hybrides à 7,75 % ²⁾	—	—	—	—	2 001 958	382	—	—
Débentures hybrides à 8,25 % ³⁾	—	—	—	—	—	—	—	—
	3 640 619	—	2 438 935	—	22 058 692	2 643	2 441 612	—

¹⁾ Effet antidilutif pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024, et pour le trimestre clos le 30 juin 2025.

²⁾ Effet antidilutif pour le trimestre clos le 30 juin 2025.

³⁾ Effet antidilutif pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024, et pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025.

13. Paiements fondés sur des actions

a) Régime d'options sur actions

Ce qui suit résume l'évolution des régimes d'options sur actions de la Société au cours des semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

		2025		2024
	Nombre d'options sur actions de catégorie A	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options sur actions de catégorie A	Prix d'exercice moyen pondéré
		\$		\$
Options en circulation à l'ouverture des périodes	2 368 000	11,37	2 748 000	11,53
Attributions	420 000	6,40	—	—
Échéances	(10 000)	12,14	(130 000)	10,84
Options en circulation à la clôture des périodes	2 778 000	10,61	2 618 000	11,56
Options exerçables à la clôture des périodes	1 408 000	11,63	1 330 500	12,84

Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025, la Société a comptabilisé une charge de 73 \$ et de 137 \$ pour les options sur actions (charge de 73 \$ et de 195 \$ au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2024).

Le tableau suivant présente les hypothèses utilisées selon le modèle d'évaluation des options de Black et Scholes afin de déterminer la juste valeur des options attribuées au cours des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

	2025	2024
Rendement de l'action (%)	13,07	—
Taux d'intérêt sans risque (%)	2,80	—
Durée de vie attendue (années)	6,50	—
Volatilité attendue du cours de l'action (%)	35,50	—
Juste valeur moyenne pondérée (\$)	0,44	—

La volatilité attendue est basée sur la volatilité historique du cours de l'action de la Société. Le taux d'intérêt sans risque utilisé est égal au rendement, à la date d'attribution, des obligations du gouvernement du Canada dont la durée se rapproche de la durée de vie attendue des options.

13. Paiements fondés sur des actions (suite)

b) Régime d'unités d'actions différées (« UAD »)

Le tableau qui suit présente les transactions survenues au sein du régime d'UAD de la Société au cours des semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

	2025	2024
Unités en circulation à l'ouverture des périodes	184 686	125 050
Réinvestissements au lieu de versements de dividendes	11 951	8 881
Attributions	55 404	37 855
Unités en circulation à la clôture des périodes	252 041	171 786

Une UAD équivaut à une action de catégorie A de la Société. Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025, la Société a comptabilisé une charge (une économie) de 311 \$ et de (48) \$, respectivement, au titre de ce régime (charge de 109 \$ et de 585 \$ au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2024, respectivement).

La valeur totale des attributions octroyées aux termes du régime d'UAD de la Société s'est établie à 385 \$ et à 266 \$, respectivement, au cours des semestres clos les 30 juin 2025 et 2024. Au cours des semestres clos le 30 juin 2025 et le 30 juin 2024, il n'y a eu aucun règlement au titre des UAD. Au 30 juin 2025, la Société avait inscrit un passif de 1 618 \$ pour les unités en circulation en vertu du régime d'UAD (1 666 \$ au 31 décembre 2024).

c) Régime d'unités d'actions assujetties à des restrictions (« UAR »)

Le tableau qui suit présente les transactions survenues au sein du régime d'UAR de la Société au cours des semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

	2025	2024
Unités en circulation à l'ouverture des périodes	—	16 953
Règlements	—	(17 385)
Réinvestissements au lieu de versements de dividendes	39 622	432
Attributions	732 498	—
Renonciations/annulations	(35 074)	—
Unités en circulation à la clôture des périodes	737 046	—

Une UAR équivaut à une action de catégorie A de la Société. Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025, la Société a comptabilisé une charge de 769 \$ et de 1 520 \$, respectivement, à l'égard de ces attributions [économie de (4) \$ et charge de 67 \$ au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2024, respectivement].

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2025, des UAR ont été émises pour une valeur de 4 689 \$, et celles-ci étaient principalement associées à une attribution d'UAR octroyée en 2024 en fonction de conditions de performance liées à l'exercice 2024. Aucune UAR n'a été attribuée au cours du semestre clos le 30 juin 2024. Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, un montant en trésorerie de 3 358 \$ a été payé en règlement d'une attribution d'UAR dont l'acquisition des droits a été accélérée en 2024. Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, 17 385 actions de catégorie A ont été émises en règlement des UAR dont les droits étaient acquis. Au 30 juin 2025, la Société avait un passif s'élevant à 2 144 \$ lié au régime d'UAR (4 124 \$ au 31 décembre 2024).

13. Paiements fondés sur des actions (suite)

d) Régime d'unités d'actions assujetties à des restrictions à règlement en trésorerie (« UAR en trésorerie »)

Le tableau qui suit présente les transactions survenues au sein du régime d'UAR en trésorerie de la Société au cours des semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

	2025	2024
Unités en circulation à l'ouverture des périodes	1 026 249	762 202
Règlements	(68 051)	(85 750)
Renonciations/annulations	(49 907)	—
Réinvestissements au lieu de versements de dividendes	60 088	52 269
Attributions	511 092	308 937
Unités en circulation à la clôture des périodes	1 479 471	1 037 658

Les UAR à règlement en trésorerie équivalent à une action de catégorie A de la Société. Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025, la Société a comptabilisé une charge de 993 \$ et de 811 \$, respectivement, à l'égard de ces attributions (747 \$ et 1 859 \$ au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2024, respectivement).

La valeur totale des attributions octroyées aux termes du régime d'UAR en trésorerie de la Société s'est établie à 3 133 \$ et à 2 483 \$, respectivement, au cours des semestres clos les 30 juin 2025 et 2024. Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, un montant de 604 \$ a été payé en règlement d'unités dont les droits étaient acquis (2024 – 521 \$). Au 30 juin 2025, la Société avait un passif s'élevant à 3 901 \$ pour les unités en circulation en vertu du régime d'UAR en trésorerie (4 085 \$ au 31 décembre 2024).

e) Régimes d'UALR et d'UADPV applicables aux unités d'exploitation

Régime d'UALR applicable aux unités d'exploitation

La Société a comptabilisé la charge suivante relativement au régime d'UALR applicable aux unités d'exploitation pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Attributions réglées en titres de capitaux propres	654	870	1 427	1 756
Attributions réglées en trésorerie	1 422	1 106	2 098	1 929
	2 076	1 976	3 525	3 685

13. Paiements fondés sur des actions (suite)

La valeur totale des attributions octroyées aux termes du régime d'UALR de la Société applicable aux unités d'exploitation s'est établie à 2 387 \$ et à 2 585 \$, respectivement, au cours des semestres clos les 30 juin 2025 et 2024. Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, 296 316 actions de catégorie A ont été émises en règlement des UALR applicables aux unités d'exploitation dont les droits ont été acquis, et un montant de 2 300 \$ a été versé directement aux autorités fiscales au nom des employés afin de couvrir leur obligation fiscale au moment du règlement (679 904 actions de catégorie A émises, et un montant de 6 585 \$ versé directement aux autorités fiscales au cours du semestre clos le 30 juin 2024).

Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, un montant de 524 \$ en trésorerie a été versé en règlement des UALR applicables aux unités d'exploitation. Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, un montant de 515 \$ en trésorerie a été versé en règlement des UALR applicables aux unités d'exploitation, et 149 524 actions de catégorie A ont été achetées sur le marché libre pour un montant de 919 \$. Au 30 juin 2025, la Société avait un passif en cours de 5 336 \$ (4 385 \$ au 31 décembre 2024).

Régime d'UADPV applicable aux unités d'exploitation

Aux termes du régime d'UADPV applicable aux unités d'exploitation, les employés admissibles peuvent recevoir un montant équivalent à l'écart entre la valeur de l'entreprise par unité à la date d'acquisition des droits et le prix d'exercice établi à la date d'attribution. Selon l'attribution, les attributions dont les droits sont acquis sont réglées en actions de catégorie A de la Société, ou elles peuvent être réglées en actions de catégorie A ou en trésorerie à la discrétion de la Société.

La Société a comptabilisé la charge suivante relativement au régime d'UADPV applicable aux unités d'exploitation pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Attributions réglées en titres de capitaux propres	349	1 601	698	1 709
Attributions réglées en trésorerie	79	310	154	484
Charge totale	428	1 911	852	2 193

Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, aucune UADPV n'a été octroyée ou réglée. Pour le semestre clos le 30 juin 2024, la valeur totale des attributions octroyées s'est chiffrée à 231 \$, 492 166 actions de catégorie A ont été émises aux fins du règlement des UADPV, et un montant de 2 287 \$ a été versé directement aux autorités fiscales au nom des employés afin de couvrir leur obligation fiscale.

f) Régime d'UALR

La valeur totale des attributions octroyées aux termes du régime d'UALR de la Société s'est établie à 10 264 \$ au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025 (2024 – néant). L'attribution a été classée comme étant réglée en instruments de capitaux propres. La Société a comptabilisé une charge de 166 \$ relativement au régime d'UALR pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025. Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, aucune attribution n'a été octroyée ou réglée aux termes du régime d'UALR.

13. Paiements fondés sur des actions (suite)

g) Autres attributions incitatives à long terme

La Société a comptabilisé une charge de 85 \$ et de 536 \$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025, respectivement, au titre d'une autre attribution incitative à long terme pouvant être réglée en trésorerie, en actions de catégorie A ou au moyen d'une combinaison des deux. L'attribution peut être exercée pendant deux périodes débutant en 2028 et en 2029, respectivement. L'attribution est classée à titre de passif fondé sur des actions réglé en trésorerie selon la méthode de règlement prévue de la Société. Le passif en cours au 30 juin 2025 se chiffrait à 536 \$ (2024 – néant).

h) Régime d'achat d'actions à l'intention des employés

Au cours du trimestre, la Société a instauré un régime d'achat d'actions à l'intention des employés (« RAAE »). Une charge de 71 \$ a été comptabilisée à titre de rémunération fondée sur des actions au cours du trimestre clos le 30 juin 2025, ce qui correspond aux cotisations de contrepartie versées par la Société au RAAE au cours de la période.

14. Produits

Les activités de service de la Société sont organisées selon trois réseaux de distribution : Marchés institutionnels, Intermédiaires financiers et Gestion privée. Chaque réseau correspond à un sous-ensemble distinct du bassin de clientèle, qui permet à la direction et aux investisseurs de connaître à tout moment la composition de ses actifs sous gestion et de prévoir l'évolution de ces actifs à mesure que la Société déploie ses initiatives en matière de distribution. Les réseaux de distribution constituent les principales catégories autour desquelles les activités de service de la Société s'articulent, et ces catégories continuent de permettre une répartition efficace des capitaux. La direction estime que les renseignements sur les produits tirés des réseaux de distribution sont utiles pour mieux comprendre les facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur la nature, le montant, le calendrier et l'incertitude des produits provenant des clients.

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Marchés institutionnels	83 353	80 449	167 961	160 486
Intermédiaires financiers	43 887	48 032	88 690	95 824
Gestion privée	28 364	27 693	56 118	55 501
Autres produits et quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées ¹⁾	7 370	8 612	13 076	21 090
	162 974	164 786	325 845	332 901

¹⁾ Les autres produits et la quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées ne sont pas ventilés par réseau de distribution.

Corporation Fiera Capital

Notes complémentaires aux états financiers consolidés résumés intermédiaires

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, à moins d'indication contraire, sauf les données sur les actions et les données par action)

15. Informations supplémentaires concernant les tableaux consolidés résumés intermédiaires des flux de trésorerie

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation				
Débiteurs	15 759	17 874	21 955	28 638
Charges payées d'avance et autres actifs	(415)	6 033	(8 062)	1 246
Créditeurs et charges à payer	1 790	2 631	(55 449)	(70 485)
Partie courante des passifs fondés sur des actions réglés en trésorerie (note 13)	1 939	1 261	(5 316)	153
Provisions de restructuration	2 262	(67)	2 068	277
Dépôts-clients et produits différés	(13 048)	(11 925)	(2 548)	(4 411)
	8 287	15 807	(47 352)	(44 582)

L'impôt sur le résultat payé au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025 s'est élevé respectivement à 5 241 \$ et à 13 761 \$ (4 914 \$ et 17 776 \$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024).

16. Engagements, passifs éventuels et provisions pour réclamations

Passifs éventuels et provisions pour réclamations

Compte tenu de la nature des activités de la Société, cette dernière peut être partie et éventuellement assujettie à des réclamations, des poursuites ainsi que des enquêtes d'ordre juridique, réglementaire et fiscal. Comme il existe un certain nombre d'incertitudes concernant ces sujets, individuellement ou collectivement, il est actuellement impossible de prévoir avec certitude l'issue définitive qui en résultera. La direction estime que la défense ou la résolution de ces sujets, pris individuellement ou collectivement, n'aura pas d'incidence défavorable significative sur la situation financière de la Société. La direction évalue régulièrement si les charges à payer ou les provisions constituées à l'égard de ces sujets sont adéquates. La Société souscrit des polices d'assurance susceptibles de fournir une protection contre ces réclamations. Au 30 juin 2025, le total du passif lié à ces sujets se chiffrait à 9 566 \$ (9 335 \$ au 31 décembre 2024).

17. Gestion du capital

Le capital de la Société se compose du capital social, des résultats non distribués (du déficit), de la dette à long terme et des débentures hybrides, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. La Société gère son capital de manière à disposer de sources de financement suffisantes tout en maximisant le rendement pour ses actionnaires en optimisant l'équilibre entre la dette et les capitaux propres, et de manière à se conformer aux exigences réglementaires et à certaines clauses restrictives exigées par les prêteurs. La Société est tenue de maintenir un fonds de roulement minimal, calculé conformément au *Règlement 31-103 sur les obligations et dispenses d'inscription et les obligations continues des personnes inscrites*, sur une base non consolidée. Au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024, elle se conformait à ces exigences. La Société se conformait également aux clauses restrictives liées à l'endettement auxquelles elle était assujettie aux termes de la facilité.

Afin de maintenir ou d'ajuster sa structure du capital, la Société peut émettre des actions, racheter et annuler des actions aux termes de l'offre publique de rachat, procéder à l'émission ou au remboursement de titres de créance, ou émettre des actions pour satisfaire aux obligations de paiement au titre de la débenture hybride à 6,0 %, des débentures hybrides à 8,25 % et des débentures hybrides à 7,75 %.

18. Transactions entre parties liées

Le 21 juin 2024, la haute direction de la Société et certains membres de son conseil d'administration ont acquis la totalité des parts de Fiera Capital S.E.C. (« Fiera S.E.C. ») et la totalité des actions de Gestion Fiera inc. (« Gestion Fiera ») précédemment détenues par Desjardins Holding financier inc., filiale en propriété exclusive indirecte de la Fédération des caisses Desjardins du Québec (l'« opération »). L'opération, qui ne comporte aucun acheteur externe, visait les parts de Fiera S.E.C. et les actions de Gestion Fiera (les « titres achetés »), soit 7 257 960 actions de catégorie B et actions de catégorie A de la Société, ce qui représente 6,8 % du nombre total d'actions en circulation à la date de l'opération.

Les titres achetés ont été acquis au prix de 7,25 \$ chacun, pour un prix d'achat total d'environ 53 000 \$. La partie des titres achetés acquise par la haute direction de la Société a été financée au moyen d'un emprunt de 20 000 \$ qu'une banque canadienne a mis à la disposition de 16121136 Canada Inc. (« ExecCo »), une société constituée par ces membres de la haute direction. Toutes les obligations aux termes de l'emprunt attribuées à ExecCo sont cautionnées par la Société (la « caution de la Société »). L'acquisition d'une partie des titres achetés a permis à l'équipe de haute direction de la Société de renforcer son investissement dans l'avenir de l'entreprise, en alignant directement ses intérêts et incitatifs à long terme sur les objectifs stratégiques de la Société au moyen d'une participation accrue dans celle-ci.

La caution de la Société a été comptabilisée conformément aux principes d'évaluation des contrats de garantie financière d'IFRS 9 *Instruments financiers*. L'exposition maximale de la Société au risque de perte de crédit correspond au capital en cours de la garantie financière et aux intérêts non versés, moins les sommes recouvrables auprès de l'emprunteur, le cas échéant. La probabilité des cas de défaillance aux termes du contrat de prêt a été prise en compte dans l'évaluation de la perte de crédit attendue. Au 30 juin 2025, la provision en cours pour pertes de crédit liée au contrat de garantie financière se chiffrait à 488 \$ (31 décembre 2024 – 671 \$). La réévaluation de la provision est incluse au poste Autres charges (produits) dans les états consolidés résumés intermédiaires du résultat net, et la provision en cours est incluse au poste Crédoeurs et charges à payer dans les états consolidés résumés intermédiaires de la situation financière.

Corporation Fiera Capital

Notes complémentaires aux états financiers consolidés résumés intermédiaires

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

(en milliers de dollars canadiens, à moins d'indication contraire, sauf les données sur les actions et les données par action)

19. Informations sectorielles

La Société a établi qu'il n'y a qu'un secteur d'exploitation à présenter, soit celui des services de gestion d'actifs. Les informations relatives aux zones géographiques de la Société sont présentées dans les tableaux qui suivent :

Produits :

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Canada	103 805	105 363	204 853	210 359
États-Unis d'Amérique	32 675	33 620	67 134	68 945
Europe, Moyen-Orient, Afrique (« EMOA »)	21 951	20 504	44 341	43 409
Asie	4 543	5 299	9 517	10 188
	162 974	164 786	325 845	332 901

Actifs non courants :

	Au	Au
	30 juin 2025	31 décembre 2024
	\$	\$
Canada	619 875	630 095
États-Unis d'Amérique	152 713	168 569
EMOA	118 762	92 564
Asie	50 839	54 312
	942 189	945 540

Les produits sont principalement ventilés entre les pays en fonction de l'emplacement du client. Au 30 juin 2025, les actifs non courants des zones géographiques présentées ci-dessus ne tiennent pas compte de placements à long terme de 18 091 \$, de l'impôt sur le résultat différé de 39 195 \$ et d'autres actifs non courants de 13 009 \$ (16 952 \$, 35 529 \$ et 16 173 \$, respectivement, au 31 décembre 2024).

20. Événements postérieurs à la date de clôture

Déclaration de dividendes

Le 7 août 2025, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,108 \$ par action de catégorie A et par action de catégorie B, payable le 18 septembre 2025 aux actionnaires inscrits aux registres à la fermeture des bureaux le 20 août 2025. Le dividende est un dividende admissible aux fins de l'impôt sur le revenu.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 8 août 2025, parallèlement au dépôt des présents états financiers, la Société a annoncé que la Bourse de Toronto (la « TSX ») avait approuvé le renouvellement de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant le rachat à des fins d'annulation d'un nombre maximal de 4 000 000 d'actions de catégorie A, soit environ 4,6 % de ses 87 210 436 actions de catégorie A émises et en circulation au 4 août 2025, sur une période de douze mois débutant le 16 août 2025 et se terminant au plus tard le 15 août 2026 (l'« offre publique de rachat renouvelée »).

En vertu de l'offre publique de rachat qui expirera le 15 août 2025, aux termes de laquelle la Société est autorisée à racheter un nombre maximal de 4 000 000 d'actions de catégorie A, Fiera Capital a racheté et annulé 536 048 actions de catégorie A supplémentaires après la fin du trimestre, à un prix d'achat moyen pondéré par titre de 6,66 \$, pour une contrepartie totale de 3 568 \$. Les rachats ont été effectués par l'intermédiaire de la TSX et de systèmes de négociation parallèles canadiens.

21. Informations comparatives

Certains montants comparatifs présentés dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires ont été reclassés pour que leur présentation soit conforme à celle des états financiers de 2025.

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.



[fiera.com](https://www.fiera.com)