

Corporation Fiera Capital

États financiers consolidés résumés intermédiaires



Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2026 et 2025
(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	7-32

Corporation Fiera Capital

États consolidés résumés intermédiaires du résultat net

Pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin

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

(non audités)

	Trimestres		Semestres	
	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Produits (notes 14 et 19)				
Honoraires de gestion	145 180	147 867	292 344	302 409
Honoraires de performance	2 084	2 491	2 084	2 674
Commissions d'engagement et frais de transaction	3 689	5 246	5 036	7 686
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	166	2 035	1 113	4 630
Autres produits	4 020	5 335	7 873	8 446
	155 139	162 974	308 450	325 845
Charges				
Frais de vente et charges générales et administratives	117 580	122 304	231 715	244 371
Amortissements	11 258	12 215	22 436	24 485
Coûts de restructuration, frais liés aux acquisitions et autres coûts (note 5)	5 676	10 112	14 763	12 930
	134 514	144 631	268 914	281 786
Résultat avant les éléments qui suivent :	20 625	18 343	39 536	44 059
Intérêts sur la dette à long terme et les débentures	10 630	12 057	20 733	23 446
Intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières	434	(740)	1 316	(307)
Profit sur les placements, montant net	(179)	(190)	(401)	(732)
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres (note 8)	53	(7)	(237)	(939)
Réévaluation d'un placement lié à une acquisition	—	—	—	(12 730)
Autres charges (produits) (notes 16 et 18)	1 184	(536)	1 313	(19)
Résultat avant l'impôt sur le résultat	8 503	7 759	16 812	35 340
Charge d'impôt sur le résultat	2 504	1 799	6 077	5 478
Résultat net	5 999	5 960	10 735	29 862
Résultat net attribuable :				
Aux actionnaires de la Société	3 521	3 757	6 354	25 546
À la participation ne donnant pas le contrôle	2 478	2 203	4 381	4 316
	5 999	5 960	10 735	29 862
Résultat net par action (note 12) :				
De base	0,03	0,03	0,06	0,24
Dilué	0,03	0,03	0,06	0,22

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)

	2026	Trimestres 2025	2026	Semestres 2025
	\$	\$	\$	\$
Résultat net	5 999	5 960	10 735	29 862
Autres éléments du résultat global :				
Éléments susceptibles d'être reclassés postérieurement dans le résultat net :				
Couvertures de flux de trésorerie (note 8)	—	748	424	503
Conversion des monnaies étrangères	5 035	(10 657)	8 263	(7 803)
Autres éléments du résultat global	5 035	(9 909)	8 687	(7 300)
Résultat global	11 034	(3 949)	19 422	22 562
Résultat global attribuable :				
Aux actionnaires de la Société	8 556	(5 988)	15 041	18 246
À la participation ne donnant pas le contrôle	2 478	2 039	4 381	4 316
	11 034	(3 949)	19 422	22 562

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 2026	Au 31 décembre 2025
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	30 648	41 679
Trésorerie et équivalents de trésorerie soumis à des restrictions	2 368	1 851
Créances clients et autres débiteurs	135 572	155 536
Placements (note 8)	10 840	9 105
Tranche courante des actifs dérivés (note 8)	11 743	—
Charges payées d'avance et autres actifs (note 6)	23 315	18 566
	214 486	226 737
Actifs non courants		
Goodwill (note 7)	679 842	673 217
Immobilisations incorporelles (note 7)	157 730	171 329
Immobilisations corporelles	16 046	16 518
Actifs au titre de droits d'utilisation	38 109	38 859
Impôt sur le résultat différé	43 270	40 366
Placements à long terme (note 8)	25 206	20 690
Participations dans des coentreprises et des entreprises associées	20 947	18 991
Autres actifs non courants	13 619	16 041
	1 209 255	1 222 748
Passifs		
Passifs courants		
Créditeurs et charges à payer	108 283	145 910
Tranche courante des passifs fondés sur des actions réglés en trésorerie (note 13)	10 316	15 997
Tranche courante des obligations locatives	9 984	9 198
Provisions de restructuration (note 5)	6 045	4 191
Tranche courante des passifs dérivés (note 8)	53	7 209
Dépôts-clients et produits différés	3 302	6 572
	137 983	189 077
Passifs non courants		
Dette à long terme (note 9)	589 605	522 423
Déventures (note 10)	176 078	176 443
Obligations locatives	51 632	54 836
Passifs fondés sur des actions réglés en trésorerie (note 13)	5 322	3 173
Impôt sur le résultat différé	4 618	6 333
Autres passifs non courants (note 8)	4 668	4 194
	969 906	956 479
Capitaux propres attribuables :		
Aux actionnaires de la Société	235 877	261 211
À la participation ne donnant pas le contrôle	3 472	5 058
	239 349	266 269
	1 209 255	1 222 748

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	Réserve au titre des transactions portant sur les capitaux propres	Résultats non distribués (déficit)	Cumul des autres éléments du résultat global	Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société	Participation ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
		\$	\$		\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 31 décembre 2025		833 058	23 811	—	(592 556)	(3 102)	261 211	5 058	266 269
Résultat net		—	—	—	6 354	—	6 354	4 381	10 735
Autres éléments du résultat global		—	—	—	—	8 687	8 687	—	8 687
Résultat global		—	—	—	6 354	8 687	15 041	4 381	19 422
Charge de rémunération fondée sur des actions réglée en titres de capitaux propres, déduction faite de l'impôt différé	13	—	3 772	—	—	—	3 772	—	3 772
Charges liées aux acquisitions	5	—	1 460	—	—	—	1 460	—	1 460
Actions émises en guise de règlement des obligations au titre du prix d'achat	11	—	—	—	—	—	—	—	—
Unités d'actions liées au rendement, unités d'actions assujetties à des restrictions et unités assorties de droits à la plus-value réglées	11	—	(1 676)	—	—	—	(1 676)	—	(1 676)
Dividendes	11	—	(433)	—	(22 920)	—	(23 353)	(5 149)	(28 502)
Actions ordinaires émises aux termes du régime de réinvestissement des dividendes	11	—	—	—	—	—	—	—	—
Rachat et annulation d'actions	11	(6 362)	2 466	—	—	—	(3 896)	—	(3 896)
Transaction portant sur les capitaux propres avec un actionnaire minoritaire	4	—	818	(17 500)	—	—	(16 682)	(818)	(17 500)
Solde au 30 juin 2026		826 696	30 218	(17 500)	(609 122)	5 585	235 877	3 472	239 349
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	11	—	—	—	—	—	—	5 004	5 004
Rachat et annulation d'actions	11	(9 805)	3 549	—	—	—	(6 256)	—	(6 256)
Actions ordinaires émises aux termes du régime de réinvestissement des dividendes		677	—	—	—	—	677	—	677
Solde au 30 juin 2025		837 989	16 731	—	(583 027)	(4 510)	267 183	7 674	274 857

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	
	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Activités d'exploitation				
Résultat net	5 999	5 960	10 735	29 862
Ajustements au titre de ce qui suit :				
Amortissements	11 258	12 215	22 436	24 485
Désactualisation et variation de la juste valeur des obligations au titre du prix d'achat et autres (note 8)	53	(7)	(237)	(939)
Réévaluation d'un placement lié à une acquisition	—	—	—	(12 730)
Rémunération fondée sur des actions (note 13)	4 483	5 022	8 014	7 621
Charges liées aux acquisitions sans effet sur la trésorerie (note 5)	732	—	1 460	—
Intérêts sur la dette à long terme et les débentures	10 630	12 057	20 733	23 446
Intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières	434	(740)	1 316	(307)
Charge d'impôt sur le résultat	2 504	1 799	6 077	5 478
Profit sur les placements et autres charges, montant net	1 005	(726)	912	(751)
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	(166)	(2 035)	(1 113)	(4 630)
Autres	(846)	102	76	(230)
	36 086	33 647	70 409	71 305
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation (note 15)	5 752	8 287	(42 384)	(47 352)
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	41 838	41 934	28 025	23 953
Activités d'investissement				
Regroupements d'entreprises	—	—	—	(7 688)
Produit tiré du billet à ordre (note 8)	1 285	1 406	2 566	2 915
Participations dans des coentreprises et des entreprises associées	(1 208)	(677)	(2 977)	(1 128)
Distributions reçues des coentreprises et des entreprises associées	68	4 738	2 542	5 720
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles, montant net	(1 161)	(1 364)	(2 409)	(2 232)
Placements, montant net (note 8)	(3 196)	(1 284)	(5 191)	(1 251)
Trésorerie et équivalents de trésorerie soumis à des restrictions	(439)	(571)	(480)	(509)
Entrées (sorties) de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement	(4 651)	2 248	(5 949)	(4 173)
Activités de financement				
Impôts payés et rachat d'actions ordinaires liés aux attributions fondées sur des actions (note 13)	(2 234)	(210)	(2 726)	(2 510)
Dividendes versés aux actionnaires de la Société (note 11)	(22 920)	(34 363)	(22 920)	(34 363)
Dividendes versés aux détenteurs de la participation ne donnant pas le contrôle et autres	(3 649)	(1 191)	(5 582)	(10 301)
Paievements de loyers	(2 965)	(3 851)	(5 532)	(7 764)
Émission de débentures hybrides, déduction faite des frais d'émission (note 10)	99 057	76 305	99 057	76 305
Rachat de débentures (note 10)	(100 000)	—	(100 000)	—
Transaction portant sur les capitaux propres avec un actionnaire minoritaire	(17 500)	—	(17 500)	—
Rachat et annulation d'actions (note 11)	(720)	(6 256)	(3 896)	(6 256)
Dette à long terme, montant net (notes 8 et 9)	3 385	(73 846)	44 809	(21 510)
Intérêts payés sur la dette à long terme et les débentures	(9 189)	(14 213)	(19 491)	(26 027)
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(56 735)	(57 625)	(33 781)	(32 426)
Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(19 548)	(13 443)	(11 705)	(12 646)
Incidence des fluctuations des cours du change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	971	(159)	674	214
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture des périodes	49 225	36 526	41 679	35 356
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture des périodes	30 648	22 924	30 648	22 924

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

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 6 août 2026, le conseil d'administration de la Société a approuvé les états financiers consolidés résumés intermédiaires des trimestres et des semestres clos les 30 juin 2026 et 2025.

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 2025 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 2025 et le 31 décembre 2024.

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

Normes IFRS modifiées, interprétations et modifications

Des normes révisées sont en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026. 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. Transaction portant sur les capitaux propres avec un actionnaire minoritaire

Le 19 mars 2026, la Société a convenu de régler un conflit d'actionnaires à l'égard de Fiera Infrastructure Inc. (« FII »), une filiale de la Société. En vertu de l'entente de règlement, la Société a accepté d'acquérir une participation ne donnant pas le contrôle de 25 % dans FII, de sorte que la Société détient 100 % de FII.

Le prix d'achat de la participation ne donnant pas le contrôle correspond à la somme de la juste valeur de marché de cette participation au 26 août 2025, établie par des évaluateurs indépendants, et de 25 % du bénéfice net gagné par FII inclusivement du 27 août 2025 au 20 avril 2026, soit la date de clôture. La Société a versé un paiement initial de 17 500 \$ à la date de clôture et est ainsi devenue propriétaire à 100 % de FII. Par conséquent, la Société a comptabilisé un montant correspondant dans les capitaux propres.

Le solde restant du prix d'achat, déduction faite du paiement initial de 17 500 \$, sera payable à l'achèvement de l'évaluation prévue au troisième trimestre de 2026.

Depuis la clôture de la transaction, le 20 avril 2026, le résultat net de FII, qui aurait auparavant été attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle, est maintenant comptabilisé à titre de résultat net attribuable aux actionnaires de la Société, soit un montant de 0,6 million de dollars pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2026.

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

Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026, la Société a comptabilisé les coûts suivants :

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Charges de restructuration au titre des indemnités de départ	3 364	7 756	7 209	8 572
Autres coûts de restructuration	2 631	2 329	5 079	4 202
Frais liés aux acquisitions et autres coûts	(319)	27	2 475	156
	5 676	10 112	14 763	12 930

Les charges de restructuration au titre des indemnités de départ pour l'exercice considéré se rapportent aux initiatives continues en matière d'optimisation des coûts. Les autres coûts de restructuration pour l'exercice sont principalement liés aux réorganisations corporatives et à des éléments ponctuels. Pour l'exercice considéré, les frais liés aux acquisitions et autres coûts sont liés aux regroupements d'entreprises et à la transaction portant sur les capitaux propres avec un actionnaire minoritaire, et ils comprennent une charge de 1 460 \$ liée à une convention entre actionnaires membres de la direction visant l'acquisition d'actions additionnelles dans une plateforme de placement immobilier à l'exercice précédent. Au cours du trimestre clos le 30 juin 2026, la Société a comptabilisé des recouvrements d'assurance de 2,6 millions de dollars liés à certaines réclamations, y compris des charges de restructuration au titre des indemnités de départ de 1,2 million de dollars, des frais liés aux acquisitions et autres coûts de 1,0 million de dollars et d'autres coûts de restructuration de 0,4 million de dollars, puisqu'il était quasiment certain que les recouvrements seraient reçus.

Les variations de la provision de restructuration au titre des charges liées aux indemnités de départ au cours du semestre clos le 30 juin 2026 ont été les suivantes :

	Indemnités de départ
	\$
Solde au 31 décembre 2025	4 191
Ajouts durant la période	7 209
Montant payé durant la période	(5 325)
Conversion des monnaies étrangères	(30)
Solde au 30 juin 2026	6 045

Corporation Fiera Capital

Notes complémentaires aux états financiers consolidés résumés intermédiaires

Pour les semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

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

6. Charges payées d'avance et autres actifs

	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
	\$	\$
Impôt sur le résultat à recevoir	5 815	5 417
Taxe de vente à recevoir	1 756	1 457
Charges payées d'avance et autres	15 744	11 692
	23 315	18 566

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 2026						
Valeur comptable d'ouverture	673 217	1 713	13 955	151 348	4 313	171 329
Ajouts – développés à l'interne	—	—	—	—	1 364	1 364
Amortissement pour la période	—	—	(2 416)	(12 752)	(1 842)	(17 010)
Conversion des monnaies étrangères	6 625	14	200	1 824	9	2 047
Valeur comptable de clôture	679 842	1 727	11 739	140 420	3 844	157 730
Solde au 30 juin 2026						
Coût	650 101	1 695	157 053	408 374	44 596	611 718
Amortissement cumulé et dépréciation	(1 918)	—	(146 243)	(273 849)	(40 787)	(460 879)
Conversion des monnaies étrangères	31 659	32	929	5 895	35	6 891
Valeur comptable de clôture	679 842	1 727	11 739	140 420	3 844	157 730

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.

8. Instruments financiers (suite)

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 clos le 30 juin 2026	Pour le semestre clos le 30 juin 2026	Au 30 juin 2026				
	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	13	(14)	—	—	—	—	—
b) Swaps de devises croisées – détenus à des fins de transaction ¹⁾	7 600	16 052	11 743	(53)	467 000	—	—

¹⁾ Les profits (pertes) sur les swaps de devises croisées sont contrebalancés par des (pertes) profits équivalents sur la dette à long terme.

	Pour le trimestre clos le 30 juin 2025	Pour le semestre clos le 30 juin 2025	Au 31 décembre 2025				
	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	392	142	—	—	—	—	—
b) Swaps de devises croisées – détenus à des fins de transaction ¹⁾	(22 183)	(14 805)	—	(6 633)	416 000	—	—
Contrats de taux d'intérêt							
c) Swaps – couvertures de flux de trésorerie	—	—	—	(576)	250 000	—	—

¹⁾ Les profits (pertes) sur les swaps de devises croisées sont contrebalancés par des (pertes) profits équivalents sur la dette à long terme.

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 12 mois ainsi que des actifs et passifs financiers dont les flux de trésorerie sont libellés en monnaies étrangères.

8. Instruments financiers (suite)

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 un profit net sur règlement de 1 443 \$ et une perte nette sur règlement de 2 270 \$ au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026, respectivement (perte nette sur règlement de 15 702 \$ et profit net sur règlement de 1 549 \$ au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025, respectivement).

c) Contrats de 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 était 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 consistaient 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 étaient réglés chaque trimestre. Les contrats de swap de taux d'intérêt sont venus à échéance le 26 février 2026.

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 résultat de néant et de 424 \$ dans les autres éléments du résultat global au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026 (déduction faite de l'impôt sur le résultat de néant et de 152 \$) (un résultat de 748 \$ et de 503 \$ dans les autres éléments du résultat global [déduction faite de la charge d'impôt sur le résultat de 268 \$ et de 180 \$] au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025).

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.

Notes complémentaires aux états financiers consolidés résumés intermédiaires

Pour les semestres clos les 30 juin 2026 et 2025

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

8. Instruments financiers (suite)

	Au 30 juin 2026			
	Juste valeur par le biais du résultat net			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	\$	\$	\$	\$
Actifs				
Placements	—	382	10 458	10 840
Billet à ordre ¹⁾	—	—	14 112	14 112
Placements à long terme	—	—	25 206	25 206
Instruments financiers dérivés ²⁾	—	11 743	—	11 743
	—	12 125	49 776	61 901
Passifs				
Instruments financiers dérivés ³⁾	—	53	—	53
Obligations au titre des acquisitions ⁴⁾	—	—	2 737	2 737
	—	53	2 737	2 790

¹⁾ Comprend un montant de 3 976 \$ présenté dans les créances clients et autres débiteurs et un montant de 10 136 \$ présenté dans les autres actifs non courants dans les états consolidés résumés intermédiaires de la situation financière.

²⁾ Inclus dans la tranche courante des actifs dérivés dans les états consolidés résumés intermédiaires de la situation financière.

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

⁴⁾ Représente les obligations au titre du prix d'achat et des honoraires de performance liées à l'acquisition d'actions additionnelles d'une plateforme de placement immobilier. Les obligations au titre des acquisitions sont incluses dans les autres passifs non courants dans les états consolidés résumés intermédiaires de la situation financière.

	Au 31 décembre 2025			
	Juste valeur par le biais du résultat net			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	\$	\$	\$	\$
Actifs				
Placements	—	380	8 725	9 105
Billet à ordre ¹⁾	—	—	15 774	15 774
Placements à long terme	—	—	20 690	20 690
	—	380	45 189	45 569
Passifs				
Instruments financiers dérivés ²⁾	—	7 209	—	7 209
Obligations au titre des acquisitions ³⁾	—	—	2 522	2 522
	—	7 209	2 522	9 731

¹⁾ Comprend un montant de 4 467 \$ présenté dans les créances clients et autres débiteurs et un montant de 11 307 \$ présenté dans les autres actifs non courants dans les états consolidés résumés intermédiaires de la situation financière.

²⁾ Inclus dans la tranche courante des passifs dérivés dans les états consolidés résumés intermédiaires de la situation financière.

³⁾ Représente les obligations au titre du prix d'achat et des honoraires de performance liées à l'acquisition d'actions additionnelles d'une plateforme de placement immobilier. Les obligations au titre des acquisitions sont incluses dans les autres passifs non courants dans les états consolidés résumés intermédiaires de la situation financière.

8. Instruments financiers (suite)

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 a utilisé un taux d'actualisation variant entre 7,0 % et 8,0 % au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025. La juste valeur de l'instrument s'établissait à 14 112 \$ (9 947 \$ US) au 30 juin 2026 (15 774 \$ [11 507 \$ US] au 31 décembre 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. 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 13 908 \$ (9 803 \$ US) et 14 434 \$ (10 174 \$ US) au 30 juin 2026 (entre 15 330 \$ [11 183 \$ US] et 15 928 \$ [11 619 \$ US] au 31 décembre 2025).

Placements

Les placements classés dans le niveau 3 sont des placements dans des fonds alternatifs privés gérés par la Société. 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 32 098 \$ et de 39 230 \$ au 30 juin 2026, respectivement (26 474 \$ et 32 357 \$ au 31 décembre 2025).

Obligations au titre des acquisitions – Plateforme de placement immobilier acquise

Obligation au titre du prix d'achat

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 1 079 \$ au 30 juin 2026 (1 007 \$ au 31 décembre 2025).

8. Instruments financiers (suite)

Obligation au titre des honoraires de performance

La méthode des flux de trésorerie actualisés a été utilisée pour évaluer la valeur actualisée des honoraires de performance futurs attendus devant être versés aux actionnaires membres de la direction. Les principales données d'entrée de niveau 3 utilisées par la Société pour évaluer l'obligation au titre des honoraires de performance sont dérivées de données d'entrée non observables, y compris les bénéfices estimatifs futurs générés par les placements sous-jacents et le taux d'actualisation ajusté en fonction du risque. La juste valeur de l'obligation au titre des honoraires de performance s'établissait à 1 658 \$ au 30 juin 2026 (1 515 \$ au 31 décembre 2025).

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

	Semestre clos le 30 juin 2026	Semestre clos le 30 juin 2025
	\$	\$
Juste valeur d'ouverture	42 667	47 508
Ajouts résultant de regroupements d'entreprises	—	(1 156)
Variation des placements (montant net)	5 173	1 243
Produit reçu	(2 566)	(2 915)
Réévaluation et désactualisation	237	(87)
Conversion des monnaies étrangères et autres	1 528	(250)
Juste valeur de clôture¹⁾	47 039	44 343

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

9. Dette à long terme

	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
	\$	\$
Facilité de crédit renouvelable	590 769	523 811
Charges de financement différées	(1 164)	(1 388)
	589 605	522 423

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.

9. Dette à long terme (suite)

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 2026, le montant total prélevé sur la facilité se chiffrait à 590 769 \$ (416 402 \$ US) et avait été prélevé entièrement en dollars américains, dont une tranche de 337 402 \$ US était couverte au moyen d'un swap de devises croisées. Au 31 décembre 2025, le montant total prélevé sur la facilité se chiffrait à 523 811 \$ dont une tranche de 519 028 \$ (378 645 \$ US) prélevée en dollars américains et une tranche de 4 783 \$ prélevée en dollars canadiens. Du montant de 378 645 \$ US prélevé en dollars américains, une tranche de 298 645 \$ US était couverte au moyen d'un swap de devises croisées au 31 décembre 2025.

La dette à long terme comprend une perte de 19 759 \$ liée à la réévaluation des monnaies étrangères, dont une tranche de 16 052 \$ est contrebalancée par un profit équivalent, lié à la réévaluation des monnaies, sur les swaps de devises croisées (au cours du semestre clos le 30 juin 2025, un profit de 22 996 \$ lié à la réévaluation des monnaies étrangères a été comptabilisé dans la dette à long terme, dont une tranche de 14 805 \$ a été contrebalancée par une perte équivalente, liée à la réévaluation des monnaies, sur les swaps de devises croisées).

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 2026 et au 31 décembre 2025, 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 2026, la Société a emprunté 1 942 \$ et 47 079 \$ (remboursé 58 094 \$ et 23 009 \$ au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025) sur sa dette à long terme.

10. Débentures

Le solde des débentures s'établit comme suit :

	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
	\$	\$
Débeture hybride à 6,0 % rachetée le 1 ^{er} mai 2026	—	99 784
Débetures hybrides à 7,75 % échéant le 30 juin 2030	76 989	76 659
Débeture hybride à 7,40 % échéant le 30 avril 2031	99 089	—
	176 078	176 443

a) Débeture hybride à 6,0 % rachetée le 1^{er} mai 2026

	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
	\$	\$
Valeur nominale	100 000	100 000
Moins :		
Frais d'émission	(717)	(717)
Cumul de la charge de désactualisation sur la composante passif	521	501
Réévaluation	196	—
Rachat	(100 000)	—
	—	99 784

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.

Le 1^{er} mai 2026, la Société a racheté la débenture hybride à 6,0 % émise et en circulation à un prix de rachat équivalant à 100 % du capital, le dernier versement d'intérêt ayant été payé le 1^{er} mai 2026. Un ajustement de réévaluation de 196 \$, représentant des charges de financement différées non amorties, a été comptabilisé au titre des intérêts sur les obligations locatives, la conversion des monnaies étrangères et les autres charges financières dans l'état consolidé résumé intermédiaire du résultat net pour le semestre clos le 30 juin 2026.

10. Débentures (suite)

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

	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
	\$	\$
Valeur nominale	80 000	80 000
Moins :		
Frais d'émission	(3 695)	(3 695)
Cumul de la charge de désactualisation sur la composante passif	684	354
	76 989	76 659

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, le 30 juin et le 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 83 000 \$ au 30 juin 2026 (82 504 \$ au 31 décembre 2025).

10. Débentures (suite)

c) Débenture hybride à 7,40 % échéant le 30 avril 2031

	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
	\$	\$
Valeur nominale	100 000	—
Moins :		
Frais d'émission	(943)	—
Cumul de la charge de désactualisation sur la composante passif	32	—
	99 089	—

Le 1^{er} mai 2026, 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 avril 2031 (la « débenture hybride à 7,40 % ») auprès du Fonds de solidarité FTQ. La débenture hybride à 7,40 % porte intérêt à un taux de 7,40 % par année, et les intérêts sont payables semestriellement, à terme échu, le 30 avril et le 31 octobre de chaque année, à compter du 31 octobre 2026. Avant le 30 avril 2029, la débenture hybride à 7,40 % 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 avril 2029 et avant le 30 avril 2030, la débenture hybride à 7,40 % 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 103,70 % du capital de la débenture remboursée, majoré de l'intérêt cumulé et non versé sur celle-ci. À compter du 30 avril 2030 et avant la date d'échéance du 30 avril 2031, la débenture hybride à 7,40 % 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 7,40 % exigible au rachat ou à l'échéance le 30 avril 2031 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 7,40 % ne sera pas, à tout moment, convertible en actions de catégorie A au gré des porteurs. La débenture hybride à 7,40 % 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 7,40 %, émise le 1^{er} mai 2026, est de 105 905 \$ au 30 juin 2026 (néant au 31 décembre 2025).

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 2025	87 210 436	802 167	19 412 401	30 891	106 622 837	833 058
Rachat et annulation d'actions	(691 605)	(6 362)	—	—	(691 605)	(6 362)
Au 30 juin 2026	86 518 831	795 805	19 412 401	30 891	105 931 232	826 696
Au 31 décembre 2024	88 399 954	814 180	19 412 401	30 891	107 812 355	845 071
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
Actions ordinaires émises aux termes du régime de réinvestissement des dividendes	116 182	677	—	—	116 182	677
Rachat et annulation d'actions	(1 065 968)	(9 805)	—	—	(1 065 968)	(9 805)
Au 30 juin 2025	87 746 484	807 098	19 412 401	30 891	107 158 885	837 989

Rachat et annulation d'actions

Le 8 août 2025, la Société a annoncé que la Bourse de Toronto avait approuvé le renouvellement de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités (l'« offre publique de rachat ») 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 4 août 2025, sur une période de 12 mois débutant le 16 août 2025 et se terminant au plus tard le 15 août 2026 (l'« offre publique de rachat renouvelée »). La précédente offre publique de rachat a débuté le 16 août 2024 et a pris fin le 15 août 2025 (la « précédente offre publique de rachat »). En vertu de la précédente offre publique de rachat, la Société était aussi autorisée à racheter à des fins d'annulation un nombre maximal de 4 000 000 d'actions de catégorie A.

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2026, la Société a racheté et annulé 134 100 actions de catégorie A dans le cadre de l'offre publique de rachat renouvelée de la Société pour une contrepartie totale 720 \$. La différence entre la valeur comptable de 1 233 \$ des actions rachetées et la contrepartie payée de 720 \$ a été comptabilisée dans le surplus d'apport. Au cours du semestre clos le 30 juin 2026, la Société a racheté et annulé 691 605 actions de catégorie A dans le cadre de l'offre publique de rachat renouvelée de la Société pour une contrepartie totale 3 896 \$. La différence entre la valeur comptable de 6 362 \$ des actions rachetées et la contrepartie payée de 3 896 \$ a été comptabilisée dans le surplus d'apport.

Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025, la Société a racheté et annulé 1 065 968 actions de catégorie A dans le cadre de la précédente offre publique de rachat de la Société pour une contrepartie totale de 6 256 \$. La différence entre la valeur comptable de 9 805 \$ des actions rachetées et la contrepartie payée de 6 256 \$ a été comptabilisée dans le surplus d'apport.

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

Dividendes

Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026, la Société a déclaré des dividendes totalisant 11 455 \$ (0,108 \$ par action) et 22 920 \$ (0,216 \$ 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 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.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2026, 134 649 actions de catégorie A ont été rachetées sur le marché libre pour un montant de 730 \$ en vue de régler les dividendes aux termes du régime de réinvestissement des dividendes. 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, 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.

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 2026	Au 31 décembre 2025
	\$	\$
Couvertures de flux de trésorerie	—	(424)
Conversion des monnaies étrangères non réalisée à la conversion des états financiers des établissements à l'étranger	5 585	(2 678)
	5 585	(3 102)

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	
	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Résultat net attribuable aux actionnaires	3 521	3 757	6 354	25 546
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	106 011 292	108 068 271	106 242 997	108 032 446
Effet des attributions fondées sur des actions dilutives et des débentures	5 223 776	3 640 619	5 223 776	22 058 692
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	111 235 068	111 708 890	111 466 773	130 091 138
Résultat de base par action	0,03	0,03	0,06	0,24
Résultat dilué par action	0,03	0,03	0,06	0,22

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 les 30 juin			
	2026 Nombre d'actions	2026 Résultat net	2025 Nombre d'actions	2025 Résultat net	2026 Nombre d'actions	2026 Résultat net	2025 Nombre d'actions	2025 Résultat net
Attributions fondées sur des actions à payer	5 223 776	—	3 640 619	—	5 223 776	—	3 660 603	—
Débenture hybride à 6 % ¹⁾	—	—	—	—	—	—	16 396 131	2 261
Débentures hybrides à 7,75 % ¹⁾	—	—	—	—	—	—	2 001 958	382
Débenture hybride à 7,40 % ²⁾	—	—	—	—	—	—	—	—
	5 223 776	—	3 640 619	—	5 223 776	—	22 058 692	2 643

¹⁾ Effet antidilutif pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2026, et pour le trimestre clos le 30 juin 2025.

²⁾ Effet antidilutif pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2026.

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 2026 et 2025.

	Nombre d'options sur actions de catégorie A	2026 Prix d'exercice moyen pondéré \$	Nombre d'options sur actions de catégorie A	2025 Prix d'exercice moyen pondéré \$
Options en circulation à l'ouverture des périodes	2 663 000	10,58	2 368 000	11,37
Attributions	—	—	420 000	6,40
Échéances	(141 000)	12,74	(10 000)	12,14
Options en circulation à la clôture des périodes	2 522 000	10,46	2 778 000	10,61
Options exerçables à la clôture des périodes	1 264 500	11,66	1 408 000	11,63

Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026, la Société a comptabilisé une charge de 71 \$ et de 140 \$ pour les options sur actions (charge de 73 \$ et de 137 \$ au cours du semestre clos le 30 juin 2025).

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 semestres clos les 30 juin 2026 et 2025.

	2026	2025
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 2026 et 2025.

	2026	2025
Unités en circulation à l'ouverture des périodes	324 080	184 686
Réinvestissements au lieu de versements de dividendes	15 328	11 951
Attributions	70 055	55 404
Unités en circulation à la clôture des périodes	409 463	252 041

Une UAD équivaut à une action de catégorie A de la Société. Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026, la Société a comptabilisé une charge de 214 \$ et de 149 \$, respectivement, au titre de ces régimes [charge de 311 \$ et économie de (48) \$ au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025, respectivement].

La valeur totale des attributions octroyées aux termes du régime d'UAD de la Société s'est établie à 401 \$ et à 385 \$, respectivement, au cours des semestres clos les 30 juin 2026 et 2025. Au cours des semestres clos le 30 juin 2026 et le 30 juin 2025, il n'y a eu aucun règlement au titre des UAD. Au 30 juin 2026, la Société avait un passif de 2 158 \$ pour les unités en circulation en vertu du régime d'UAD (2 009 \$ au 31 décembre 2025).

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 2026 et 2025.

	2026	2025
Unités en circulation à l'ouverture des périodes	762 342	—
Règlements	(385 754)	—
Réinvestissements au lieu de versements de dividendes	36 987	39 622
Attributions	528 675	732 498
Renoncations/annulations	—	(35 074)
Unités en circulation à la clôture des périodes	942 250	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 2026, la Société a comptabilisé une charge de 541 \$ et de 665 \$, respectivement, à l'égard du régime d'UAR (charge de 769 \$ et de 1 520 \$ au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025, respectivement).

La valeur totale des attributions octroyées aux termes du régime d'UAR de la Société s'est établie à 3 074 \$ et à 4 689 \$, respectivement, au cours des semestres clos les 30 juin 2026 et 2025.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2026, un montant de 2 372 \$ a été payé en trésorerie en règlement d'unités dont les droits étaient acquis. Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, un montant de 3 358 \$ a été payé en trésorerie en règlement d'une attribution d'UAR dont l'acquisition des droits a été accélérée en 2024. Au 30 juin 2026, la Société avait un passif s'élevant à 1 597 \$ lié au régime d'UAR (3 677 \$ au 31 décembre 2025).

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 2026 et 2025.

	2026	2025
Unités en circulation à l'ouverture des périodes	1 355 062	1 026 249
Règlements	(203 590)	(68 051)
Renonciations/annulations	(5 516)	(49 907)
Réinvestissements au lieu de versements de dividendes	70 383	60 088
Attributions	1 056 052	511 092
Unités en circulation à la clôture des périodes	2 272 391	1 479 471

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 2026, la Société a comptabilisé une charge de 1 126 \$ et de 1 463 \$, respectivement, à l'égard de ces attributions (993 \$ et 811 \$ au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025, respectivement).

La valeur totale des attributions octroyées aux termes du régime d'UAR en trésorerie de la Société s'est établie à 5 851 \$ et à 3 133 \$, respectivement, au cours des semestres clos les 30 juin 2026 et 2025. Au cours du semestre clos le 30 juin 2026, un montant de 1 112 \$ a été payé en règlement d'unités dont les droits étaient acquis (604 \$ en 2025). Au 30 juin 2026, la Société avait un passif s'élevant à 5 744 \$ pour les unités en circulation en vertu du régime d'UAR en trésorerie (4 489 \$ au 31 décembre 2025).

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 2026 et 2025.

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Attributions réglées en titres de capitaux propres	654	654	1 309	1 427
Attributions réglées en trésorerie	683	1 422	2 048	2 098
	1 337	2 076	3 357	3 525

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 1 883 \$ et à 2 387 \$, respectivement, au cours des semestres clos les 30 juin 2026 et 2025. Au cours du semestre clos le 30 juin 2026, un montant de 5 151 \$ a été payé en trésorerie a été versé en règlement des UALR applicables aux unités d'exploitation. Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, 296 316 actions de catégorie A ont été émises, 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, et un montant de 524 \$ a été payé en trésorerie en règlement des UALR applicables aux unités d'exploitation dont les droits étaient acquis. Au 30 juin 2026, la Société avait un passif en cours de 5 003 \$ (31 décembre 2025 – 8 091 \$).

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 ci-dessous relativement au régime d'UADPV applicable aux unités d'exploitation pour les trimestres et les semestres clos les 30 juin 2026 et 2025.

	Pour les trimestres clos les 30 juin		Pour les semestres clos les 30 juin	
	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Attributions réglées en titres de capitaux propres	37	349	181	698
Attributions réglées en trésorerie	19	79	36	154
	56	428	217	852

Au cours des semestres clos les 30 juin 2026 et 2025, aucune UADPV n'a été attribuée. Au cours du semestre clos le 30 juin 2026, 111 061 actions de catégorie A ont été acquises sur le marché aux fins du règlement des UADPV dont les droits ont été acquis, et un montant de 893 \$ a été versé directement aux autorités fiscales au nom des employés afin de couvrir leur obligation fiscale. Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, aucune UADPV n'a été réglée.

f) Régime d'UALR

La valeur totale des attributions octroyées aux termes du régime d'UALR de la Société s'est établie à 7 172 \$ au cours du semestre clos le 30 juin 2026 (10 264 \$ au cours du semestre clos le 30 juin 2025). Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026, la Société a comptabilisé une charge de 919 \$ et de 1 415 \$ relativement au régime d'UALR (166 \$ au cours du semestre clos le 30 juin 2025). Il n'y a eu aucun règlement au titre du régime d'UALR au cours des semestres clos les 30 juin 2026 et 2025.

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	
	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Marchés institutionnels	83 991	83 353	165 418	167 961
Intermédiaires financiers	41 600	43 887	83 669	88 690
Gestion privée	25 362	28 364	50 377	56 118
Autres produits et quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées ¹⁾	4 186	7 370	8 986	13 076
	155 139	162 974	308 450	325 845

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

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	
	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation				
Débiteurs	7 621	15 759	19 651	21 955
Charges payées d'avance et autres actifs	3 716	(415)	(3 220)	(8 062)
Créditeurs et charges à payer	5 378	1 790	(49 582)	(55 449)
Tranche courante des passifs fondés sur des actions réglés en trésorerie (note 13)	451	1 939	(7 819)	(5 316)
Provisions de restructuration	1 369	2 262	1 884	2 068
Dépôts-clients et produits différés	(12 783)	(13 048)	(3 298)	(2 548)
	5 752	8 287	(42 384)	(47 352)

L'impôt sur le résultat payé au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2026 s'est élevé à 3 762 \$ et à 12 167 \$, respectivement (5 241 \$ et 13 761 \$ pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025). Au 30 juin 2026, les charges payées d'avance et autres actifs comprennent un montant d'impôt sur le résultat à recevoir de 5 815 \$ (5 417 \$ au 31 décembre 2025 – 5 417 \$).

16. Engagements, passifs éventuels et provisions pour réclamations

Passifs éventuels et provisions pour réclamations

Dans le cours normal de ses activités, la Société est assujettie à des réclamations et est impliquée dans 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 d'en prévoir l'issue définitive avec certitude. Compte tenu de l'information dont elle dispose actuellement, 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 2026, le total du passif lié à ces sujets se chiffrait à 10 295 \$ (9 802 \$ au 31 décembre 2025).

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 2026 et au 31 décembre 2025, 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 des débentures hybrides à 7,75 % et des débentures hybrides à 7,40 %.

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 \$. Une 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 »). Au 30 juin 2026, le solde impayé de l'emprunt se chiffrait à 16 000 \$.

Immédiatement après la conclusion de l'opération, Desjardins Holding financier inc. ne détenait plus aucune part de Fiera S.E.C. ni aucune action de Gestion Fiera, et ne détenait donc aucune participation dans Fiera Capital.

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 2026, la provision en cours pour pertes de crédit liée au contrat de garantie financière se chiffrait à 488 \$ (488 \$ au 31 décembre 2025). La réévaluation de la provision est incluse au poste Autres charges (produits) dans les états consolidés du résultat net, et la provision en cours est incluse au poste Crédoeurs et charges à payer dans les états consolidés de la situation financière.

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	
	2026	2025	2026	2025
	\$	\$	\$	\$
Canada	101 976	103 805	199 957	204 853
États-Unis d'Amérique	29 829	32 675	61 694	67 134
Europe, Moyen-Orient, Afrique (« EMOA »)	20 307	21 951	40 638	44 341
Asie	3 027	4 543	6 161	9 517
	155 139	162 974	308 450	325 845

Actifs non courants :

	Au 30 juin 2026	Au 31 décembre 2025
	\$	\$
Canada	601 779	612 537
États-Unis d'Amérique	153 339	152 826
EMOA	109 230	107 684
Asie	51 809	50 601
	916 157	923 648

Les produits sont principalement ventilés entre les pays en fonction de l'emplacement du client. Au 30 juin 2026, les actifs non courants des zones géographiques présentées ci-dessus ne tiennent pas compte de placements à long terme de 25 206 \$, de l'impôt sur le résultat différé de 43 270 \$ et d'autres actifs non courants de 10 136 \$ (20 690 \$, 40 366 \$ et 11 307 \$ au 31 décembre 2025, respectivement).

20. Événements postérieurs à la date de clôture

Déclaration de dividendes

Le 6 août 2026, 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 17 septembre 2026 aux actionnaires inscrits aux registres à la fermeture des bureaux le 20 août 2026. 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 7 août 2026, 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 86 518 831 actions de catégorie A émises et en circulation au 3 août 2026, sur une période de 12 mois débutant le 16 août 2026 et se terminant au plus tard le 15 août 2027 (l'« offre publique de rachat renouvelée »).

En vertu de l'offre publique de rachat qui expirera le 15 août 2026, 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 691 605 actions à un prix d'achat moyen pondéré par titre de 5,63 \$, pour une contrepartie totale de 3,9 millions de dollars. Les rachats ont été effectués par l'intermédiaire de la TSX et de systèmes de négociation parallèles canadiens.

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.

Cette page a été laissée vierge intentionnellement.

