

Rapport de gestion



31 DÉCEMBRE 2024

Le présent rapport de gestion fournit des informations que la direction juge pertinentes aux fins de l'appréciation et de la compréhension de la situation financière et des résultats d'exploitation d'ECN Capital Corp. (la « Société » ou « ECN Capital ») au 31 décembre 2024 et pour le trimestre et l'exercice clos à cette date, en comparaison des périodes correspondantes de l'exercice précédent, et doit être lu avec les états financiers consolidés annuels audités de la Société pour les exercices clos le 31 décembre 2024 (les « états financiers consolidés annuels de 2024 ») et le 31 décembre 2023 (les « états financiers consolidés annuels de 2023 »). Des renseignements supplémentaires sur la Société, y compris la notice annuelle, sont disponibles sur SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.com, et sur le site Web de la Société, à l'adresse www.ecncapitalcorp.com.

Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin de rendre leur présentation conforme à celle adoptée pour la période considérée. Les montants présentés dans le rapport de gestion sont en dollars américains, à moins d'indication contraire.

Mise en garde

Le présent rapport de gestion a été préparé avec l'information disponible au 27 février 2025. Certains énoncés contenus dans ce rapport constituent des « énoncés prospectifs ». Dans ce rapport, les termes « avoir l'intention de », « planifier », « prévoir », « croire », « estimer » et « s'attendre à » et les expressions similaires ainsi que l'emploi du conditionnel ou du futur, s'ils se rapportent à la Société ou à sa direction, désignent des énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs reflètent nos points de vue actuels au sujet d'événements futurs et sont assujettis à des risques inhérents, à des incertitudes et à de nombreuses hypothèses, notamment la conjoncture économique et sectorielle, le recours au financement par emprunt, la dépendance envers les emprunteurs, la dépendance à l'égard du financement des activités au moyen d'engagements de financement et de la vente de portefeuilles de prêts à des banques et autres institutions financières, l'incapacité de recouvrer les créances, la concurrence, les taux d'intérêt, la réglementation, les demandes de financement dans le secteur du financement spécialisé, les assurances, la défaillance de systèmes clés, le service de la dette, les futurs besoins en capitaux et autres risques ou facteurs décrits de temps à autre dans les rapports d'ECN Capital. ECN Capital estime que les facteurs, attentes et hypothèses clés dont il est question dans les déclarations et énoncés prospectifs sont raisonnables, mais rien ne garantit qu'ils se révéleront exacts.

Par essence, les énoncés prospectifs comportent de nombreuses hypothèses, ainsi que des risques et des incertitudes, connus et inconnus et de nature générale et particulière, qui accroissent la possibilité que les prédictions, prévisions, projections et autres formes de déclarations prospectives ne se réalisent pas. Ces risques et incertitudes comprennent, sans s'y limiter, la performance d'exploitation, les décisions réglementaires ou gouvernementales, les pressions concurrentielles et la capacité à conserver les principaux clients, l'évolution rapide des technologies, la disponibilité et le coût du financement, l'incidence des conditions météorologiques et des catastrophes naturelles, la disponibilité de main-d'œuvre et de personnel de gestion, et la performance des partenaires, des entrepreneurs et des fournisseurs.

Bon nombre de facteurs pourraient entraîner un écart important entre nos résultats, notre performance ou nos réalisations réels et les résultats, la performance et les réalisations futurs qui sont exprimés explicitement ou implicitement dans les énoncés prospectifs, de sorte que le lecteur doit tenir compte du fait que la liste des facteurs énumérés au paragraphe précédent n'est pas exhaustive. Si l'un ou plusieurs de ces risques ou de ces incertitudes se réalisent ou si les hypothèses sous-jacentes aux énoncés prospectifs se révèlent incorrectes, les résultats réels peuvent différer considérablement de ceux qui sont décrits dans le présent rapport de gestion, tels qu'ils ont été prévus, planifiés, attendus ou proposés. Par conséquent, le lecteur ne doit pas se fier indûment aux énoncés prospectifs ni les interpréter ou les considérer comme des garanties de résultats futurs. Sauf dans la mesure où les lois canadiennes sur les valeurs mobilières l'exigent, nous n'avons pas l'intention et déclinons toute obligation de mettre à jour ou de reformuler les énoncés prospectifs, oraux ou écrits, par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres changements.

Le présent rapport de gestion et, en particulier, les déclarations prospectives sur les montages de prêts, les produits, les portefeuilles de services de gestion et de services-conseils, le résultat, le BAIIA ajusté, le résultat d'exploitation ajusté avant impôt et le résultat d'exploitation ajusté avant impôt – quote-part d'ECN, peuvent contenir des informations financières prospectives (« IFP »), au sens des lois sur les valeurs mobilières applicables. Ces IFP ont été préparées par la direction pour donner un aperçu des activités proposées et des résultats potentiels d'ECN, et elles pourraient ne pas être appropriées à d'autres fins. Les IFP ont été préparées sur la base d'hypothèses, notamment celles susmentionnées et les hypothèses concernant les volumes de montage prévus, y compris la capacité à accroître ces montages dans chacun de nos secteurs d'activité; les attentes concernant notre capacité à attirer de nouveaux partenaires, fournisseurs et

clients, et à développer et maintenir des relations avec nos partenaires, fournisseurs et clients existants; la disponibilité continue du financement des partenaires aux niveaux prévus et convenus, et la croissance ou le renouvellement des engagements de financement des partenaires nécessaires pour atteindre les niveaux de montage prévus; le maintien d'une intensité concurrentielle dans nos secteurs d'activité; l'absence d'évolution importante des lois et règlements; l'absence de détérioration importante de la conjoncture économique ou de changements macroéconomiques importants dans l'environnement concurrentiel touchant nos activités; le maintien des taux d'intérêt directeurs à un niveau conforme aux attentes actuelles du marché; et la poursuite du déploiement des stocks prévus (y compris dans le cadre de la coentreprise avec Champion Homes, Inc.) et d'autres produits dans le secteur Financement de véhicules récréatifs et marins selon l'échéancier et l'état des progrès prévus. ECN Capital et la direction sont d'avis que les IFP sont fondées sur une base raisonnable, et qu'elles reflètent les meilleurs jugements et estimations de la direction; cependant, les résultats d'exploitation réels d'ECN Capital et les résultats financiers qui en découlent pourraient différer des montants présentés, et les écarts pourraient être importants. Les IFP contenues dans le présent rapport de gestion sont à jour à la date du présent rapport de gestion, et ECN Capital décline expressément toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser ces IFP, que ce soit par suite de l'obtention de nouveaux renseignements, en raison d'événements futurs ou pour toute autre raison, sauf dans la mesure où les lois applicables l'exigent.

Table des matières

Aperçu	4
Principaux faits saillants commerciaux	10
Résultats d'exploitation	11
Résultats par secteur	17
Situation financière	27
Liquidités et sources de financement	31
Sommaire des informations trimestrielles	33
Autres informations	34
Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de performance	35
Questions relatives à la comptabilité et aux contrôles internes	40
Informations récentes sur les actions	42

Aperçu

À PROPOS D'ECN CAPITAL

ECN Capital Corp. (« ECN Capital » ou la « Société ») est un fournisseur de premier plan de services commerciaux à des investisseurs institutionnels, des sociétés d'assurance, des caisses de retraite et banques et des coopératives de crédit nord-américains partenaires (collectivement ses « partenaires »). ECN Capital assure le montage et la gestion de créances, plus précisément des prêts à la consommation (pour maisons préfabriquées et véhicules récréatifs et marins) et des prêts commerciaux (prêts sur stocks et prêts à la location) au nom de ses partenaires. Nos partenaires sont à la recherche d'actifs de grande qualité à appairer à leurs dépôts, à leur assurance à terme ou à leurs autres passifs. Ces services sont offerts par l'intermédiaire de deux secteurs d'activité : i) Financement de maisons préfabriquées et ii) Financement de véhicules récréatifs et marins. La Société a des bureaux dans le sud de la Floride et à Toronto, et son siège social est situé au 199 Bay Street, bureau 4000, Toronto (Ontario) Canada. ECN Capital compte environ 690 employés et exerce ses activités principalement aux États-Unis. ECN Capital est un émetteur assujéti dans chacune des provinces canadiennes. Ses actions ordinaires sont inscrites à la Bourse de Toronto (la « TSX ») sous le symbole « ECN » depuis le 4 octobre 2016.

STRATÉGIE COMMERCIALE

Modèle d'affaires d'ECN Capital

La Société détient un portefeuille d'entreprises en exploitation qui exercent leurs activités selon un modèle axé sur les honoraires et exigeant peu d'actifs grâce auquel elle peut avoir accès à une expertise hautement spécialisée, à des connaissances sectorielles et à des relations stratégiques tout en se conformant à la réglementation. Ce modèle d'affaires spécialisé est assorti de barrières à l'entrée importantes. Nos principales entreprises en exploitation sont : Triad Financial Services, Inc. (« Triad Financial Services » ou « Triad », soit le secteur d'activité Financement de maisons préfabriquées), Source One Financial Services, LLC (« Source One »), Intercoastal Financial Group, LLC (« IFG ») et Paramount Servicing Holdings, LLC (anciennement Paramount Capital Holdings, LLC) (« Paramount Servicing Holdings »), qui exploite Paramount Servicing Group (« Paramount ») (collectivement avec Source One, IFG et Paramount, le secteur d'activité Financement de véhicules récréatifs et marins). ECN Capital détient des actifs gérés¹ d'environ 6,9 milliards \$, et sa clientèle compte plus de 100 investisseurs institutionnels, sociétés d'assurance, caisses de retraite, banques et coopératives de crédit partenaires. ECN Capital est la partenaire de ces institutions financières plutôt que leur concurrente. Ses partenaires sont notamment des décideurs d'institutions financières à la recherche de solutions de portefeuille optimales pour les dépôts, l'assurance temporaire et les autres passifs de leurs clients.

La Société vise à faire croître ses activités de montage et de gestion d'actifs en approfondissant et en élargissant les relations avec ses partenaires grâce à la commercialisation de ses solutions à l'échelle de son réseau de plus de 100 partenaires. Pour mener à bien ces objectifs, i) la Société fournit aux sociétés de son portefeuille des sommes en capitaux, partage ses vastes connaissances avec elles et leur procure l'envergure voulue pour faire croître leurs activités sur leurs importants marchés potentiels, et ii) la Société procure régulièrement de nouvelles relations et structures de financement aux sociétés de son portefeuille.

1) Il s'agit d'une mesure non conforme aux IFRS. Pour une définition et un rapprochement de cette mesure, se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de performance » du présent rapport de gestion.

Les entreprises en exploitation de la Société ont fait la démonstration des propositions de valeur suivantes :

- Des barrières à l'entrée importantes, dont des relations à long terme avec des investisseurs institutionnels, des sociétés d'assurance, des caisses de retraite, des banques et des coopératives de crédit comptant parmi ses clients.
- La pérennité des activités, qui donne lieu à des décisions réglementaires favorables.
- Des ententes exclusives ou privilégiées avec des fabricants et des concessionnaires qui créent des possibilités d'offrir des services de montage.
- Un fournisseur reconnu de services de montage et de gestion d'actifs de crédit à la consommation, et de services-conseils en la matière, possédant des antécédents de performance solide peu importe le cycle économique.
- Une qualité de crédit supérieure à l'échelle des portefeuilles qui s'appuie sur des antécédents à long terme d'excellence en matière de prestation des services de gestion et d'administration.
- Des activités peu capitalistiques et un profil de croissance robuste.
- Des plateformes adaptables dont l'exploitation et le capital intellectuel exclusif sont établis.

Chacun des principaux secteurs d'activité est décrit ci-après.

Principaux secteurs d'activité

Financement de maisons préfabriquées

Triad Financial Services

Fondée en 1959, Triad Financial Services est la plus ancienne société de financement de maisons préfabriquées des États-Unis. Triad Financial Services est une plateforme de premier plan de solutions de portefeuille axée sur le montage et la gestion de portefeuille de prêts à la consommation à plus long terme pour plus de 50 partenaires actifs. Ces actifs comprennent principalement des prêts à la consommation de grande et de très grande qualité pour l'achat de maisons préfabriquées sur tout le territoire des États-Unis. Les montages sont rendus possibles grâce à un réseau national de concessionnaires et de fabricants bien établi. Le service d'administration d'actifs noté par Fitch de Triad gère un portefeuille en pleine croissance de prêts pour maisons préfabriquées pour le compte de propriétaires tiers. En outre, Triad Financial Services offre du financement de stocks à des concessionnaires et à des fabricants au sein de l'industrie, ainsi que des prêts à la location à des groupes communautaires. Triad Financial Services, qui a son siège social à Jacksonville, en Floride, est autorisée à exercer ses activités dans 47 États.

Financement de véhicules récréatifs et marins

Source One

Fondée en 1999, Source One est un fournisseur bien établi de programmes de prêts à la consommation et de solutions de financement et d'assurance externalisées pour les industries des véhicules récréatifs et marins. Par l'intermédiaire d'un réseau établi et croissant de concessionnaires, Source One s'occupe principalement de monter des prêts à la consommation de grande et de très grande qualité pour faciliter l'achat de véhicules récréatifs et marins. Source One, dont le siège social est situé à Lakeville, au Minnesota, est autorisée à exercer ses activités dans 47 États.

Intercoastal Financial Group

Fondée en 1987, Intercoastal Financial Group est un fournisseur de premier plan de programmes de prêts à la consommation pour les industries des véhicules récréatifs et marins. Par l'intermédiaire d'un réseau établi de représentants commerciaux à l'échelle nationale, IFG monte des prêts à la consommation de grande et de très grande qualité pour faciliter l'achat de véhicules récréatifs et marins. Son siège social est situé à Vero Beach, en Floride.

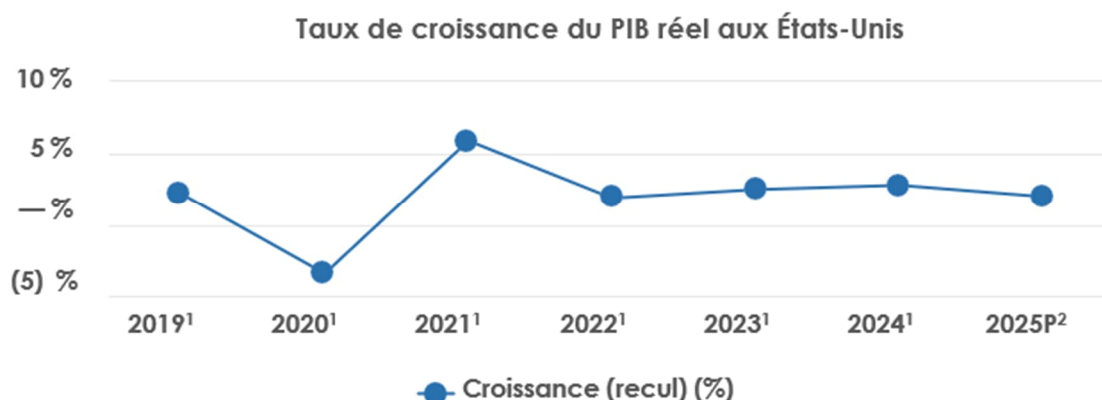
Paramount Servicing Group

Fondée en 1997, Paramount est une société établie de gestion de prêts à la consommation disposant de capacités de remarquage et de la meilleure pile technologique en son genre. Grâce à la maturité de son système de gestion de la conformité, Paramount est à même d'offrir des services en lien avec toutes les facettes de la gestion des prêts à la consommation et des contrats à tempérament dans 50 états. Ainsi, Paramount gère une vaste gamme diversifiée de prêts à la consommation et est autorisée à agir comme gestionnaire par la Kroll Bond Rating Agency. Le siège social de Paramount Servicing Group est établi à King of Prussia, en Pennsylvanie.

Perspectives de marché

La capacité de la Société à générer des résultats et des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation est tributaire de la performance économique générale des États-Unis et, en particulier, de la situation financière et de la situation du crédit des consommateurs américains. Les prédictions et les prévisions contenues dans la présente rubrique sont fondées sur des renseignements et des hypothèses provenant de sources que nous considérons comme étant fiables. Les résultats économiques réels pourraient différer considérablement des perspectives énoncées dans la présente rubrique.

En 2024, l'économie américaine a poursuivi sa croissance et affiché une hausse du PIB de 2,8 %, contre 2,9 % en 2023. La croissance globale de 2024 est attribuable à la vigueur du marché du travail et la modération de l'inflation, dans un contexte où les dépenses de consommation ont dépassé la croissance des revenus malgré la hausse des taux d'intérêt. La croissance économique a décéléré au quatrième trimestre de 2024, portant le taux annuel à 2,3 %. Selon les prévisions actuelles des analystes, l'économie américaine devrait connaître une croissance d'environ 2,3 % en 2025, en supposant que le marché du travail conserve sa vigueur, que l'inflation demeure stable et que la Réserve fédérale concrétise les baisses de taux d'intérêt attendues au second semestre. L'incertitude subsiste quant aux répercussions des politiques gouvernementale et budgétaire sur l'inflation et les taux d'intérêt. Nous demeurons néanmoins confiants dans la force et la résilience de nos secteurs d'activité et dans la qualité du crédit des emprunteurs de grande et de très grande qualité que nous ciblons.



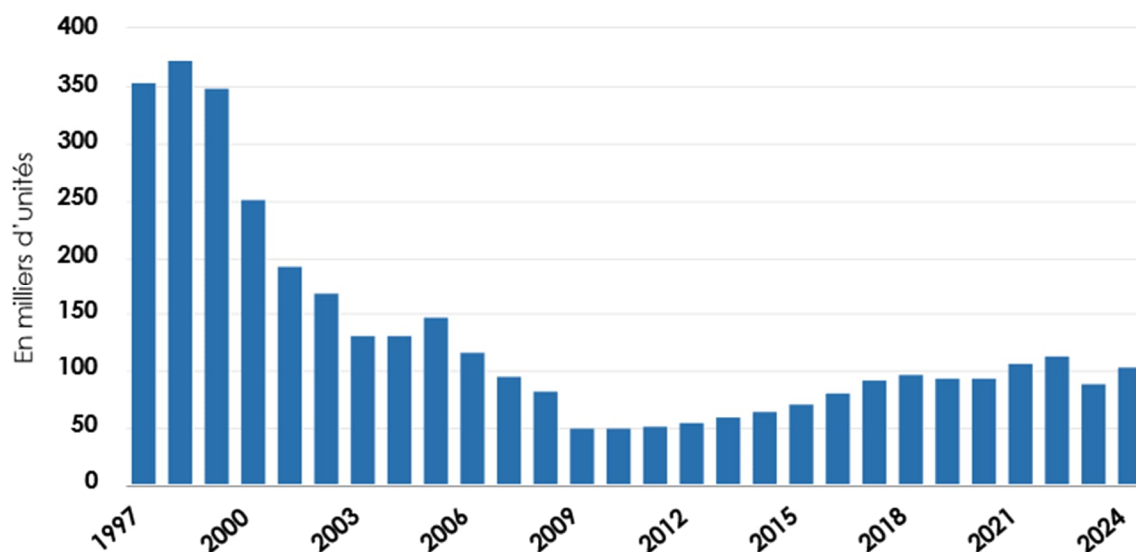
1) Source : U.S. Bureau of Economic Analysis

2) Source : The Conference Board

Marché des maisons préfabriquées

Les livraisons de maisons préfabriquées ont augmenté de 15,8 % pour s'établir à 103 288 en cumul annuel au 31 décembre 2024. La demande demeure forte, car l'abordabilité est un facteur déterminant pour de nombreux acheteurs de maisons. Les maisons préfabriquées sont également construites dans un environnement contrôlé conformément aux normes les plus récentes du Department of Housing and Urban Development des États-Unis, de sorte que les maisons préfabriquées livrées aujourd'hui ont une durée de vie utile de plus de 55 ans. Les maisons préfabriquées constituent une solution abordable et durable d'accès à la propriété. Triad demeure en bonne position pour profiter de la croissance à long terme du secteur comme solution de logements abordables.

Livraisons de nouvelles maisons préfabriquées – 1997 à 2024¹

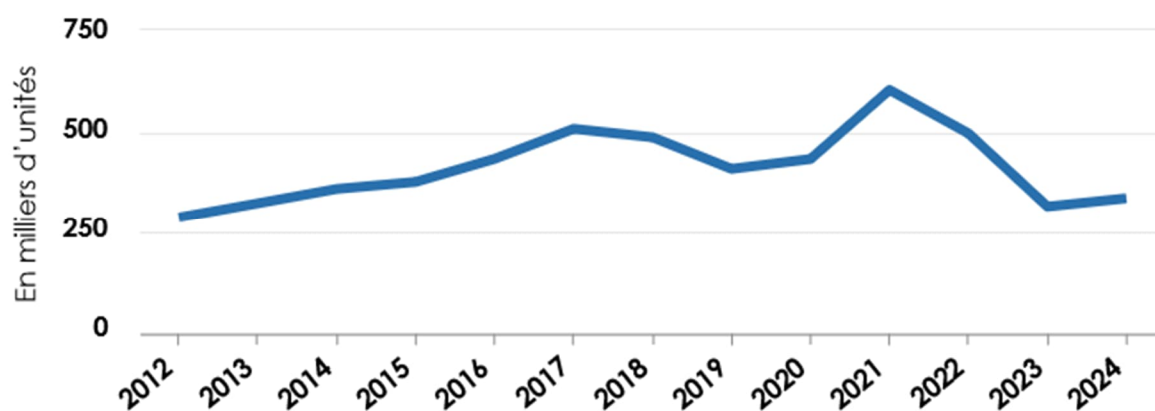


1) Source : United States Census Bureau

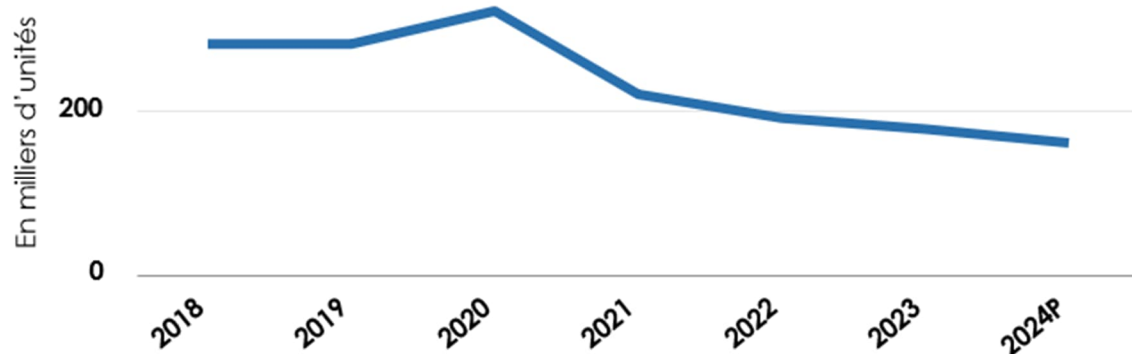
Marché des véhicules récréatifs et marins

L'intérêt des consommateurs à l'égard des véhicules récréatifs et marins demeure solide, comme en témoigne la forte assistance aux salons commerciaux. En ce début de 2025, les consommateurs se sont adaptés à la hausse des taux d'intérêt. Les niveaux de stocks de véhicules récréatifs et du carnet de commandes se sont normalisés, tandis que le retour à la normale des niveaux de stocks de véhicules marins se poursuit, la plupart des problèmes de la chaîne d'approvisionnement ayant été résolus. En 2024, les livraisons de gros de véhicules récréatifs se sont établies à 333 733, en hausse de 6,6 % par rapport à 2023, les fabricants ayant ajusté leur production après plusieurs années d'activité accrue. En 2024, les ventes au détail d'embarcations à moteur neuves aux États-Unis ont diminué de 9,5 % d'un exercice à l'autre, ce qui reflète la normalisation continue du marché après l'envolée de la demande induite par la pandémie, ainsi que l'incidence de l'inflation et de la hausse des taux d'intérêt. Toutefois, des signes de reprise de la croissance devraient se manifester en 2024 en raison de nouveaux produits novateurs, de changements dans les politiques économiques américaines et d'une demande soutenue des consommateurs. Source One et IFG demeurent en bonne position pour générer de la croissance.

Livraisons de gros de véhicules récréatifs : 2012 à 2024¹



Ventes d'embarcations à moteur neuves aux États-Unis : 2017 à 2023²



1) Source : RV Industry Association

2) Source : National Marine Manufacturers Association

Principaux faits saillants commerciaux

Les faits saillants à l'appui de la stratégie d'affaires de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 sont décrits ci-après.

ACQUISITION MAJORITAIRE DE PARAMOUNT SERVICING GROUP

Le 31 août 2024, la Société a acquis une participation majoritaire de 54 % dans Paramount Servicing Holdings, LLC, qui exploite Paramount Servicing Group (« Paramount »), une société de gestion de prêts à la consommation, pour une contrepartie totale d'environ 4,6 millions de dollars, y compris une contrepartie en trésorerie de 4,2 millions de dollars et une contrepartie conditionnelle différée de 0,5 million de dollars. Cette acquisition majoritaire s'inscrit dans l'objectif stratégique de la Société d'établir des capacités de gestion pour son secteur de financement de véhicules récréatifs et marins, ce qui renforce et diversifie les activités.

FAITS SAILLANTS EN MATIÈRE DE FINANCEMENT D'ENTREPRISE

Prorogation de l'échéance de la facilité de crédit de premier rang à terme

Le 22 octobre 2024, la Société a conclu une prorogation de l'échéance de sa facilité de crédit de premier rang à terme qui lui donne accès à un financement renouvelable total de 770 millions de dollars jusqu'au 22 octobre 2027.

Offres publiques de rachat dans le cours normal des activités

Le 19 septembre 2024, la TSX a approuvé le renouvellement de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société visant les actions ordinaires de la Société (l'« offre visant les actions ordinaires ») et l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société visant les actions privilégiées de série C de la Société (l'« offre visant les actions privilégiées » et, conjointement avec l'offre visant les actions ordinaires, les « OPRCNA ») avec prise d'effet le 23 septembre 2024. Aux termes des OPRCNA, la Société peut racheter jusqu'à concurrence de 15 472 849 actions ordinaires et 371 240 actions privilégiées de série C additionnelles, soit environ 10 % du flottant des actions ordinaires et des actions privilégiées de série C. Les OPRCNA prendront fin le 22 septembre 2025 ou à la date à laquelle la Société aura terminé les rachats en vertu de l'OPRCNA applicable, selon la première des deux occurrences. Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023, la Société n'a racheté aucune action ordinaire ni action privilégiée de série C en vertu des OPRCNA.

Résultats d'exploitation

Les tableaux suivants présentent un sommaire des résultats consolidés de la Société et doivent être lus avec les états financiers consolidés de la Société pour ces périodes.

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 décembre 2024	30 septembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2024	31 décembre 2023
(en milliers pour les valeurs déclarées, sauf les montants par action)	\$	\$	\$	\$	\$
Principaux indicateurs					
Montages	547 576	625 692	503 089	2 264 129	2 161 640
Moyenne des actifs productifs – détenus ¹	445 634	518 292	546 413	509 903	624 146
Moyenne des actifs productifs – gérés ¹	6 771 878	6 223 227	4 861 853	5 895 529	4 692 269
Actifs productifs à la fin de la période – détenus ¹	412 975	478 292	598 225	412 975	598 225
Actifs productifs à la fin de la période – gérés ¹	6 868 879	6 674 876	4 919 623	6 868 879	4 919 623
Résultat d'exploitation					
Produits tirés du montage de prêts	23 753	37 827	2 764	112 061	57 023
Honoraires de gestion	16 181	17 492	6 066	53 122	27 787
Produits d'intérêts	10 181	11 039	18 021	55 435	74 156
Autres produits	5 075	78	(1 259)	8 624	(1 911)
Total des produits	55 190	66 436	25 592	229 242	157 055
Charges d'exploitation	31 122	30 306	34 689	115 705	111 459
Charge d'intérêts	12 192	14 202	18 057	59 576	76 146
Amortissement	2 669	2 458	1 791	9 354	7 246
Autres charges					
Rémunération fondée sur des actions	3 043	4 091	4 609	13 283	16 232
Amortissement des immobilisations incorporelles provenant d'acquisitions	2 020	1 956	1 894	7 790	7 579
Désactualisation de la contrepartie d'acquisition différée	10	5	128	273	512
Coûts de sortie d'actifs, de litiges et de restructuration de l'entreprise	—	—	4 372	—	24 011
Provision pour actifs détenus en vue de la vente	—	—	—	—	4 000
Coûts de transaction, de développement de l'entreprise et autres	2 741	2 374	4 240	7 184	11 520
Résultat net (perte nette) avant impôt sur le résultat	1 393	11 044	(44 188)	16 077	(101 650)
Charge d'impôt sur le résultat	2 903	2 895	9 863	8 446	5 127
(Perte nette) résultat net de la période – 100 %	(1 510)	8 149	(54 051)	7 631	(106 777)
Participation ne donnant pas le contrôle	1	5	—	6	—
(Perte nette) résultat net de la période – quote-part d'ECN	(1 511)	8 144	(54 051)	7 625	(106 777)
Dividendes cumulatifs sur les actions privilégiées	2 436	1 354	1 998	7 713	6 124
(Perte nette) résultat net de la période attribuable aux actionnaires ordinaires	(3 947)	6 790	(56 049)	(88)	(112 901)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (de base)	281 132	281 120	279 947	280 805	254 702
(Perte) résultat par action (de base) attribuable aux actionnaires ordinaires	(0,01) \$	0,02 \$	(0,20) \$	— \$	(0,44) \$

1) Il s'agit d'une mesure non conforme aux IFRS. Pour une définition et un rapprochement de cette mesure, se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de performance » du présent rapport de gestion.

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 décembre 2024	30 septembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2024	31 décembre 2023
<i>(en milliers pour les valeurs déclarées, sauf les montants par action)</i>	\$	\$	\$	\$	\$
Résultat d'exploitation ajusté :					
Produits ajustés ^{1, 2}					
Produits tirés du montage de prêts	23 753	37 827	17 376	112 061	88 858
Honoraires de gestion	16 181	17 492	6 066	53 122	27 787
Produits d'intérêts	10 181	11 039	18 021	55 435	74 156
Autres produits	5 075	78	(1 259)	8 624	(1 911)
Total des produits ajustés ^{1, 2}	55 190	66 436	40 204	229 242	188 890
Charges d'exploitation	31 122	30 306	34 689	115 705	111 459
BAlIA ajusté ¹	24 068	36 130	5 515	113 537	77 431
Charge d'intérêts	12 192	14 202	18 057	59 576	76 146
Amortissement	2 669	2 458	1 791	9 354	7 246
Résultat (perte) d'exploitation ajusté(e) avant impôt ¹ – 100 %	9 207	19 470	(14 333)	44 607	(5 961)
Participation ne donnant pas le contrôle	1	5	—	6	—
Résultat (perte) d'exploitation ajusté(e) avant impôt ¹ – quote-part d'ECN	9 206	19 465	(14 333)	44 601	(5 961)
Résultat net ajusté (perte nette ajustée) ¹ – quote-part d'ECN	6 812	14 404	(11 467)	33 005	(4 769)
Résultat net ajusté (perte nette ajustée) attribuable aux actionnaires ordinaires ¹ – quote-part d'ECN	4 376	13 050	(13 465)	25 292	(10 893)
Résultat net ajusté (perte nette ajustée) par action (de base) ¹ – quote-part d'ECN	0,02 \$	0,05 \$	(0,04) \$	0,12 \$	(0,02) \$
Résultat net ajusté (perte nette ajustée) par action (de base) attribuable aux actionnaires ordinaires ¹ – quote-part d'ECN	0,02 \$	0,05 \$	(0,05) \$	0,09 \$	(0,04) \$

1) Il s'agit d'une mesure non conforme aux IFRS. Pour une définition et un rapprochement de cette mesure, se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de performance » du présent rapport de gestion.

2) Les produits ajustés se rapportent au trimestre et à l'exercice clos le 31 décembre 2023. Aucun ajustement n'a été apporté aux produits présentés pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2024.

L'analyse qui suit porte sur les résultats d'exploitation pour le trimestre clos le 31 décembre 2024.

QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2024 PAR RAPPORT AU QUATRIÈME TRIMESTRE DE 2023

Le total des produits de la Société pour le trimestre clos le 31 décembre 2024 s'est élevé à 55,2 millions de dollars, en hausse par rapport au total des produits et au total des produits ajustés¹ respectivement de 25,6 millions de dollars et 40,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation des produits tirés du montage de prêts, des honoraires de gestion et des autres produits, contrebalancée en partie par la diminution des produits d'intérêts. Les produits tirés du montage de prêts ont augmenté de 6,4 millions de dollars par rapport aux produits tirés du montage de prêts ajustés¹ de la période correspondante de l'exercice précédent, en raison surtout de la hausse des marges sur les produits tirés du montage de prêts dans le secteur Financement de maisons préfabriquées et de l'accroissement des volumes de montages dans le secteur Financement de véhicules récréatifs et marins. Les honoraires de gestion pour le trimestre clos le 31 décembre 2024 se sont établis à 16,2 millions de dollars, en hausse par rapport à 6,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui découle principalement de l'augmentation des actifs gérés du secteur Financement de maisons préfabriquées¹, lesquels ont augmenté de 13,0 % pour s'établir à 5,6 milliards de dollars, de l'acquisition d'une participation majoritaire dans Paramount et des droits de gestion conservés sur les ventes de conventions de flux à terme du secteur Financement de véhicules récréatifs et marins. Les honoraires de gestion sont touchés par la juste valeur estimative de l'actif au titre des droits de gestion conservés de même que par le moment des ventes en bloc de portefeuilles et des ventes en bloc de portefeuilles dans le cadre desquelles aucun droit de gestion n'est conservé. La diminution des produits d'intérêts découle du montant des débiteurs moins élevé figurant au bilan en 2024.

Le tableau ci-après présente les charges d'exploitation de la Société pour les quatrièmes trimestres et les exercices clos le 31 décembre 2024 et le 31 décembre 2023 :

	Pour les trimestres clos les		Pour les exercices clos les	
	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2024	31 décembre 2023
<i>(en milliers pour les valeurs présentées)</i>	\$	\$	\$	\$
Financement de maisons préfabriquées	21 686	26 546	84 386	84 923
Financement de véhicules récréatifs et marins	6 871	2 908	20 898	11 854
Charges d'exploitation des secteurs d'activité	28 557	29 454	105 284	96 777
Charges d'exploitation du siège social	2 565	5 235	10 421	14 682
Total des charges d'exploitation	31 122	34 689	115 705	111 459

Les charges d'exploitation pour le trimestre clos le 31 décembre 2024 ont été de 31,1 millions de dollars, comparativement à 34,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution des charges d'exploitation du secteur Financement de maisons préfabriquées par rapport à la période comparative s'explique principalement par des améliorations apportées aux processus de montage et des gains d'efficacité opérationnelle. L'augmentation des charges d'exploitation du secteur Financement de véhicules récréatifs et marins s'explique principalement par l'investissement continu dans les initiatives de croissance et d'amélioration opérationnelle, la croissance des actifs gérés et l'acquisition d'une participation

1) Il s'agit d'une mesure non conforme aux IFRS. Pour une définition et un rapprochement de cette mesure, se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de performance » du présent rapport de gestion.

majoritaire dans Paramount. Les charges d'exploitation du siège social pour le trimestre clos le 31 décembre 2024 ont été de 2,6 millions de dollars, comparativement à 5,2 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui reflète les réductions prévues de ces charges.

La charge d'intérêts pour le trimestre clos le 31 décembre 2024 a diminué pour s'établir à 12,2 millions de dollars, comparativement à 18,1 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, principalement en raison de la moyenne des emprunts moins élevée en 2024.

La charge d'amortissement a été de 2,7 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, comparativement à 1,8 million de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les autres charges, qui comprennent la rémunération fondée sur des actions, l'amortissement des immobilisations incorporelles et d'autres éléments, se sont établies à 7,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, comparativement à 15,2 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La rémunération fondée sur des actions a été de 3,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, comparativement à 4,6 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les autres charges pour le trimestre clos le 31 décembre 2024 comprennent les coûts de transaction, de développement de l'entreprise et autres de 2,7 millions de dollars liés aux initiatives de développement de l'entreprise. Ces initiatives permettent de renforcer et de diversifier les secteurs d'activité.

Le BAIIA ajusté¹ s'est établi à 24,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, contre 5,5 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation du BAIIA ajusté¹ est principalement attribuable à la hausse des produits tirés de nos secteurs d'activité. Le résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires¹ s'est établi à 4,4 millions de dollars, ou 0,02 \$ par action, pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, comparativement à une perte de 13,5 millions de dollars, ou (0,05) \$ par action, pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation du résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires¹ pour le trimestre clos le 31 décembre 2024 reflète surtout la hausse du BAIIA ajusté¹ et la baisse de la charge d'intérêts.

La charge d'impôt sur le résultat de 2,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2024 reflète l'incidence d'intérêts et de pénalités d'environ 5,2 millions de dollars découlant de la modification de déclarations de revenus étatiques de l'année précédente.

La Société a affiché une perte nette de 1,5 million de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, comparativement à une perte nette de 54,1 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

1) Il s'agit d'une mesure non conforme aux IFRS. Pour une définition et un rapprochement de cette mesure, se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de performance » du présent rapport de gestion.

L'analyse qui suit porte sur les résultats d'exploitation pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

2024 PAR RAPPORT À 2023

Le total des produits de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 s'est élevé à 229,2 millions de dollars, en hausse par rapport au total des produits et au total des produits ajustés¹ respectivement de 157,1 millions de dollars et 188,9 millions de dollars pour l'exercice précédent. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation des produits tirés du montage de prêts, des honoraires de gestion et des autres produits, contrebalancée en partie par la diminution des produits d'intérêts. Les produits tirés du montage de prêts ont augmenté de 23,2 millions de dollars par rapport aux produits tirés du montage de prêts ajustés¹ de l'exercice précédent, en raison surtout de la hausse des marges sur les produits tirés du montage de prêts. Les honoraires de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 se sont établis à 53,1 millions de dollars, en hausse par rapport à 27,8 millions de dollars pour l'exercice précédent, ce qui découle principalement de l'augmentation des actifs gérés du secteur Financement de maisons préfabriquées¹, lesquels ont augmenté de 13,0 % pour s'établir à 5,6 milliards de dollars, de l'acquisition d'une participation majoritaire dans Paramount et des droits de gestion conservés sur les ventes de contrats de flux à terme du secteur Financement de véhicules récréatifs et marins. Les honoraires de gestion sont touchés par la juste valeur estimative de l'actif au titre des droits de gestion conservés de même que par le moment des ventes en bloc de portefeuilles et des ventes en bloc de portefeuilles dans le cadre desquelles aucun droit de gestion n'est conservé. La diminution des produits d'intérêts découle du montant des débiteurs moins élevé figurant au bilan en 2024.

Les charges d'exploitation pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 ont été de 115,7 millions de dollars, comparativement à 111,5 millions de dollars pour l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par une augmentation des charges d'exploitation dans le secteur Financement de véhicules récréatifs et marins. Cette augmentation s'explique par l'investissement continu dans les initiatives de croissance et d'amélioration opérationnelle, la croissance des actifs gérés et l'acquisition d'une participation majoritaire dans Paramount, et a été en partie contrebalancée par une diminution des charges d'exploitation du secteur Siège social, qui reflète les réductions prévues de ces charges.

La charge d'intérêts pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 s'est établie à 59,6 millions de dollars, comparativement à 76,1 millions de dollars pour l'exercice précédent. La diminution de la charge d'intérêts est principalement attribuable à la moyenne des emprunts moins élevée en 2024. La moyenne des emprunts sur la facilité de crédit de premier rang à terme pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 a été de 573,8 millions de dollars, comparativement à 802,7 millions de dollars pour l'exercice précédent.

La charge d'amortissement a été de 9,4 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, comparativement à 7,2 millions de dollars pour l'exercice précédent.

1) Il s'agit d'une mesure non conforme aux IFRS. Pour une définition et un rapprochement de cette mesure, se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de performance » du présent rapport de gestion.

Les autres charges, qui comprennent la rémunération fondée sur des actions, l'amortissement des immobilisations incorporelles et d'autres éléments, se sont établies à 28,5 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, comparativement à 63,9 millions de dollars pour l'exercice précédent. La rémunération fondée sur des actions a été de 13,3 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, comparativement à 16,2 millions de dollars pour l'exercice précédent. Les autres charges pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 comprennent également les coûts de transaction, de développement de l'entreprise et autres de 7,2 millions de dollars liés principalement à l'acquisition d'une participation majoritaire dans Paramount et à l'acquisition de First Approval Source, LLC, aux initiatives de développement de l'entreprise et à l'examen d'autres options stratégiques mené par la Société, lequel a été achevé au premier trimestre de 2024. Ces initiatives renforcent et diversifient les secteurs d'activité de la Société, et lui ont permis de réaliser son objectif stratégique visant la mise en place de capacités de gestion dans le secteur Financement de véhicules récréatifs et marins.

Le BAIIA ajusté¹ s'est établi à 113,5 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, contre 77,4 millions de dollars pour l'exercice précédent. L'augmentation du BAIIA ajusté¹ est principalement attribuable à la hausse des produits tirés de nos secteurs d'activité. Le résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires¹ s'est établi à 25,3 millions de dollars, ou 0,09 \$ par action, pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, comparativement à une perte nette de 10,9 millions de dollars, ou (0,04) \$ par action, pour l'exercice précédent. L'augmentation du résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires¹ pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 reflète surtout la hausse du BAIIA ajusté¹ et la baisse de la charge d'intérêts.

La charge d'impôt sur le résultat de 8,4 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 reflète l'incidence d'intérêts et de pénalités d'environ 5,2 millions de dollars découlant de la modification de déclarations de revenus étatiques de l'année précédente.

La Société a affiché un résultat net de 7,6 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, comparativement à une perte nette de 106,8 millions de dollars pour l'exercice précédent.

1) Il s'agit d'une mesure non conforme aux IFRS. Pour une définition et un rapprochement de cette mesure, se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de performance » du présent rapport de gestion.

Résultats par secteur

RÉSULTATS DU SECTEUR FINANCEMENT DE MAISONS PRÉFABRIQUÉES

Le tableau qui suit présente un sommaire des principaux indicateurs de la Société et des résultats du secteur Financement de maisons préfabriquées pour les trimestres clos les 31 décembre 2024, 30 septembre 2024 et 31 décembre 2023 ainsi que pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 décembre 2024	30 septembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2024	31 décembre 2023
<i>(en milliers pour les valeurs présentées)</i>	\$	\$	\$	\$	\$
Principaux indicateurs					
Montages	348 516	351 282	373 817	1 313 156	1 368 694
Actifs gérés, fin de la période ^{1, 2}	5 558 080	5 522 202	4 919 623	5 558 080	4 919 623
Actifs gérés, moyenne de la période ^{1, 2}	5 540 141	5 419 644	4 861 853	5 306 359	4 692 269
Prêts pour maisons préfabriquées	186 146	173 995	148 212	186 146	148 212
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	143 960	226 408	382 478	143 960	382 478
Produits tirés du montage de prêts	19 840	31 424	23	90 416	38 517
Honoraires de gestion	13 259	15 318	6 066	48 026	27 787
Produits d'intérêts et autres produits	12 275	9 251	16 233	53 587	68 269
Total des produits	45 374	55 993	22 322	192 029	134 573
Résultat d'exploitation ajusté					
Produits ajustés ^{1, 3}					
Produits tirés du montage de prêts ¹	19 840	31 424	14 635	90 416	70 352
Honoraires de gestion	13 259	15 318	6 066	48 026	27 787
Produits d'intérêts et autres produits	12 275	9 251	16 233	53 587	68 269
Total des produits ajustés ^{1, 3}	45 374	55 993	36 934	192 029	166 408
Charges d'exploitation	21 686	21 984	26 546	84 386	84 923
BAIIA ajusté ¹	23 688	34 009	10 388	107 643	81 485
Charge d'intérêts et amortissement	6 501	7 344	9 992	34 495	52 288
Résultat d'exploitation ajusté avant impôt ¹	17 187	26 665	396	73 148	29 197

1) Il s'agit d'une mesure non conforme aux IFRS. Pour une définition et un rapprochement de cette mesure, se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de performance » du présent rapport de gestion.

2) Les actifs gérés, fin de la période, et les actifs gérés, moyenne de la période, des périodes précédentes ont été initialement présentés sur la base d'estimations. Les changements apportés aux chiffres présentés lors des périodes précédentes reflètent les soldes finaux des actifs gérés.

3) Les produits ajustés se rapportent au trimestre et à l'exercice clos le 31 décembre 2023. Aucun ajustement n'a été apporté aux produits présentés pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Les produits tirés des montages du secteur Financement de maisons préfabriquées pour le quatrième trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2024 se sont élevés respectivement à 348,5 millions de dollars et 1,3 milliard de dollars, comparativement à 373,8 millions de dollars et 1,4 milliard de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par la diminution des montages de produits offerts par Land Home et de produits propres au logement communautaire et locatif, contrebalancée par les volumes de prêts mobiliers.

Les actifs gérés¹ atteignaient 5,6 milliards de dollars au 31 décembre 2024, en hausse de 13,0 % par rapport à 4,9 milliards de dollars à l'exercice précédent. La croissance des actifs gérés¹ du secteur Financement de maisons préfabriquées fournit des produits stables et récurrents et favorise des relations approfondies avec les partenaires.

Traditionnellement, ce secteur est touché par le caractère saisonnier des activités, les deuxième et troisième trimestres étant ceux qui affichent les résultats les plus solides. Les montages pour le quatrième trimestre clos le 31 décembre 2024 ont été touchés par des inondations et d'autres perturbations météorologiques graves liées aux ouragans Helene et Milton, qui ont retardé temporairement l'achèvement de maisons.

Montages (en millions de dollars américains)								
T4 2022	T1 2023	T2 2023	T3 2023	T4 2023	T1 2024	T2 2024	T3 2024	T4 2024
323	286	348	361	374	302	311	351	349

Les produits tirés du montage de prêts pour le quatrième trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2024 se sont établis respectivement à 19,8 millions de dollars et 90,4 millions de dollars, comparativement à des produits tirés du montage de prêts respectivement de 0,0 million de dollars et 38,5 millions de dollars et à des produits tirés du montage de prêts ajustés¹ respectivement de 14,6 millions de dollars et 70,4 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les produits tirés du montage de prêts ont augmenté respectivement de 35,6 % et 28,5 % par rapport aux produits tirés du montage de prêts ajustés¹ des périodes correspondantes de l'exercice précédent, ce qui reflète principalement l'amélioration des marges sur les montages attribuable à la composition plus favorable des produits.

Les honoraires de gestion pour le quatrième trimestre et l'exercice considérés se sont établis respectivement à 13,3 millions de dollars et 48,0 millions de dollars, comparativement à 6,1 millions de dollars et 27,8 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent, en raison surtout de l'augmentation des actifs gérés, fin de la période¹, de l'incidence de la juste valeur estimative de l'actif au titre des droits de gestion conservés, ainsi que du moment des ventes en bloc de portefeuilles et des ventes en bloc de portefeuilles dans le cadre desquelles aucun droit de gestion n'est conservé.

Les produits d'intérêts et autres produits pour le quatrième trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2024 se sont chiffrés respectivement à 12,3 millions de dollars et 53,6 millions de dollars, en baisse de 24,4 % et 21,5 % par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, ce qui découle principalement de la baisse du solde moyen des créances de financement en 2024. Les produits d'intérêts et autres produits pour le quatrième trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2024 incluent des profits latents sur contrats de couverture de taux d'intérêt de 2,8 millions de dollars.

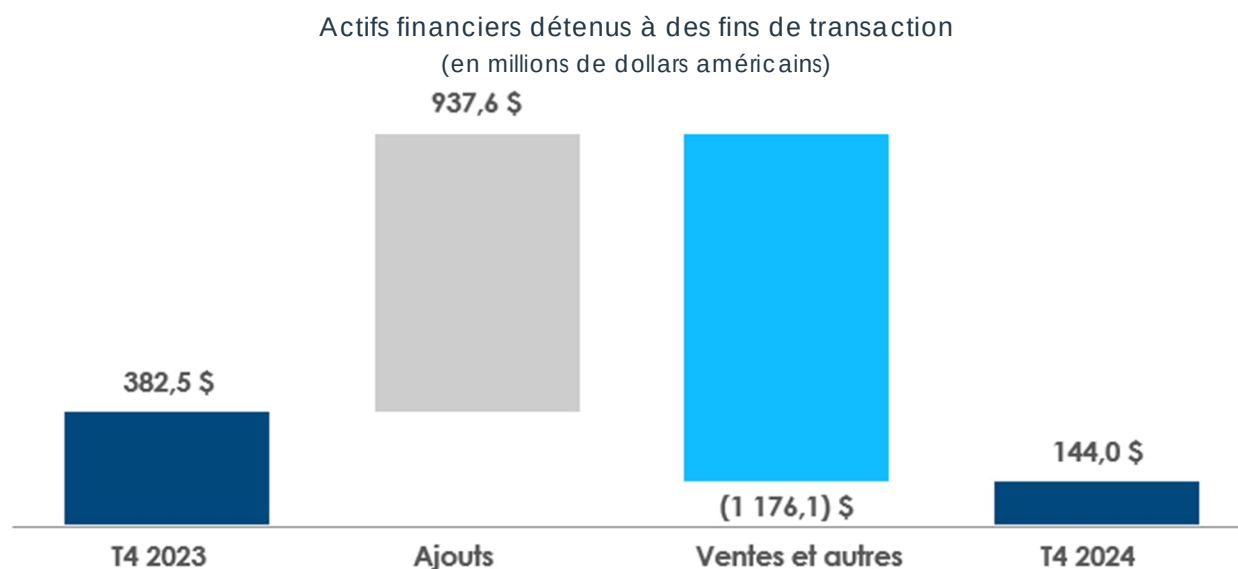
Les charges d'exploitation pour le quatrième trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2024 ont été respectivement de 21,7 millions de dollars et 84,4 millions de dollars, comparativement à 26,5 millions de dollars et 84,9 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. La diminution d'un trimestre à l'autre s'explique principalement par des améliorations apportées aux processus de montage et des gains d'efficacité opérationnelle.

1) Il s'agit d'une mesure non conforme aux IFRS. Pour une définition et un rapprochement de cette mesure, se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de performance » du présent rapport de gestion.

Le BAIIA ajusté¹ et le résultat d'exploitation ajusté avant impôt¹ se sont établis respectivement à 23,7 millions de dollars et 17,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, en comparaison de 10,4 millions de dollars et 0,4 million de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le BAIIA ajusté¹ et le résultat d'exploitation ajusté avant impôt¹ se sont établis respectivement à 107,6 millions de dollars et 73,1 millions de dollars, en comparaison de 81,5 millions de dollars et 29,2 millions de dollars pour l'exercice précédent.

Les prêts commerciaux (prêts sur stocks et prêts à la location) du secteur Financement de maisons préfabriquées s'établissaient à 186,1 millions de dollars au 31 décembre 2024, en comparaison de 174,0 millions de dollars au 30 septembre 2024 et de 148,2 millions de dollars au 31 décembre 2023. Ces prêts sur stocks permettent aux concessionnaires de financer leurs stocks et de soutenir la croissance de leurs activités. Ils renforcent la relation entre nos concessionnaires et les fabricants. Les prêts à la location renforcent les liens avec les groupes communautaires en fournissant aux emprunteurs une solution de rechange abordable à l'accession à la propriété.

Les actifs financiers détenus à des fins de transaction s'établissaient à 144,0 millions de dollars au 31 décembre 2024, en comparaison de 226,4 millions de dollars au 30 septembre 2024 et de 382,5 millions de dollars au 31 décembre 2023. Les actifs financiers détenus à des fins de transaction comprennent les prêts que nous montons pour le compte de nos partenaires dans le but de les vendre en vertu d'ententes de vente en bloc de portefeuilles. La diminution observée pour le trimestre clos le 31 décembre 2024 découle principalement des ventes en bloc de portefeuilles.



1) Il s'agit d'une mesure non conforme aux IFRS. Pour une définition et un rapprochement de cette mesure, se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de performance » du présent rapport de gestion.

Le tableau suivant présente une comparaison entre les résultats réels du secteur Financement de maisons préfabriquées pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 et les résultats selon la fourchette de la prévision de la Société pour 2024.

	Fourchette de la prévision pour 2024		Résultats réels de 2024
<u>Principaux indicateurs (en millions de dollars américains)</u>			
Total des montages	1 400	1 600	1 313
Marge de financement de stocks utilisée	150	250	186
Portefeuilles de services de gestion et de services-conseils (fin de la période)	5 900	6 200	5 558
<u>Compte de résultat (en millions de dollars américains)</u>			
Produits tirés du montage de prêts ¹	95	105	90
Honoraires de gestion	34	36	48
Produits d'intérêts et autres produits	52	56	54
Total des produits	181	197	192
BAlIA ajusté ¹	106	118	108
Résultat d'exploitation ajusté avant impôt ¹	68	80	73

Le total des produits, le BAlIA ajusté¹ et le résultat d'exploitation ajusté avant impôt¹ du secteur Financement de maisons préfabriquées pour 2024 se sont établis dans la fourchette de la prévision pour 2024. Le total des montages et les produits tirés du montage de prêts se sont chiffrés sous le seuil inférieur de la fourchette en raison de la diminution des montages de produits offerts par Land Home et de produits propres au logement communautaire et locatif. Les honoraires de gestion se sont fixés au-dessus de l'extrémité supérieure de la fourchette en raison surtout de l'incidence de la juste valeur estimative de l'actif au titre des droits de gestion conservés, ainsi que du moment des ventes en bloc de portefeuilles et des ventes en bloc de portefeuilles dans le cadre desquelles aucun droit de gestion n'est conservé.

1) Il s'agit d'une mesure non conforme aux IFRS. Pour une définition et un rapprochement de cette mesure, se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de performance » du présent rapport de gestion.

Perspectives de 2025 du secteur Financement de maisons préfabriquées

Dans le secteur Financement de maisons préfabriquées, la Société maintient une stratégie axée sur i) la croissance des montages, en particulier les montages de prêts mobiliers, lesquels génèrent une marge sur les produits tirés du montage de prêts plus élevée, au moyen d'améliorations opérationnelles et d'un élargissement de l'offre de produits, ii) la diversification des produits grâce aux produits stables et récurrents tirés des portefeuilles de services de gestion et de services-conseils et iii) l'élargissement des partenariats de financement. Aussi la Société s'attend-elle à ce que la croissance des montages et les portefeuilles précités entraînent une augmentation des produits, du BAIIA et du résultat d'exploitation ajusté avant impôt en 2025.

Voir le tableau ci-dessous dans lequel figurent les perspectives de 2025 du secteur Financement de maisons préfabriquées.

	Fourchette de la prévision pour 2025	
<u>Principaux indicateurs (en millions de dollars américains)</u>		
Total des montages	1 700	1 900
Marge de financement de stocks utilisée	150	250
Portefeuilles de services de gestion et de services-conseils (fin de la période)	6 500	7 000
<u>Compte de résultat (en millions de dollars américains)</u>		
Produits tirés du montage de prêts ¹	110	122
Honoraires de gestion	52	58
Produits d'intérêts et autres produits	35	39
Total des produits	197	219
BAIIA ajusté ¹	110	120
Résultat d'exploitation ajusté avant impôt ¹	78	90

Les facteurs et hypothèses importants utilisés pour élaborer l'information prospective liée aux perspectives de 2025 pour le secteur Financement de maisons préfabriquées comprennent les volumes de montage prévus, y compris la capacité à accroître ces montages; les attentes concernant notre capacité à attirer de nouveaux partenaires, fournisseurs et clients, et à développer et maintenir des relations avec nos partenaires, fournisseurs et clients existants; la disponibilité continue du financement des partenaires aux niveaux prévus et convenus, et la croissance ou le renouvellement des engagements de financement des partenaires nécessaires pour atteindre les niveaux de montage prévus; le maintien d'une intensité concurrentielle dans le secteur Financement de maisons préfabriquées; l'absence d'évolution importante des lois et règlements, l'absence de détérioration importante de la conjoncture économique ou de changements macroéconomiques importants dans l'environnement concurrentiel touchant nos activités; et le maintien des taux d'intérêt directeurs à un niveau conforme aux attentes actuelles du marché tout au long de 2025.

1) Il s'agit d'une mesure non conforme aux IFRS. Pour une définition et un rapprochement de cette mesure, se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de performance » du présent rapport de gestion.

RÉSULTATS DU SECTEUR FINANCEMENT DE VÉHICULES RÉCRÉATIFS ET MARINS

Le tableau qui suit présente un sommaire des principaux indicateurs et des résultats du secteur Financement de véhicules récréatifs et marins pour les trimestres clos les 31 décembre 2024, 30 septembre 2024 et 31 décembre 2023 ainsi que pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023. Les résultats d'exploitation de Paramount sont inclus à compter du 31 août 2024, soit la date d'acquisition.

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 décembre 2024	30 septembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2024	31 décembre 2023
(en milliers pour les valeurs présentées)	\$	\$	\$	\$	\$
Principaux indicateurs					
Montages	199 060	274 410	129 272	950 973	792 946
Actifs gérés, fin de la période ¹	1 310 799	1 152 674	—	1 310 799	—
Actifs gérés, moyenne de la période ¹	1 231 737	1 138 955	—	1 221 829	—
Prêts pour véhicules récréatifs et marins	9 594	9 372	9 615	9 594	9 615
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	73 275	68 517	57 920	73 275	57 920
Résultat d'exploitation					
Produits tirés des montages	3 913	6 403	2 741	21 645	18 506
Honoraires de gestion	2 922	2 174	—	5 096	—
Produits d'intérêts et autres produits	2 394	2 274	1 586	8 516	4 634
Total des produits	9 229	10 851	4 327	35 257	23 140
Charges d'exploitation	6 871	5 757	2 908	20 898	11 854
BAlIA ajusté ¹	2 358	5 094	1 419	14 359	11 286
Charge d'intérêts et amortissement	2 224	1 795	1 323	7 294	3 824
Résultat d'exploitation ajusté avant impôt ¹ – 100 %	134	3 299	96	7 065	7 462
Participation ne donnant pas le contrôle	1	5	—	6	—
Résultat d'exploitation ajusté avant impôt ¹ – quote-part d'ECN	133	3 294	96	7 059	7 462

1) Il s'agit d'une mesure non conforme aux IFRS. Pour une définition et un rapprochement de cette mesure, se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de performance » du présent rapport de gestion.

Les montages du secteur Financement de véhicules récréatifs et marins pour le quatrième trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2024 se sont établis respectivement à 199,1 millions de dollars et 951,0 millions de dollars, en hausse de 54,0 % et 19,9 % par rapport à 129,3 millions de dollars et 792,9 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Malgré les difficultés liées à la hausse des taux d'intérêt, l'augmentation des montages en 2024 est directement attribuable aux initiatives de croissance de la Société, y compris l'expansion du réseau de vente, l'attention accrue portée aux relations avec les concessionnaires, les investissements dans la technologie et l'accent mis sur l'amélioration des processus. Ces réalisations stratégiques créent de la valeur pour les actionnaires et renforcent le secteur Financement de véhicules récréatifs et marins.

Les actifs gérés¹ de 1,3 milliard de dollars comprennent à la fois les actifs gérés acquis dans le cadre de l'acquisition de Paramount et les créances de financement de véhicules récréatifs et marins gérées en vertu d'une entente conclue avec un nouveau partenaire institutionnel afin de faire circuler et de gérer jusqu'à 250 millions de dollars en prêts pour véhicules récréatifs et marins. Source One s'attend à ce que ce programme de même que les programmes subséquents en cours de négociation lui donnent d'importantes occasions de faire croître le volume de montages. Cette transaction est également conforme à la stratégie d'ECN Capital visant à diversifier activement le financement, des institutions de dépôt aux grands partenaires institutionnels, ce qui donne lieu à un bassin de financement plus important assorti d'engagements à plus long terme qui soutiennent la croissance des activités d'ECN Capital.

Traditionnellement, ce secteur est touché par le caractère saisonnier des activités, les deuxième et troisième trimestres étant ceux qui affichent les rendements les plus solides, comme l'indique le tableau ci-dessous.

Montages (en millions de dollars américains) ¹								
T4 2022	T1 2023	T2 2023	T3 2023	T4 2023	T1 2024	T2 2024	T3 2024	T4 2024
186	179	274	211	129	166	312	274	199

1) Comprennent les résultats des périodes antérieures à l'acquisition de Wake Lending par la Société le 31 janvier 2023 et de FAS le 28 mars 2024.

Les produits tirés du montage de prêts pour le quatrième trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2024 se sont établis respectivement à 3,9 millions de dollars et 21,6 millions de dollars, en hausse de 42,8 % et 17,0 % par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, ce qui reflète l'augmentation des volumes de montages.

Les honoraires de gestion pour le quatrième trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2024 se sont fixés respectivement à 2,9 millions de dollars et 5,1 millions de dollars, en hausse par rapport à néant pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent, ce qui s'explique par l'acquisition d'une participation majoritaire dans Paramount et la mise en œuvre d'une convention de flux à terme conclue avec un partenaire institutionnel de Source One avec droits de gestion conservés. La mise en œuvre de capacités de gestion par l'intermédiaire de Paramount devrait générer des produits stables et récurrents, de même que favoriser des relations étroites avec les partenaires au sein du secteur Financement de véhicules récréatifs et marins.

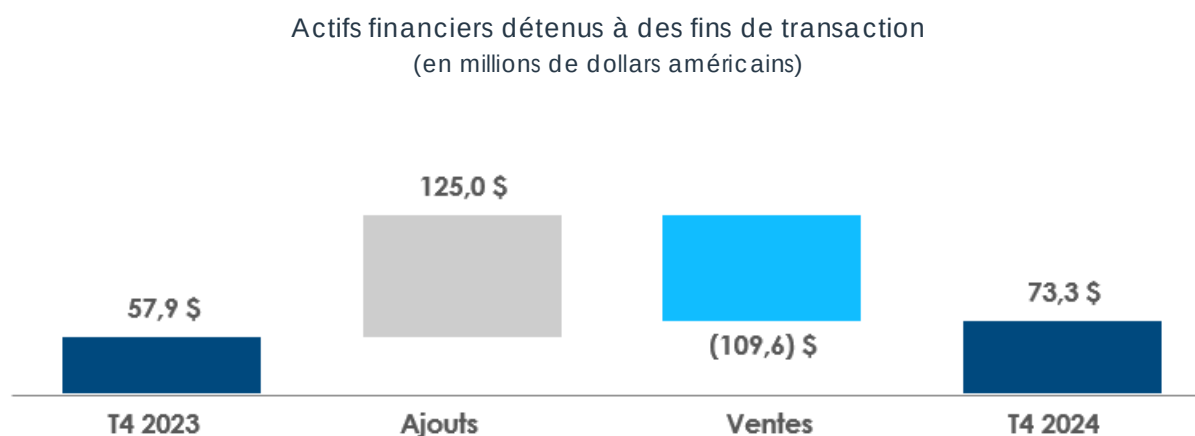
Les produits d'intérêts et autres produits pour le quatrième trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2024 se sont chiffrés respectivement à 2,4 millions de dollars et 8,5 millions de dollars, en hausse de 50,9 % et 83,8 % par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, ce qui est attribuable à la hausse du solde moyen des créances de financement.

Les charges d'exploitation pour le quatrième trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2024 se sont fixées respectivement à 6,9 millions de dollars et 20,9 millions de dollars, en hausse de 136,3 % et 76,3 % par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, ce qui reflète l'investissement continu dans les initiatives de croissance, y compris l'expansion du réseau de vente et les investissements dans la technologie, l'amélioration des processus, ainsi que l'incidence de l'acquisition d'une participation majoritaire dans Paramount.

1) Il s'agit d'une mesure non conforme aux IFRS. Pour une définition et un rapprochement de cette mesure, se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de performance » du présent rapport de gestion.

Le BAIIA ajusté¹ et le résultat d'exploitation ajusté avant impôt¹ se sont établis respectivement à 2,4 millions de dollars et 0,1 million de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, en comparaison de 1,4 million de dollars et 0,1 million de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le BAIIA ajusté¹ et le résultat d'exploitation ajusté avant impôt¹ se sont établis respectivement à 14,4 millions de dollars et 7,1 millions de dollars, en comparaison de 11,3 millions de dollars et 7,5 millions de dollars pour l'exercice précédent.

Au 31 décembre 2024, les actifs financiers détenus à des fins de transaction s'établissaient à 73,3 millions de dollars, en comparaison de 68,5 millions de dollars au 30 septembre 2024 et de 57,9 millions de dollars au 31 décembre 2023. Les actifs financiers du secteur du secteur Financement de véhicules récréatifs et marins comprennent principalement les prêts montés dans l'intention de les vendre en vertu d'ententes de vente en bloc de portefeuilles et de conventions de flux à terme.



Le tableau suivant présente une comparaison entre les résultats réels du secteur Financement de véhicules récréatifs et marins pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 et les résultats selon la fourchette de la prévision de la Société pour 2024.

	Fourchette de la prévision pour 2024		Résultats réels de 2024
<u>Principaux indicateurs (en millions de dollars américains)</u>			
Total des montages	1 000	1 100	951
<u>Compte de résultat (en millions de dollars américains)</u>			
Total des produits	32	36	35
BAIIA ajusté ¹	16	20	14
Résultat d'exploitation ajusté avant impôt ¹	10	15	7

1) Il s'agit d'une mesure non conforme aux IFRS. Pour une définition et un rapprochement de cette mesure, se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de performance » du présent rapport de gestion.

Si on les compare aux perspectives pour 2024, les montages du secteur Financement de véhicules récréatifs et marins étaient légèrement en deçà de l'extrémité inférieure de la fourchette de la prévision, tandis que le total des produits se situait dans la fourchette de la prévision. Le BAIIA ajusté¹ et le résultat d'exploitation ajusté avant impôt¹ se sont établis en deçà de l'extrémité inférieure de la fourchette de la prévision en raison de la hausse des charges d'exploitation découlant principalement de notre investissement dans les initiatives de croissance, y compris l'expansion du réseau de vente, l'attention accrue portée aux relations avec les concessionnaires, les investissements dans la technologie et l'accent mis sur l'amélioration des processus.

Perspectives du secteur Financement de véhicules récréatifs et marins pour 2025

Dans le secteur Financement de véhicules récréatifs et marins, la Société maintient une stratégie axée sur i) la croissance des montages au moyen d'améliorations opérationnelles et d'un élargissement de l'offre de produits, ii) la diversification des produits grâce aux honoraires de gestion stables et récurrents tirés des actifs gérés et iii) l'élargissement des partenariats de financement. Aussi la Société s'attend-elle à ce que la croissance des montages et ses actifs gérés entraînent une croissance des produits, du BAIIA et du résultat d'exploitation ajusté avant impôt en 2025.

Voir le tableau ci-dessous dans lequel figurent les perspectives pour 2025 du secteur Financement de véhicules récréatifs et marins de la Société.

	Fourchette de la prévision pour 2025	
<u>Principaux indicateurs (en millions de dollars américains)</u>		
Total des montages	1 200	1 400
Actifs gérés	1 500	2 500
<u>Compte de résultat (en millions de dollars américains)</u>		
Produits tirés du montage de prêts ¹	26	32
Honoraires de gestion	24	28
Produits d'intérêts et autres produits	4	6
Total des produits	54	66
BAIIA ajusté ¹	25	32
Résultat d'exploitation ajusté avant impôt ¹ – 100 %	18	28
Participation ne donnant pas le contrôle	2	2
Résultat d'exploitation ajusté avant impôt ¹ – quote-part d'ECN	16	26

Les facteurs et hypothèses clés qui ont servi à formuler les énoncés prospectifs liés aux perspectives du secteur Financement de véhicules récréatifs et marins pour 2025 comprennent les volumes de montage prévus, y compris la capacité à accroître ces montages; les attentes concernant notre capacité à attirer de nouveaux partenaires, fournisseurs et clients, et à développer et maintenir des relations avec nos partenaires, fournisseurs et clients existants; la capacité à tirer parti de la disponibilité continue du financement des partenaires aux niveaux prévus et convenus, et à réaliser la croissance ou le renouvellement des engagements de financement existants des partenaires nécessaires pour atteindre les niveaux de montage prévus; le maintien d'une intensité concurrentielle dans le secteur Financement de véhicules récréatifs et marins; l'expansion du réseau de vente, l'attention accrue portée aux relations

1) Il s'agit d'une mesure non conforme aux IFRS. Pour une définition et un rapprochement de cette mesure, se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de performance » du présent rapport de gestion.

avec les concessionnaires, les investissements dans la technologie et l'accent mis sur l'amélioration des processus; l'absence d'évolution importante des lois et règlements, de détérioration importante de la conjoncture économique ou de changements macroéconomiques importants dans l'environnement concurrentiel touchant nos activités; le maintien des taux d'intérêt directeurs à un niveau conforme aux attentes actuelles du marché tout au long de 2025; et la poursuite du déploiement de produits dans le secteur Financement de véhicules récréatifs et marins selon l'échéancier et l'état des progrès prévus.

RÉSULTATS DU SECTEUR SIÈGE SOCIAL

Le tableau qui suit présente un sommaire des principaux indicateurs et des résultats du secteur Siège social pour les trimestres clos les 31 décembre 2024, 30 septembre 2024 et 31 décembre 2023 ainsi que pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 décembre 2024	30 septembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2024	31 décembre 2023
<i>(en milliers pour les valeurs présentées)</i>	\$	\$	\$		
<u>Résultat d'exploitation</u>					
Produits	587	(408)	(1 057)	1 956	(658)
Charges d'exploitation	2 565	2 565	5 235	10 421	14 682
BAlIA ajusté ¹	(1 978)	(2 973)	(6 292)	(8 465)	(15 340)
Charge d'intérêts	5 880	7 223	8 133	25 756	25 124
Amortissement	256	298	400	1 385	2 156
Perte d'exploitation ajustée avant impôt ¹	(8 114)	(10 494)	(14 825)	(35 606)	(42 620)

1) Il s'agit d'une mesure non conforme aux IFRS. Pour une définition et un rapprochement de cette mesure, se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de performance » du présent rapport de gestion.

Les produits du siège social pour le quatrième trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2024 se sont établis respectivement à 0,6 million de dollars et 2,0 millions de dollars, par rapport à des pertes de 1,1 million de dollars et 0,7 million de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les produits comprennent principalement les profits ou les pertes sur les placements du siège social et les profits ou les pertes sur les opérations de change et les contrats de couverture connexes.

Les charges d'exploitation du siège social pour le quatrième trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2024 se sont établies respectivement à 2,6 millions de dollars et 10,4 millions de dollars, en comparaison de 5,2 millions de dollars et 14,7 millions de dollars pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent, en raison des réductions prévues de ces charges.

La charge d'intérêts du siège social s'est fixée à 5,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2024, par rapport à 8,1 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Situation financière

Les tableaux suivants présentent un sommaire de l'état de la situation financière de la Société, y compris une analyse par secteur d'activités principal, aux 31 décembre 2024, 30 septembre 2024 et 31 décembre 2023.

31 décembre 2024				
(en milliers pour les valeurs présentées, sauf les pourcentages)	Financement de maisons préfabriquées \$	Financement de véhicules récréatifs et marins \$	Siège social \$	Total \$
Actifs				
Trésorerie	8 211	6 851	403	15 465
Trésorerie soumise à restrictions	7	1 520	—	1 527
Débiteurs	46 439	6 007	1 853	54 299
Créances de financement				
Créances de financement au coût amorti	186 146	9 594	—	195 740
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	143 960	73 275	—	217 235
Total des créances de financement	330 106	82 869	—	412 975
Droits conservés sur le compte de réserve	46 284	—	—	46 284
Actif au titre du lien conservé	72 132	—	—	72 132
Goodwill et immobilisations incorporelles	90 958	159 809	564	251 331
Actifs d'impôt différé	200	—	14 488	14 688
Autres actifs et placements	23 854	5 595	39 005	68 454
Total des actifs	618 191	262 651	56 313	937 155
Passifs				
Emprunts	201 207	84 280	291 053	576 540
Passif au titre du lien conservé	72 132	—	—	72 132
Obligations locatives et autres passifs	25 273	10 618	41 690	77 581
Total des passifs	298 612	94 898	332 743	726 253
Actifs productifs détenus et gérés				
Actifs productifs – détenus ¹	330 106	82 869	—	412 975
Actifs productifs – gérés ¹	5 558 080	1 310 799	—	6 868 879
Total des actifs productifs – détenus et gérés ¹	5 888 186	1 393 668	—	7 281 854

1) Il s'agit d'une mesure non conforme aux IFRS. Pour une définition et un rapprochement de cette mesure, se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de performance » du présent rapport de gestion.

Le total des créances de financement s'établissait à 413,0 millions de dollars au 31 décembre 2024, par rapport à 478,3 millions de dollars au 30 septembre 2024 et à 598,2 millions de dollars au 31 décembre 2023. La diminution par rapport au troisième trimestre de 2024 et au quatrième trimestre de 2023 reflète principalement une baisse des actifs financiers détenus à des fins de transaction dans le secteur Financement de maisons préfabriquées.

Au 31 décembre 2024, les emprunts totalisaient 576,5 millions de dollars, en comparaison de 625,8 millions de dollars au 30 septembre 2024 et de 900,6 millions de dollars au 31 décembre 2023. La diminution par rapport au trimestre précédent reflète essentiellement l'activité de remboursement net du trimestre découlant du produit tiré des ventes de créances de financement.

Les actifs productifs – gérés¹ de 6,9 milliards de dollars au 31 décembre 2024 comprennent les prêts gérés de 5,6 milliards de dollars du secteur Financement de maisons préfabriquées et de 1,3 milliard de dollars du secteur Financement de véhicules récréatifs et marins.

30 septembre 2024				
(en milliers pour les valeurs présentées, sauf les pourcentages)	Financement de maisons préfabriquées \$	Financement de véhicules récréatifs et marins \$	Siège social \$	Total \$
Actifs				
Trésorerie	13 819	5 701	777	20 297
Trésorerie soumise à restrictions	7	1 873	—	1 880
Débiteurs	45 825	5 883	2 712	54 420
Créances de financement				
Créances de financement au coût amorti	173 995	9 372	—	183 367
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	226 408	68 517	—	294 925
Total des créances de financement	400 403	77 889	—	478 292
Actif lié aux droits conservés sur le compte de réserve	41 974	—	—	41 974
Actif au titre du lien conservé	71 844	—	—	71 844
Goodwill et immobilisations incorporelles	86 939	162 171	580	249 690
Actifs d'impôt différé	3 788	—	2 454	6 242
Autres actifs et placements	22 590	5 372	50 564	78 526
Total des actifs	687 189	258 889	57 087	1 003 165
Passifs				
Emprunts	253 931	63 049	308 777	625 757
Passif au titre du lien conservé	71 844	—	—	71 844
Obligations locatives et autres passifs	23 562	10 649	55 932	90 143
Total des passifs	349 337	73 698	364 709	787 744
Actifs productifs détenus et gérés				
Actifs productifs – détenus ¹	400 403	77 889	—	478 292
Actifs productifs – gérés ¹	5 522 202	1 152 674	—	6 674 876
Total des actifs productifs – détenus et gérés ¹	5 922 605	1 230 563	—	7 153 168

1) Il s'agit d'une mesure non conforme aux IFRS. Pour une définition et un rapprochement de cette mesure, se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de performance » du présent rapport de gestion.

31 décembre 2023

<i>(en milliers pour les valeurs présentées, sauf les pourcentages)</i>	Financement de maisons préfabriquées \$	Financement de véhicules récréatifs et marins \$	Siège social \$	Total \$
Actifs				
Trésorerie	13 610	9 239	390	23 239
Trésorerie soumise à restrictions	34	—	—	34
Débiteurs	90 781	4 234	1 019	96 034
Créances de financement				
Créances de financement au coût amorti	148 212	9 615	—	157 827
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	382 478	57 920	—	440 398
Total des créances de financement	530 690	67 535	—	598 225
Droits conservés sur le compte de réserve	38 000	—	—	38 000
Actif au titre du lien conservé	70 382	—	—	70 382
Goodwill et immobilisations incorporelles	74 790	156 334	762	231 886
Actifs d'impôt différé	9 407	—	6	9 413
Autres actifs et placements	21 119	3 352	52 912	77 383
Actifs détenus en vue de la vente	140 237	—	—	140 237
Total des actifs	989 050	240 694	55 089	1 284 833
Passifs				
Emprunts	589 831	55 653	255 115	900 599
Passif au titre du lien conservé	70 382	—	—	70 382
Obligations locatives et autres passifs	20 466	14 829	69 069	104 364
Total des passifs	680 679	70 482	324 184	1 075 345
Actifs productifs détenus et gérés				
Actifs productifs – détenus ¹	530 690	67 535	—	598 225
Actifs productifs – gérés ¹	4 919 623	—	—	4 919 623
Total des actifs productifs – détenus et gérés ¹	5 450 313	67 535	—	5 517 848

1) Il s'agit d'une mesure non conforme aux IFRS. Pour une définition et un rapprochement de cette mesure, se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de performance » du présent rapport de gestion.

Créances en souffrance

Les créances de financement contractuellement en souffrance pour chaque période d'information financière se présentent comme suit :

	31 décembre 2024		30 septembre 2024		31 décembre 2023	
	\$	%	\$	%	\$	%
Non échues	196 067	99,80	181 855	98,87	158 031	99,20
En souffrance depuis 31 à 60 jours	—	—	89	0,05	—	—
En souffrance depuis 61 à 90 jours	—	—	—	—	—	—
En souffrance depuis plus de 90 jours	394	0,20	1 995	1,08	1 280	0,80
Total	196 461	100	183 939	100	159 311	100

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, la Société a radié un solde de 1,3 million de dollars qui a été entièrement provisionné en 2023.

Provision pour pertes sur créances

Les pertes sur créances et les provisions, aux dates indiquées et pour chacune des périodes closes à ces dates, s'établissent comme suit :

	Exercice clos le 31 décembre 2024	Exercice clos le 31 décembre 2023
<i>(en milliers, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$
Provision pour pertes sur créances au début de la période	1 484	1 066
Dotation à la provision pour pertes sur créances	517	825
Radiations, déduction faite des recouvrements	(1 280)	—
Transfert vers les actifs détenus en vue de la vente	—	(407)
Provision pour pertes sur créances à la fin de la période	721	1 484

La provision pour pertes sur créances de la Société s'établissait à 0,7 million de dollars au 31 décembre 2024, par rapport à 1,5 million de dollars au 31 décembre 2023. La provision pour pertes sur créances de 0,7 million de dollars au 31 décembre 2024 était conforme aux attentes de la direction relativement aux pertes imputables aux secteurs d'activité et à la composition actuelle des actifs.

Liquidités et sources de financement

Une mesure de liquidité importante pour la Société est sa capacité à maintenir des sources de financement diversifiées pour soutenir ses activités. Les sources premières de liquidité de la Société sont i) les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, ii) les emprunts sur notre facilité d'emprunt de premier rang à terme, d'autres facilités garanties et le produit de l'émission des débentures non garanties de premier rang, iii) les engagements de financement de nos partenaires, et iv) les capitaux propres. La Société utilise principalement la trésorerie pour financer ses priorités en matière de répartition du capital, y compris le financement d'initiatives de croissance interne pour nos entreprises en exploitation, les occasions d'acquisition et le remboursement de capital aux actionnaires. La Société gère ses sources de financement en utilisant le levier financier disponible en vertu de ses facilités de crédit de premier rang, vendant à nos partenaires les prêts que nous montons, et, lorsque des capitaux additionnels sont requis, la Société a également accès à des capitaux par voie d'émission de débentures convertibles et d'actions ordinaires ou privilégiées. Pour en savoir plus sur les risques liés à nos instruments financiers, se reporter à la note 20 des états financiers consolidés annuels de 2024.

Le ratio de capitalisation et les principaux ratios financiers de la Société se présentent comme suit :

		Aux		
		31 décembre 2024	30 septembre 2024	31 décembre 2023
(en milliers pour les valeurs présentées, sauf les pourcentages)		\$	\$	\$
Total de la dette, y compris les emprunts sur la facilité de crédit de premier rang à terme, les débentures non garanties de premier rang et les autres facilités garanties	a)	576 540	625 757	900 599
Total des capitaux propres	b)	210 902	215 421	209 488
Ratio dette/capitaux propres	a)/b)	2,73	2,90	4,30

Au 31 décembre 2024, le ratio dette/capitaux propres de la Société était de 2,73:1.

Les créances de financement sont titrisées ou vendues à des sociétés tierces de financement sur une base régulière de manière à assurer que la Société dispose de la trésorerie nécessaire au financement de nouvelles transactions. Les niveaux de trésorerie sont également surveillés par la direction. De plus, la Société adhère à une politique stricte d'appariement aussi juste que possible des échéances des créances de financement détenues et de la dette correspondante pour gérer ses liquidités.

Les sources de financement disponibles de la Société se présentent comme suit :

(en milliers)	Aux		
	31 décembre 2024	30 septembre 2024	31 décembre 2023
	\$	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15 465	20 297	23 239
Facilité de crédit de premier rang à terme			
Facilité	770 000	800 000	900 000
Emprunts aux termes de la facilité	(386 571)	(440 283)	(748 190)
Autres facilités garanties			
Facilités	227 500	—	—
Emprunts aux termes des facilités	(47 336)	—	—
Facilités d'emprunt inutilisées (c.-à-d. excluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie)	563 593	359 717	151 810
Total des sources de financement disponibles à la fin de la période	579 058	380 014	175 049

Au 31 décembre 2024, le solde inutilisé des facilités d'emprunt de la Société s'élevait à environ 563,6 millions de dollars, comparativement à 359,7 millions de dollars au 30 septembre 2024 et à 151,8 millions de dollars au 31 décembre 2023. Ces emprunts inutilisés de 563,6 millions de dollars s'ajoutent aux engagements contractés pour financer le montage de prêts dans nos secteurs d'activité. La direction croit que les liquidités disponibles sous forme de trésorerie et équivalents de trésorerie, de facilités d'emprunt inutilisées et d'engagements de financement en place dans ses secteurs d'activité sont suffisantes pour financer les activités et les initiatives de croissance interne.

La Société respectait toutes les clauses financières restrictives et les restrictions relatives à la communication de l'information auprès de tous ses prêteurs au 31 décembre 2024.

Sommaire des informations trimestrielles

Le tableau ci-après présente les principales informations financières pour chacun des huit trimestres les plus récents, le dernier ayant pris fin le 31 décembre 2024. Les informations doivent être lues avec les états financiers consolidés audités d'ECN Capital, les notes complémentaires à ces états et les rapports de gestion s'y rapportant pour les périodes considérées.

Les facteurs clés qui expliquent la fluctuation des résultats trimestriels de la Société comprennent la croissance d'un exercice à l'autre des montages réalisés par Triad Financial Services et le caractère saisonnier de nos activités d'une période à l'autre. ECN Capital a fait l'acquisition de Triad Financial Services le 29 décembre 2017, de Source One le 21 décembre 2021, d'IFG le 1^{er} juillet 2022 et d'une participation majoritaire dans Paramount le 31 août 2024.

(en milliers de dollars pour les valeurs présentées, sauf les ratios et les montants par action)	T4 2024	T3 2024	T2 2024	T1 2024	T4 2023	T3 2023	T2 2023	T1 2023
Résultat d'exploitation ajusté avant impôt ¹	9 207	19 470	14 510	1 420	(14 333)	2 328	2 566	3 478
Amortissement des immobilisations incorporelles	2 020	1 956	1 917	1 897	1 894	1 901	1 897	1 887
Désactualisation de la contrepartie d'acquisition différée	10	5	129	129	128	128	128	128
Rémunération fondée sur des actions	3 043	4 091	3 074	3 075	4 609	4 825	2 138	4 660
Coûts de sortie d'actifs, de litiges et de restructuration de l'entreprise	—	—	—	—	4 372	975	7 303	11 361
Coûts de transaction, de développement de l'entreprise et autres	2 741	2 374	—	2 069	4 240	2 464	2 150	2 666
Ajustement de la juste valeur	—	—	—	—	14 612	4 693	12 530	—
Provision pour actifs détenus en vue de la vente	—	—	—	—	—	4 000	—	—
Résultat net (perte nette) avant impôt sur le résultat	1 393	11 044	9 390	(5 750)	(44 188)	(16 658)	(23 580)	(17 224)
(Perte nette) résultat net – 100 %	(1 510)	8 149	8 164	(7 172)	(54 051)	(4 574)	(28 630)	(19 522)
Participation ne donnant pas le contrôle	1	5	—	—	—	—	—	—
(Perte nette) résultat net – quote-part d'ECN	(1 511)	8 144	8 164	(7 172)	(54 051)	(4 574)	(28 630)	(19 522)
(Perte) résultat par action (de base) des activités poursuivies attribuable aux actionnaires ordinaires	(0,01) \$	0,02 \$	0,02 \$	(0,03) \$	(0,20) \$	(0,02) \$	(0,12) \$	(0,09) \$
(Perte) résultat par action (dilué(e)) des activités poursuivies attribuable aux actionnaires ordinaires	(0,01) \$	0,02 \$	0,02 \$	(0,03) \$	(0,20) \$	(0,02) \$	(0,12) \$	(0,09) \$
Résultat net ajusté (perte nette ajustée) ¹ – quote-part d'ECN	6 812	14 404	10 737	1 051	(11 467)	1 862	2 053	2 782
Résultat net ajusté (perte nette ajustée) par action (de base) ¹ – quote-part d'ECN	0,02 \$	0,05 \$	0,04 \$	— \$	(0,04) \$	0,01 \$	0,01 \$	0,01 \$
Résultat net ajusté (perte nette ajustée) par action (de base) attribuable aux actionnaires ordinaires ¹ – quote-part d'ECN	0,02 \$	0,05 \$	0,03 \$	— \$	(0,05) \$	0,00 \$	0,00 \$	0,01 \$
Total des produits	55 190	66 436	58 010	49 606	25 592	45 690	37 930	47 843
Montages	547 576	625 692	622 494	468 367	503 089	571 537	621 958	465 056
Actifs productifs à la fin de la période – détenus	412 975	478 292	558 291	501 732	598 225	494 601	625 952	701 442
Actifs productifs à la fin de la période – gérés	6 868 879	6 674 876	5 317 085	5 214 804	4 919 623	4 804 083	4 713 436	4 669 984
Actifs productifs à la fin de la période – montant total	7 281 854	7 153 168	5 875 376	5 716 536	5 517 848	5 298 684	5 339 388	5 371 426
Provision pour pertes sur créances	721	572	371	335	1 484	1 341	1 467	1 064
Provision en pourcentage des créances de financement ¹	0,17 %	0,12 %	0,07 %	0,07 %	0,25 %	0,27 %	0,23 %	0,15 %
Facilité de crédit de premier rang à terme et autres	425 760	465 653	565 936	472 188	738 328	642 932	795 254	873 427
Déventures non garanties de premier rang	150 780	160 104	157 828	159 071	162 271	157 754	161 440	157 627
Total de la dette	576 540	625 757	723 764	631 259	900 599	800 686	956 694	1 031 054
Total des capitaux propres	210 902	215 421	200 979	197 777	209 488	263 623	141 133	172 050

1) Pour plus de renseignements, se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de performance ».

Autres informations

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Pour en savoir plus sur les transactions entre parties liées de la Société, se reporter à la note 16 des états financiers consolidés annuels de 2024.

INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INSTRUMENTS

Pour en savoir plus sur les instruments financiers et les autres instruments de la Société, se reporter à la note 2 des états financiers consolidés annuels de 2024.

Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures de performance

DESCRIPTION DES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

La Société utilise certaines mesures pour évaluer notre performance financière qui ne constituent pas des principes comptables généralement reconnus selon les IFRS (« mesures non conformes aux IFRS »). La Société estime que les mesures non conformes aux IFRS décrites ci-après sont plus représentatives de nos résultats d'exploitation continus et permettent au lecteur de mieux comprendre comment la direction évalue la performance d'exploitation de la Société. Les mesures non conformes aux IFRS ne visent qu'à fournir des renseignements complémentaires et n'ont pas de signification normalisée prescrite par les IFRS. Elles pourraient donc ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Ces mesures ne devraient pas être considérées séparément ni comme un substitut des mesures de performance définies par les IFRS.

Le texte qui suit décrit les mesures non conformes aux IFRS que nous utilisons pour évaluer nos résultats d'exploitation.

Produits ajustés

Les produits ajustés s'entendent des produits compte non tenu de l'incidence des ajustements de la juste valeur découlant des répercussions des variations des taux d'intérêt et de la transition vers la vente de prêts principalement à des acheteurs institutionnels auprès de banques et de coopératives de crédit. La direction estime qu'il convient de procéder à des ajustements au titre de ces éléments du fait qu'ils ne sont pas considérés comme reflétant les résultats d'exploitation récurrents des activités, et l'exclusion de ces éléments permet une meilleure comparabilité entre les périodes de présentation de l'information financière. Nous sommes d'avis que les produits ajustés sont une mesure clé de la performance d'exploitation de la Société à long terme et que cette mesure permet de mieux comparer les résultats d'une période à l'autre. Pour un rapprochement des produits ajustés et des produits, la mesure IFRS le plus directement comparable, se reporter à la rubrique « Rapprochement des mesures conformes aux IFRS et des mesures non conformes aux IFRS » ci-dessous.

Résultat avant charge d'intérêts, impôt et amortissement ajusté (« BAIIA ajusté »)

Le BAIIA ajusté s'entend du résultat net avant la charge d'intérêts, la charge d'impôt et l'amortissement, ajusté pour exclure l'incidence de la rémunération fondée sur des actions, de l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de regroupements d'entreprises, de la désactualisation de la contrepartie d'acquisition différée, des coûts de restructuration du siège social, des coûts de transaction, des coûts de sortie d'actifs et de litiges, des dividendes cumulatifs sur les actions privilégiées, de l'impôt sur le résultat et de certains éléments non récurrents. La direction estime qu'il convient de procéder à des ajustements au titre de ces éléments du fait que la rémunération fondée sur des actions et l'amortissement des immobilisations incorporelles sont essentiellement des éléments hors trésorerie; la désactualisation de la contrepartie d'acquisition différée est réputée faire partie de la contrepartie du prix d'acquisition d'entreprises nonobstant le fait que la totalité ou une partie des versements connexes est comptabilisée dans les charges d'exploitation; les coûts de restructuration du siège social, les coûts de transaction et les coûts de sortie d'actifs et de litiges n'ont pas trait aux activités d'exploitation continues; les dividendes sur actions privilégiées représentent des coûts de financement non liés aux activités d'exploitation; et les charges

d'impôt sont gérées au niveau de l'entreprise, selon les territoires où la Société exerce ses activités et non selon le rendement sous-jacent de nos secteurs d'activité. Nous sommes d'avis que le BAIIA ajusté est une mesure clé du rendement d'exploitation de la Société à long terme et une mesure utile de la capacité de la Société à générer des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour assurer le maintien et la croissance de ses activités principales. Les investisseurs et les analystes utilisent également le BAIIA ajusté comme mesure pour comparer la performance d'exploitation de différentes entreprises du secteur des services commerciaux et pour évaluer la valeur d'entreprise d'une entreprise, car le BAIIA ajusté élimine l'incidence des décisions de financement. Pour un rapprochement du BAIIA ajusté et du résultat net (de la perte nette), la mesure IFRS le plus directement comparable, se reporter à la rubrique « Rapprochement des mesures conformes aux IFRS et des mesures non conformes aux IFRS » ci-dessous.

Résultat d'exploitation ajusté avant impôt

Le résultat d'exploitation ajusté avant impôt s'entend du résultat net compte non tenu de l'incidence de la rémunération fondée sur des actions, de l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de regroupements d'entreprises, de la désactualisation de la contrepartie d'acquisition différée, des coûts de restructuration du siège social, des coûts de transaction, des coûts de sortie d'actifs et de litiges, des dividendes cumulatifs sur les actions privilégiées, de l'impôt sur le résultat et de certains éléments non récurrents. La direction estime qu'il convient de procéder à des ajustements au titre de ces éléments du fait que la rémunération fondée sur des actions et l'amortissement des immobilisations incorporelles sont essentiellement des éléments hors trésorerie; la désactualisation de la contrepartie d'acquisition différée est réputée faire partie de la contrepartie du prix d'acquisition d'entreprises nonobstant le fait que la totalité ou une partie des versements connexes est comptabilisée dans les charges d'exploitation; les coûts de restructuration du siège social, les coûts de transaction et les coûts de sortie d'actifs et de litiges n'ont pas trait aux activités d'exploitation; les dividendes sur actions privilégiées représentent des coûts de financement non liés aux activités d'exploitation; et les charges d'impôt sont gérées au niveau de l'entreprise, selon les territoires où la Société exerce ses activités et non selon le rendement sous-jacent de nos secteurs d'activité. Le résultat d'exploitation ajusté avant impôt est une mesure clé de la performance de la Société qui permet à la direction d'évaluer la performance d'exploitation sous-jacente des secteurs d'activité de la Société et notamment d'établir les montants à verser dans le cadre de régimes de règlement de contreparties d'acquisition différées et de régimes d'unités d'actions liées au rendement (« UAR »). Cette mesure permet aussi à la direction de préparer les budgets internes et d'effectuer des prévisions conformément aux lignes directrices publiées par la Société. La présentation de cette mesure permet aux investisseurs et aux analystes d'avoir une meilleure compréhension de la performance sous-jacente de nos secteurs d'activité. Pour un rapprochement du résultat d'exploitation ajusté avant impôt et du résultat net (de la perte nette), la mesure IFRS le plus directement comparable, se reporter à la rubrique « Rapprochement des mesures conformes aux IFRS et des mesures non conformes aux IFRS » ci-dessous.

Résultat net ajusté et résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires

Le résultat net ajusté s'entend du résultat net compte non tenu de l'incidence de la rémunération fondée sur des actions, de l'amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de regroupements d'entreprises, de la désactualisation de la contrepartie d'acquisition différée, des coûts de restructuration du siège social, des coûts de transaction, des coûts de sortie d'actifs et de litiges et de certains éléments non récurrents, moins la charge d'impôt applicable compte non tenu de l'incidence fiscale de ces ajustements. La direction estime qu'il convient de procéder à des ajustements au titre de ces éléments du fait que la rémunération fondée sur des actions et l'amortissement des

immobilisations incorporelles sont essentiellement des éléments hors trésorerie; la désactualisation de la contrepartie d'acquisition différée est réputée faire partie de la contrepartie du prix d'acquisition d'entreprises nonobstant le fait que la totalité ou une partie des versements connexes est comptabilisée dans les charges d'exploitation; et les coûts de restructuration du siège social, les coûts de transaction et les coûts de sortie d'actifs et de litiges n'ont pas trait aux activités d'exploitation. Le résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires correspond au résultat net ajusté, moins les dividendes cumulatifs sur les actions privilégiées. Le résultat net ajusté fournit une vue d'ensemble de la performance financière sous-jacente de la Société attribuable aux actionnaires ordinaires. La présentation de cette mesure permet aux investisseurs et aux analystes d'avoir une meilleure compréhension de la performance sous-jacente de nos secteurs d'activité. Pour un rapprochement du résultat net ajusté et du résultat net (de la perte nette), la mesure IFRS le plus directement comparable, se reporter à la rubrique « Rapprochement des mesures conformes aux IFRS et des mesures non conformes aux IFRS » ci-dessous.

Résultat net ajusté par action et résultat net ajusté par action attribuable aux actionnaires ordinaires

Le résultat net ajusté par action est un ratio non conforme aux IFRS et correspond au résultat net ajusté, divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires de base en circulation au cours de la période. Le résultat net ajusté par action attribuable aux actionnaires ordinaires est un ratio non conforme aux IFRS et correspond au résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires, divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires de base en circulation au cours de la période.

Actifs productifs – détenus

Les actifs productifs – détenus sont des créances de financement des activités poursuivies comptabilisées à l'état de la situation financière.

Actifs gérés

Les actifs gérés sont les portefeuilles d'actifs des activités poursuivies que la Société gère ou auxquels elle fournit des services au nom de ses partenaires.

De plus, la Société utilise les mesures de performance suivantes, fondées sur des montants calculés conformément aux IFRS pour évaluer le rendement :

Provision pour pertes sur créances en pourcentage des créances de financement

La provision pour pertes sur créances en pourcentage des créances de financement correspond à la provision pour pertes sur créances à la fin de la période, divisée par les créances de financement (compte non tenu de la provision pour pertes sur créances) à la fin de la période.

Actifs de financement ou total des actifs de financement

Les actifs de financement correspondent à la somme des créances de financement au coût amorti et des actifs financiers détenus à des fins de transaction.

Ratio dette/capitaux propres

Le ratio dette/capitaux propres correspond au total de la dette (emprunts) en cours à la fin de la période, divisé par le total des capitaux propres en cours à la fin de la période. Le ratio dette/capitaux propres désigne l'utilisation de la dette pour acquérir ou financer des créances de financement additionnelles et d'autres actifs et donne une indication de la capacité éventuelle future d'accroître le niveau d'endettement comparativement à la norme spécifique du secteur ou aux clauses financières restrictives en vigueur.

RAPPROCHEMENT DES MESURES CONFORMES AUX IFRS ET DES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Le tableau suivant fournit un rapprochement des mesures conformes aux IFRS et des mesures non conformes aux IFRS liées aux résultats consolidés des activités poursuivies de la Société pour les trimestres clos les 31 décembre 2024, 30 septembre 2024 et 31 décembre 2023, ainsi que pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 31 décembre 2023.

	Pour les trimestres clos les			Pour les exercices clos les	
	31 décembre 2024	30 septembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2024	31 décembre 2023
<i>(en milliers pour les valeurs déclarées, sauf les pourcentages)</i>	\$	\$	\$	\$	\$
Rapprochement du résultat d'exploitation ajusté avant impôt :					
Résultat net (perte nette)	(1 510)	8 149	(54 051)	7 631	(106 777)
Ajustements :					
Rémunération fondée sur des actions	3 043	4 091	4 609	13 283	16 232
Amortissement des immobilisations incorporelles	2 020	1 956	1 894	7 790	7 579
Désactualisation de la contrepartie d'acquisition différée	10	5	128	273	512
Coûts de sortie d'actifs, de litiges et de restructuration de l'entreprise	—	—	4 372	—	24 011
Provision pour actifs détenus en vue de la vente	—	—	—	—	4 000
Coûts de transaction, de développement de l'entreprise et autres	2 741	2 374	4 240	7 184	11 520
Ajustement de la juste valeur	—	—	14 612	—	31 835
Charge d'impôt sur le résultat	2 903	2 895	9 863	8 446	5 127
Résultat (perte) d'exploitation ajusté(e) avant impôt	9 207	19 470	(14 333)	44 607	(5 961)
Participation ne donnant pas le contrôle	1	5	—	6	—
Résultat (perte) d'exploitation ajusté(e) avant impôt – quote-part d'ECN	9 206	19 465	(14 333)	44 601	(5 961)
Résultat (perte) d'exploitation ajusté(e) avant impôt composé(e) de :					
Secteur Financement de maisons préfabriquées	17 187	26 665	396	73 148	29 197
Secteur Financement de véhicules récréatifs et marins	133	3 294	96	7 059	7 462
Siège social	(8 114)	(10 494)	(14 825)	(35 606)	(42 620)
	9 206	19 465	(14 333)	44 601	(5 961)
Rapprochement du BAIIA ajusté :					
Résultat (perte) d'exploitation ajusté(e) avant impôt	9 207	19 470	(14 333)	44 607	(5 961)
Charge d'intérêts	12 192	14 202	18 057	59 576	76 146
Amortissement	2 669	2 458	1 791	9 354	7 246
BAIIA ajusté	24 068	36 130	5 515	113 537	77 431
Rapprochement des produits ajustés					
Total des produits	55 190	66 436	25 592	229 242	157 055
Ajustement de la juste valeur	—	—	14 612	—	31 835
Produits ajustés	55 190	66 436	40 204	229 242	188 890
Rapprochement du résultat net ajusté – quote-part d'ECN et du résultat net ajusté attribuable aux actionnaires ordinaires :					
Résultat (perte) d'exploitation ajusté(e) avant impôt – quote-part d'ECN	9 206	19 465	(14 333)	44 601	(5 961)
Charge d'impôt applicable au résultat (à la perte) d'exploitation ajusté(e) ¹	2 394	5 061	(2 866)	11 596	(1 192)
Résultat net ajusté (perte nette ajustée) – quote-part d'ECN	6 812	14 404	(11 467)	33 005	(4 769)
Dividendes cumulatifs sur les actions privilégiées au cours de la période	2 436	1 354	1 998	7 713	6 124
Résultat net ajusté (perte nette ajustée) attribuable aux actionnaires ordinaires – quote-part d'ECN	4 376	13 050	(13 465)	25 292	(10 893)
Données par action					
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (de base)	281 132	281 120	279 947	280 805	254 702
Résultat net ajusté (perte nette ajustée) par action (de base) – quote-part d'ECN	0,02 \$	0,05 \$	(0,04) \$	0,12 \$	(0,02) \$
Résultat net ajusté (perte nette ajustée) par action (de base) attribuable aux actionnaires ordinaires – quote-part d'ECN	0,02 \$	0,05 \$	(0,05) \$	0,09 \$	(0,04) \$

1) La charge d'impôt applicable au résultat d'exploitation ajusté reflète le taux d'imposition effectif de 26,0 % pour les trimestres clos les 31 décembre 2024 et 30 septembre 2024 et pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, et de 20,0 % pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Questions relatives à la comptabilité et aux contrôles internes

Méthodes et estimations comptables critiques et recours au jugement

Les méthodes comptables significatives de la Société sont présentées à la note 2 de nos états financiers consolidés annuels de 2024. Certaines de ces méthodes ainsi que certains jugements et estimations connexes sont considérés comme critiques pour la présentation de notre situation financière et de nos résultats d'exploitation, car ils exigent de la direction qu'elle formule des jugements subjectifs ou complexes sur des questions qui sont incertaines par nature; ou parce qu'il est raisonnablement probable que des montants considérablement différents puissent être constatés dans des conditions différentes ou selon des hypothèses ou estimations différentes. Nos jugements, estimations et hypothèses comptables significatifs se rapportent aux provisions pour pertes sur créances, à l'impôt sur le résultat, au goodwill, à la décomptabilisation d'actifs financiers, à la juste valeur des droits de gestion conservés, à la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transaction et à l'issue d'éventualités telles que des poursuites, des réclamations et des procédures judiciaires liées à nos activités. Nos méthodes et estimations comptables critiques ont été passées en revue et approuvées par notre comité d'audit, en consultation avec la direction, dans le cadre de son examen et de son approbation de nos méthodes, estimations et hypothèses comptables significatives. Se reporter aux notes 2 et 3 de nos états financiers consolidés annuels de 2024 pour une description de chacun de nos jugements, estimations et hypothèses comptables significatifs.

La préparation d'états financiers selon les IFRS exige de la direction qu'elle procède à des estimations et exerce son jugement à l'égard de questions qui ont une incidence sur les montants présentés au titre des actifs et des passifs à la date des états financiers consolidés et sur les montants constatés au titre des produits et des charges de la période considérée. Les estimations et jugements sont fondés sur l'information disponible à la date de publication des états financiers consolidés.

De temps à autre, la Société est partie à diverses poursuites, réclamations et procédures judiciaires liées à ses activités. Bien qu'il soit impossible de prédire avec certitude l'issue de litiges et que les décisions rendues dans certaines poursuites, réclamations et procédures judiciaires pourraient nous être défavorables, la direction estime qu'aucune d'entre elles n'aura d'incidence défavorable importante sur la situation financière, les résultats d'exploitation ou les flux de trésorerie de la Société. Les coûts y afférents n'étaient pas importants pour les périodes présentées.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Le chef de la direction et le chef des finances sont responsables de la conception des contrôles et procédures relatifs à la communication de l'information afin d'assurer que les informations importantes sont comptabilisées, traitées, résumées et présentées à la haute direction, y compris les responsables des attestations et les autres membres du conseil d'administration, en temps opportun, de sorte que les décisions appropriées soient prises à l'égard des informations à fournir au public. En outre, le chef de la direction et le chef des finances sont responsables de concevoir ou de faire concevoir sous leur supervision un contrôle interne à l'égard de l'information financière selon des normes qui fournissent une assurance raisonnable quant à la fiabilité des informations financières et la préparation des états financiers aux fins externes conformément aux IFRS.

Il faut souligner que bien que le chef de la direction et le chef des finances soient d'avis que le système de contrôles internes et les contrôles et procédures de communication de l'information de la Société offrent un niveau raisonnable d'assurance que les objectifs des systèmes de contrôle sont atteints, ils ne s'attendent pas à ce que les systèmes de contrôles de la Société préviennent toute erreur ou toute fraude. Un système de contrôles, aussi bien conçu ou utilisé soit-il, ne peut offrir qu'une assurance raisonnable, et non absolue, que les objectifs du système de contrôles sont atteints. La conception de tout système de contrôles est aussi fondée en partie sur certaines hypothèses quant à la probabilité d'événements futurs et rien ne peut garantir qu'un système d'une conception donnée réussira à atteindre ses objectifs fixés dans toutes les circonstances possibles.

La Société s'est dotée d'un processus qui lui permet d'assurer l'efficacité du fonctionnement des contrôles sur la communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Informations récentes sur les actions

La Société est actuellement autorisée à émettre i) un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale, et ii) un nombre illimité d'actions privilégiées pouvant être émises en série.

Au 27 février 2025, la Société comptait 281 142 645 actions ordinaires, 18 852 092 options d'achat d'actions ordinaires, 3 712 400 actions privilégiées de série C et 27 450 000 actions privilégiées de série E (lesquelles sont convertibles en actions ordinaires à raison de une action pour une action selon une préférence initiale en cas de liquidation et un prix de conversion, et sous réserve d'ajustements conformément à leurs modalités), émises et en circulation.



ecncapitalcorp.com